

各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	27,308.81	-1.09	-1.82
H股	10,790.84	-1.13	-0.67
紅籌	4,275.40	-1.23	-1.89
HSC大型股	2,322.93	-1.15	-1.68
HSC中型股	4,647.45	-0.89	-0.09
AH股溢價	125.82	0.20	1.69
滬深300	4,149.49	0.12	4.06
富時中國A50	13,945.34	-0.46	2.19
上證180	8,776.92	-0.11	3.39
上證380	5,027.49	0.95	5.50
臺北加權	11,686.35	-0.33	-1.09
日經225	23,479.15	0.34	-0.88
道瓊斯	28,992.41	-0.78	-1.46
標普500	3,337.75	-1.05	-1.07
納斯達克	9,576.59	-1.79	-1.39
德國DAX 30	13,579.33	-0.62	-1.20
富時100	7,403.92	-0.44	-0.07
法國CAC 40	6,029.72	-0.54	-0.65

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.06	-2.47	0.02
紐約期金(美元/t oz)	1,662.50	1.09	5.04
標普高盛商品指數	400.54	-0.67	1.66
CRB大宗商品期貨價格指數	174.65	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,315.07	-0.34	1.23

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9050	0.64	1.54
美元兌人民幣	7.0535	0.97	1.75
美元兌港元	7.7936	0.33	0.27
美元兌日元	111.60	1.54	2.08
歐元兌美元	1.0839	0.03	(1.69)
英鎊兌美元	1.2949	(0.45)	(0.95)
澳元兌美元	0.6611	(1.53)	(3.23)

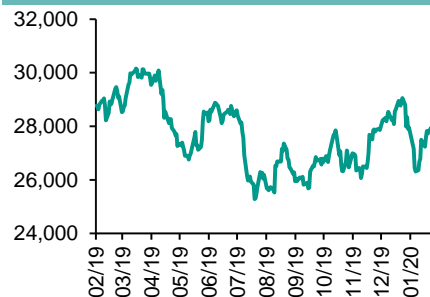
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8590	(0.70)	(18.50)
香港(10年期)	1.30200	(13.30)	(26.90)
美國(10年期)	1.47130	(11.35)	(30.30)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克領跌。新型冠狀病毒疫情在亞洲持續肆虐，其中南韓新冠病毒感染病例劇增。中國1月至2月期間的產品進口及出口都急劇下滑，消息令歐美股市受壓。標普500指數11個行業指數均下跌，其中信息技術指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30跌幅最大。受新冠肺炎疫情在日韓急速擴散的影響，上周五恒指及國指均下跌，其中國指領跌。港股各行業指數均下跌，其中綜合企業指數領跌。LPR利率下調，降低融資成本支持小微企業，上周五上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。國務院總理李克強要求有序恢復正常生產秩序，提振氣氛，內地股市反復造好；滬深300指數各行業指數表現不一，其中金融地產指數領漲；可選消費指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為18.4倍、19.2倍、18.3倍、10.5倍、8.3倍、11.1倍、18.4倍。上周道指、標普500、日經225、恒指及國指分別累跌1.46%、1.07%、0.88%、1.82%及0.67%，上證綜指及深成指分別累升3.39%及7.00%。今天將公布德國1月出口物價指數年率及美國2月達拉斯聯儲製造業活動指數。

主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
愛爾蘭	愛爾蘭銀行經濟活力	1月	N/A	86.4	86.1
美國	舊宅銷售 月環比	1月	-1.8%	-1.3%	3.9%*
美國	現房銷售	1月	5.44m	5.46m	5.53m*
加拿大	零售銷售(除汽車)月環比	1月	0.3%	0.5%	0.5%*
比利時	企業信心	1月	-2.8	-2.7	-2.0

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- IATA料疫情令今年全球航空業損失2285億美元
- 內陸2月首兩周汽車銷量大跌92%
- 黑田東彥:央行隨時採取行動應對肺炎
- 商務部:外貿領域不會有大規模裁員
- 日本2月製造業PMI初值惡化至47.6,創逾九年低
- 財政部:1月全國發行地方政府債券7,850.64億人民幣
- 中國解除美含反芻動物成分寵物食品進口限制
- 商務部:2020年首兩月進出口增長大幅回落

