

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	26,356.98	0.17	-5.56
H股	10,268.12	0.27	-6.25
紅籌	4,110.84	0.30	-6.89
HSC大型股	2,236.86	0.45	-5.13
HSC中型股	4,304.67	0.05	-7.12
AH股溢價	124.25	-8.31	-2.27
滬深300	3,688.36	-7.88	-11.23
富時中國A50	12,815.75	-7.07	-10.96
上證180	7,947.27	-7.35	-10.76
上證380	4,384.87	-8.80	-11.74
臺北加權	11,354.92	-1.22	-5.90
日經225	22,971.94	-1.01	-1.05
道瓊斯	28,399.81	0.51	-0.48
標普500	3,248.92	0.73	0.16
納斯達克	9,273.40	1.34	1.47
德國DAX 30	13,045.19	0.49	-1.21
富時100	7,326.31	0.55	-1.16
法國CAC 40	5,832.51	0.45	-0.52

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.13	0.04	-6.26
紐約期金(美元/t oz)	1,577.70	0.03	0.50
標普高盛商品指數	381.35	-1.92	-4.26
CRB大宗商品期貨價格指數	168.05	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,238.24	-1.54	-3.29

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9034	0.85	0.72
美元兌人民幣	7.0174	0.73	0.69
美元兌港元	7.7679	(0.11)	(0.02)
美元兌日元	108.63	(0.48)	0.24
歐元兌美元	1.1061	0.35	(1.21)
英鎊兌美元	1.2993	(0.27)	(1.35)
澳元兌美元	0.6684	(1.15)	(3.69)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8660	(13.70)	(28.00)
香港(10年期)	1.30000	(24.10)	(42.20)
美國(10年期)	1.52380	(13.24)	(26.43)

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

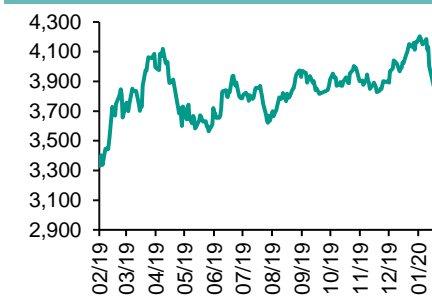
#### 恒指走勢圖



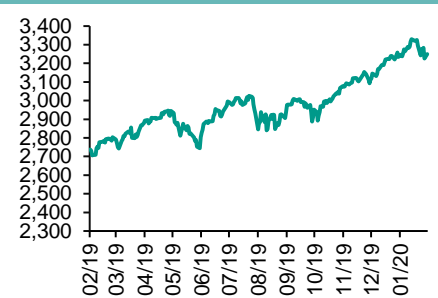
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大股指均上漲，其中納斯達克指數漲幅最大。大市從早前因中國新型冠狀病毒疫情引發的拋售中反彈，供應管理協會製造業PMI勝預期亦支持大市。標普500指數11個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，英國富時100指數漲幅最大。受企業併購消息及製造業數據理想支持，歐洲股市反彈。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大，港股上周連跌三日後，在昨日反復喘穩，港股上升；港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數及工業製品業指數領漲；能源業指數及原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大，在新型冠狀病毒疫情肆虐下，A股昨日在農曆新年假期後復市下挫；滬深300指數各行業指數普遍下跌，其中電信業務指數及信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入58.84億人民幣，南向淨買入5.94億港幣；深股通北向淨買入45.98億人民幣，南向淨賣出0.76億港幣。今天將公布美國12月工廠訂單環比及美國12月耐用品訂單環比終值。

### 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
日本	汽車銷售同比	1月	NA	-11.1%	-9.5%
中國	財新中國PMI製造業	1月	51.0	51.1	51.5
德國	Markit/BME製造業採購經理指數	1月	45.2	45.3	45.2
加拿大	Markit製造業PMI	1月	NA	50.6	50.4
美國	建築開支月環比	12月	0.5%	-0.2%	0.6%
美國	ISM製造業	1月	48.5	50.9	47.2

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- IMF: 新型肺炎疫情致生產和供應鏈混亂
- 俄羅斯1月製造業PMI續改善至47.9創五個月高
- 日本政府擬對5G等尖端技術設認證制度
- 德國去年經常賬盈餘料仍冠絕全球
- 鐘南山料疫情在未來十天至兩周現高峰，或局部爆發
- 發改委: 疫情影響短暫，中國經濟長期向好基本面不變
- 中國去年工業企業利潤按年下降3.3%
- 澳門去年12月酒店住客按年跌2.2%，全年升1.1%

## 國際經濟要聞

### IMF：新型肺炎疫情致生產和供應鏈混亂

中國新型冠狀病毒肺炎疫情持續加劇，國際貨幣基金組織(IMF)總幹事格奧爾基耶娃表示，疫情可能導致全球經濟短期內的減速，生產和供應鏈出現混亂。她希望，主要央行今年應維持寬鬆貨幣政策。IMF預計，2020年全球經濟增長3.3%，不過格奧爾基耶娃說，現時不確定性因素很多，呈下行風險。(彭博)

### 俄羅斯1月製造業PMI續改善至47.9創五個月高

IHS Markit數據顯示，經季節調整後俄羅斯今年1月製造業採購經理人指數(PMI)由09年5月以來低位連彈第二個月至47.9，創五個月高，但已連續九個月處於收縮區域。期內，產出、新訂單及就業收縮率均改善至五個月來最輕；新出口銷售連降九個月。成本壓力有所減輕，但企業以溫和速度提價。商業信心增強。(信報)

### 日本政府擬對5G等尖端技術設認證制度

據報道，日本政府將設制度，針對從事5G流動通訊系統和無人機等尖端技術開發的企業，對其是否符合確保網絡安全和服務穩定等重點標準作認證。如果獲得認證，可享稅制等優惠。此舉亦意在牽制在尖端技術開發上領先的中國企業。(路透)

### 德國去年經常賬盈餘料仍冠絕全球

德國經濟研究機構Ifo表示，雖然貿易關係緊張，但德國去年經常賬盈餘仍是全球最高。根據Ifo預估顯示，德國2019年經常賬盈餘約為2930億美元。這是德國經常賬連續第4年居全球之冠，第二高的日本為1940億美元。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 鐘南山料疫情在未來十天至兩周現高峰，或局部爆發

據報道，國家衛健委高級別專家組組長、工程院院士鐘南山透露，目前全國的疫情仍處於上升期，但判斷疫情應不會產生全國性爆發而可能只為局部爆發，並判斷此次疫情有望在未來10天至兩周左右出現高峰，仍需加強防控。就新型冠狀病毒確診病例病死率大概是2.3%至2.4%。(阿思達克)

### 發改委：疫情影響短暫，中國經濟長期向好基本面不變

國家發展改革委副主任表示，疫情對中國經濟的影響是階段性、暫時性的，不會改變中國經濟長期向好的基本面。他指出，現階段內地經濟實力、物質基礎和應對突發事件的能力明顯增強，完全有能力有信心打贏疫情防控阻擊戰。(路透)

### 中國去年工業企業利潤按年下降3.3%

國家統計局公布，去年12月規模以上工業企業實現利潤5883.9億元人民幣，年降6.3%，未能延續11月的回暖態勢(11月年增5.4%)。因市場需求不足、工業品價格下降等原因所致。去年全年，工業企業實現利潤6.2萬億元，年降3.3%。(彭博)

### 澳門去年12月酒店住客按年跌2.2%，全年升1.1%

澳門統計暨普查局公布，去年12月酒店及公寓住客有122.1萬人次，年跌2.2%；來自中國住客(82.1萬人次)減少4.9%，韓國(4.7萬人次)及香港住客(16.3萬人次)則升12.5%及20.4%。2019年全年酒店及公寓住客達1,410.4萬人次，年升1.1%。(彭博)

## 企業要聞

### 葛蘭素史克聯同CEPI研發新肺炎疫苗

英國大藥廠葛蘭素史克(GlaxoSmithKline)與流行病防疫創新聯盟(CEPI)宣布，雙方將合作研製新型冠狀病毒的疫苗。葛蘭素史克將使其「佐劑平臺技術」，可用于開發針對新型冠狀病毒的疫苗，並將與CEPI資助的機構進行合作，其中首項協定已由該公司與澳洲亞昆士蘭大學簽署。(彭博)