國際經濟要聞

IATA料疫情令今年全球航空業損失2285億美元 國際航空運輸協會(IATA)預計新型冠狀病毒疫情將令今年全球航空業損失293億美元。協會并預計今年全球客運需求萎縮0.6%，將會是十一年來首次出現客運需求下跌。(彭博)

黑田東彥:央行隨時採取行動應對肺炎 日本央行行長黑田東彥強調央行必要時會毫不猶豫地採取行動採取進一步寬鬆措施。受疫情影響，全球市場波動率依然高企。新肺炎疫情可能影響全球經濟，影響還可能擴大，疫情對經濟的潛在影響需要予以極大的關注。(彭博)

日本2月製造業PMI初值惡化至47.6,創逾九年低 日本今年2月製造業採購經理人指數(PMI)初值再度惡化至47.6，為2012年12月以來最低，扭轉前值改善至48.8，且已連續十個月呈收縮。製造業產出及新訂單連續14個月收縮，且收縮率再度惡化；新出口訂單收縮再度惡化。(彭博)

中國解除美含反芻動物成分寵物食品進口限制 中國海關總署與農業農村部聯合公布，根據風險評估結果，解除2001實施對美國含反芻動物成分寵物食品的限制，允許符合中國法律法規要求的美國含反芻動物成分寵物食品進口。兩部門指出，有關美國輸華寵物食品檢驗檢疫要求另行制定并公布。(彭博)

大中華經濟要聞

內地2月首兩周汽車銷量大跌92% 中國乘聯會在報告中稱，受新冠病毒疫情的影響，2月份前兩周中國汽車銷量大跌92%。乘聯會表示，2月份第一周全國銷量僅為811台，按年大跌96%。第二周，部分汽車4S店陸續復工，不過買車的人仍然非常少，日均乘用車零售銷量僅4098輛，按年大跌89%。(彭博)

商務部:外貿領域不會有大規模裁員 面對新型冠狀病毒疫情，商務部外貿司司長李興乾表示，商務部對全年出口貿易前景持適度樂觀態度，預計全年中國外貿發展會保持在合理區間。根據當前對外貿地區重點地區和行業持續監測判斷，外貿領域不會出現大規模裁員。(彭博)

財政部:1月全國發行地方政府債券7,850.64億人幣 國家財政部數據顯示:2020年1月全國發行地方政府債券7,850.64億元人民幣。其中，發行一般債券702.43億元，發行專項債券7,148.21億元；按用途劃分，全部為新增債券。截至2020年1月末，全國地方政府債務餘額22.0萬億元。(彭博)

商務部:2020年首兩月進出口增長大幅回落 商務部預計2020年首兩個月進出口增速將大幅回落，主要受到早期物流不暢、開工延遲，加上春節等因素影響，新型肺炎疫情對外貿造成嚴峻挑戰。(彭博)

企業要聞

高鑫零售:疫情助線上業務快速增長 新型肺炎疫情影響內地零售業，高鑫零售(06808)首席執行官黃明端表示，雖然武漢肺炎疫情對集團旗下商業街的影響較大，部分租戶被逼暫時停業。疫情反而能為集團線上銷售帶來機遇，相信集團的轉型能帶動未來的業務發展。(彭博)

中芯國際發6億美元債券 中芯國際(00981)宣布，建議發行6億美元于2025年到期債券，年利率為2.693%。中芯預期發行債券所得款項將用作擴充產能的資本開支，以及其他一般公司用途。(彭博)

平保1月保費收入跌9% 中國平安保險(02318)公布，1月旗下4家子公司保費收入合共1427.56億元，按年下跌8.81%。其中中國平安人壽保費收入1045.8億元，按年減少13.74%；中國平安財產保費收入349.02億元，升7.24%。(彭博)