### 現代汽車在華工廠延長停工期，起亞削產量

據報道，中國延長農曆新年假期後，現代汽車北京工廠、SK Innovation分別延長停工時間至本月9日。起亞汽車受疫情影響，零件供應短缺，正削減南韓華城和光州工廠的汽車產量。該兩間工廠的年產分別為56萬與45萬輛汽車。(信報)

### Panasonic第三季多賺3%，勝市場預期

Panasonic第三季盈利增長2.8%至1,004億日圓，優于市場預期的673.6億日圓，受惠于重組工作以及與Tesla(特斯拉)合作的電池業務。Panasonic將截至3月底止的全年盈利預測維持在3,000億日圓。(阿思達克)

### 豐田與松下組電動車電池合資公司

據報道，豐田汽車與日本松下周一宣布共組生產電動車電池的合資公司，料于4月1日起投入營運，分別由豐田及松下持股51%及49%。報道指，合資公司將主要生產電動車所用的車載棱柱形鋰離子電池，但不限于供予豐田的汽車使用。(路透)

**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	6.01	5.20	0.66	-15.64	1528	美凱龍	5.68	4.46	0.42	(51.15)
1398	工商銀行	5.26	5.52	0.70	-12.28	1065	創業環保	2.57	7.66	0.56	(64.80)
1288	農業銀行	3.02	4.64	0.56	-19.00	895	東江環保*	5.71	12.55	1.07	(37.06)
3988	中國銀行	3.04	4.57	0.43	-19.89	1635	大眾公用	2.45	11.69	0.70	(47.89)
1658	郵儲銀行	5.50	8.52	1.04	-9.61	753	中國國航	6.45	11.41	0.95	(21.53)
3328	交通銀行	4.96	4.37	0.47	-12.26	670	東方航空	3.50	19.90	0.79	(31.07)
3968	招商銀行	38.15	9.66	1.55	-1.56	1055	南方航空	4.28	18.38	0.75	(33.18)
998	中信銀行	4.07	3.71	0.42	-31.87	1919	中遠海控	2.73	13.54	1.03	(42.34)
6818	光大銀行	3.17	4.30	0.50	-23.18	598	中國外運	2.36	4.74	0.56	(42.35)
2016	浙商銀行	3.67	5.29	0.67	-19.09	2866	中遠海發	0.81	4.56	0.50	(66.57)
1988	民生銀行	5.37	4.07	0.45	-14.69	1138	中遠海能	3.25	12.39	0.42	(47.91)
6196	鄭州銀行*	2.51	4.18	0.44	-43.14	2880	大連港	0.81	15.19	0.51	(58.40)
3866	青島銀行*	5.60	10.27	1.06	0.63	6198	青島港	5.02	7.70	1.03	(23.09)
3618	重慶農商行	3.56	3.14	0.42	-44.04	3369	秦港股份	1.35	9.85	0.47	(55.63)
2628	中國人壽	18.70	14.80	1.30	-42.09	317	廣船國際	4.97	-	0.66	(65.78)
2318	中國平安	87.60	8.99	2.26	1.89	2039	中集集團*	6.74	15.35	0.64	(26.15)
2601	中國太保	26.40	8.32	1.33	-27.27	1800	中國交建	5.43	3.91	0.44	(35.08)
1336	新華保險	29.50	6.57	1.09	-38.81	390	中國中鐵	4.19	4.76	0.52	(24.25)
1339	人保集團	2.81	6.09	0.65	-61.10	1186	中國鐵建	7.48	4.95	0.50	(20.27)
6030	中信證券	15.12	16.16	1.06	-36.46	1766	中國中車	5.11	10.93	1.00	(24.03)
6837	海通證券	7.63	10.30	0.65	-47.35	3969	中國通號	3.50	7.68	1.05	(41.63)
2611	國泰君安	12.30	13.68	0.84	-29.68	525	廣深鐵路	2.13	15.00	0.47	(25.37)
6806	申萬宏源*	1.86	7.22	0.51	-61.26	177	寧滬高速	9.97	10.64	1.64	(15.14)
1776	廣發證券*	8.59	10.65	0.66	-41.75	548	深圳高速	10.00	4.84	1.10	(6.81)
6886	華泰證券	12.48	15.62	0.88	-33.84	995	皖通高速	4.43	6.00	0.65	(20.55)
6099	招商證券	8.82	10.08	0.65	-52.77	107	成渝高速	2.15	5.79	0.40	(44.15)
3958	東方證券	4.30	15.95	0.52	-58.03	2238	廣汽集團	7.97	8.28	0.94	(27.23)
6178	光大證券	5.36	18.60	0.45	-56.59	1211	比亞迪*	41.45	29.05	1.95	(30.42)
6881	銀河證券	3.89	8.46	0.52	-65.19	2333	長城汽車	5.24	10.30	0.82	(37.01)
6066	中信建投	6.14	12.50	0.97	-81.81	2338	濰柴動力	13.66	10.09	2.28	1.37
1375	中州證券	1.56	35.81	0.54	-70.74	3606	福耀玻璃	22.00	13.28	2.51	(12.32)
857	中石油	3.38	13.40	0.46	-40.44	1108	洛陽玻璃	2.29	19.44	0.90	(84.25)
386	中石化	4.07	9.76	0.74	-20.37	6865	福萊特	5.20	18.95	2.24	(60.20)
338	上石化	1.98	6.61	0.67	-48.72	38	一拖股份	1.47	-	0.32	(76.77)
1033	石化油服	0.77	96.35	2.01	-67.01	1157	中聯重科*	5.66	10.46	1.09	(9.77)
2883	中海油田	11.32	19.80	1.34	-30.91	564	鄭煤機	3.73	5.29	0.49	(42.46)
568	山東墨龍*	0.80	-	0.30	-77.33	1057	浙江世寶*	0.84	-	0.42	(81.92)
1088	中國神華	13.72	5.75	0.70	-22.39	1072	東方電氣	3.92	8.74	0.37	(55.65)
1898	中煤能源	2.64	6.99	0.33	-43.18	2727	上海電氣	2.26	9.80	0.50	(53.25)
1171	兗州煤業	5.89	2.68	0.47	-38.87	2208	金風科技*	8.09	9.70	1.05	(30.95)
1816	中廣核*	1.89	8.46	1.06	-46.78	42	東北電氣	0.51	-	30.86	(73.81)
902	華能國際	3.60	13.12	0.66	-33.18	187	京城機電	1.29	-	1.22	(73.32)
991	大唐發電	1.34	28.68	0.51	-42.32	2607	上海醫藥	15.12	9.42	0.97	(33.94)
1071	華電國際	2.58	11.54	0.53	-26.89	2196	複星醫藥	21.20	18.43	1.71	(25.35)
1618	中國中冶	1.50	4.20	0.40	-43.97	1513	麗珠醫藥*	26.95	19.25	2.10	(31.38)
2068	中鋁國際	2.06	-	0.66	-58.71	874	白雲山	24.35	11.27	1.48	(41.01)
347	鞍鋼股份*	2.61	5.89	0.43	-13.58	719	新華製藥*	4.42	8.35	0.86	(57.32)
323	馬鋼股份	2.71	10.38	0.69	-7.56	2359	藥明康德	96.10	66.89	8.23	(5.57)
1053	重慶鋼鐵	0.83	6.32	0.35	-52.52	3759	康龍化成*	50.00	79.29	11.54	(20.15)
2600	中國鋁業	2.25	64.66	0.65	-31.52	168	青島啤酒	43.15	27.61	2.65	(10.34)
358	江西銅業	9.15	11.42	0.57	-39.27	6116	拉夏貝爾	1.01	-	0.19	(80.90)
2899	紫金礦業	3.29	18.17	1.87	-22.96	1533	莊園牧場*	5.92	15.80	0.84	(45.45)
1787	山東黃金	17.82	44.30	2.25	-49.03	553	南京熊貓	4.99	32.05	1.20	(47.25)
3993	洛陽鋁業	2.90	32.07	1.41	-29.34	763	中興通訊*	25.85	42.45	4.00	(34.93)
1772	贛鋒鋳業	21.15	34.50	3.11	-51.02	6869	長飛光纖	13.42	8.11	-	(59.00)
914	海螺水泥	50.05	7.29	1.88	0.92	921	海信科龍*	8.03	6.33	1.19	(28.70)
2009	金隅股份	2.08	5.22	0.44	-38.56	1812	晨鳴紙業*	3.06	22.23	0.47	(37.98)
2202	萬科*	27.90	7.37	1.70	-5.30	811	新華文軒	5.26	5.38	0.67	(58.00)
588	北京北辰	2.17	3.27	0.32	-29.19						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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