長城汽車2019年盈利跌14% 長城汽車(02333)公布業績快報，根據中國企業會計準則，截至2019年底止全年股東應占淨利潤44.93億元，按年下跌13.73%。每股基本盈利0.49221元。(彭博)

中港兩地上市的H股股份

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.46	5.57	0.71	-13.97	1528	美凱龍	5.83	4.57	0.43	(52.17)
1398	工商銀行	5.52	5.78	0.73	-9.34	1065	創業環保	2.56	7.61	0.56	(67.67)
1288	農業銀行	3.17	4.86	0.58	-18.10	895	東江環保*	6.08	13.33	1.13	(44.12)
3988	中國銀行	3.19	4.78	0.45	-20.55	1635	大眾公用	2.45	11.67	0.70	(51.66)
1658	郵儲銀行	5.52	8.55	1.05	-9.84	753	中國國航	6.85	12.09	1.00	(25.05)
3328	交通銀行	5.17	4.54	0.48	-13.20	670	東方航空	3.66	20.76	0.82	(34.26)
3968	招商銀行	38.45	9.71	1.55	-2.73	1055	南方航空	4.55	19.49	0.80	(34.88)
998	中信銀行	4.19	3.81	0.43	-33.61	1919	中遠海控	2.83	14.00	1.06	(42.79)
6818	光大銀行	3.32	4.49	0.52	-23.83	598	中國外運	2.41	4.83	0.57	(43.85)
2016	浙商銀行	3.83	5.50	0.70	-21.16	2866	中遠海發	1.01	5.67	0.63	(60.92)
1988	民生銀行	5.46	4.13	0.45	-16.70	1138	中遠海能	3.49	13.27	0.45	(48.33)
6196	鄭州銀行*	2.60	4.32	0.46	-45.23	2880	大連港	0.84	15.71	0.52	(58.84)
3866	青島銀行*	5.44	9.95	1.02	-11.46	6198	青島港	5.30	8.11	1.08	(24.63)
3618	重慶農商行	3.66	3.22	0.43	-45.46	3369	秦港股份	1.39	10.12	0.49	(56.18)
2628	中國人壽	19.28	15.22	1.33	-46.01	317	廣船國際	5.32	-	0.70	(66.32)
2318	中國平安	91.00	9.83	2.22	-0.40	2039	中集集團*	7.58	17.22	0.72	(20.62)
2601	中國太保	27.80	8.74	1.40	-27.39	1800	中國交建	5.77	4.14	0.46	(35.21)
1336	新華保險	31.25	6.94	1.15	-41.29	390	中國中鐵	4.60	5.22	0.57	(22.62)
1339	人保集團	2.94	6.36	0.68	-64.61	1186	中國鐵建	8.69	5.74	0.58	(16.02)
6030	中信證券	17.92	19.11	1.25	-35.83	1766	中國中車	5.28	11.27	1.03	(26.65)
6837	海通證券	9.00	12.12	0.76	-47.31	3969	中國通號	4.09	8.95	1.22	(47.02)
2611	國泰君安	14.70	16.31	1.00	-28.67	525	廣深鐵路	2.13	14.96	0.47	(29.91)
6806	申萬宏源*	2.12	8.20	0.58	-61.07	177	寧滬高速	9.71	10.34	1.59	(16.54)
1776	廣發證券*	9.99	12.35	0.76	-42.41	548	深圳高速	9.83	4.75	1.07	(13.19)
6886	華泰證券	14.48	18.08	1.01	-35.88	995	皖通高速	4.57	6.17	0.67	(25.08)
6099	招商證券	10.14	11.56	0.74	-52.03	107	成渝高速	2.17	5.83	0.40	(46.83)
3958	東方證券	4.87	18.02	0.58	-59.72	2238	廣汽集團	9.30	9.64	1.09	(28.33)
6178	光大證券	6.15	21.29	0.52	-57.35	1211	比亞迪*	53.40	37.34	2.51	(28.67)
6881	銀河證券	4.57	9.92	0.61	-63.70	2333	長城汽車	5.92	11.60	0.92	(39.76)
6066	中信建投	7.48	15.19	1.18	-80.71	2338	濰柴動力	15.98	11.77	2.67	(3.37)
1375	中州證券	1.75	40.07	0.60	-72.02	3606	福耀玻璃	23.90	14.39	2.72	(13.84)
857	中石油	3.38	13.37	0.46	-43.25	1108	洛陽玻璃	2.97	25.16	1.16	(83.27)
386	中石化	4.21	10.07	0.63	-20.75	6865	福萊特	7.30	26.54	3.13	(57.86)
338	上石化	2.09	6.96	0.71	-48.93	38	一拖股份	1.60	-	0.35	(77.81)
1033	石化油服	0.78	97.35	2.03	-69.02	1157	中聯重科*	6.46	11.90	1.24	(10.39)
2883	中海油田	12.10	21.11	1.43	-39.56	564	鄭煤機	4.12	5.83	0.54	(41.32)
568	山東墨龍*	0.82	-	0.31	-78.63	1057	浙江世寶*	0.91	-	0.45	(82.87)
1088	中國神華	14.08	5.89	0.72	-24.16	1072	東方電氣	4.64	10.32	0.44	(59.02)
1898	中煤能源	2.71	7.16	0.34	-46.42	2727	上海電氣	2.31	9.99	0.51	(56.79)
1171	兗州煤業	6.24	2.83	0.50	-40.40	2208	金風科技*	8.72	10.43	1.13	(31.45)
1816	中廣核*	1.96	8.75	1.10	-47.56	42	東北電氣	0.50	-	30.18	(74.95)
902	華能國際	3.38	12.29	0.62	-39.05	187	京城機電	1.40	-	1.32	(75.05)
991	大唐發電	1.36	29.04	0.51	-45.50	2607	上海醫藥	15.18	9.44	0.97	(31.94)
1071	華電國際	2.50	11.15	0.51	-34.28	2196	複星醫藥	22.00	19.08	1.77	(24.95)
1618	中國中冶	1.55	4.33	0.41	-45.62	1513	麗珠醫藥*	28.80	20.52	2.24	(32.20)
2068	中鋁國際	2.09	-	0.67	-60.58	874	白雲山	26.00	12.01	1.58	(36.37)
347	鞍鋼股份*	2.72	6.12	0.44	-15.72	719	新華製藥*	4.10	7.73	0.79	(57.12)
323	馬鋼股份	2.97	11.34	0.76	-4.02	2359	藥明康德	120.40	83.59	10.29	(3.69)
1053	重慶鋼鐵	0.88	6.68	0.37	-51.91	3759	康龍化成*	56.10	88.74	12.92	(17.90)
2600	中國鋁業	2.30	65.93	0.66	-35.80	168	青島啤酒	43.85	27.99	2.68	(14.46)
358	江西銅業	9.55	11.89	0.59	-42.25	6116	拉夏貝爾	1.14	-	0.21	(80.75)
2899	紫金礦業	3.88	21.37	2.20	-25.57	1533	莊園牧場*	5.63	14.99	0.79	(52.38)
1787	山東黃金	20.10	49.84	2.53	-51.27	553	南京熊貓	4.76	30.50	1.14	(54.78)
3993	洛陽鋁業	3.33	36.74	1.61	-34.73	763	中興通訊*	32.00	52.41	4.93	(36.66)
1772	贛鋒鋳業	31.80	51.74	4.66	-50.29	6869	長飛光纖	16.00	9.64	1.30	(55.98)
914	海螺水泥	56.45	8.20	2.11	-2.61	921	海信科龍*	8.07	6.35	1.20	(33.61)
2009	金隅股份	2.26	5.65	0.48	-39.71	1812	晨鳴紙業*	3.23	23.41	0.50	(39.70)
2202	萬科*	30.40	8.01	1.85	-6.29	811	新華文軒	5.61	5.72	0.71	(59.44)
588	北京北辰	2.23	3.35	0.33	-30.19						

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號H股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8842

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2020年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183