

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	26,129.93	-2.42	-4.32
H股	10,302.36	-2.74	-4.53
紅籌	4,033.53	-2.77	-5.66
HSC大型股	2,223.19	-2.60	-4.29
HSC中型股	4,423.15	-3.08	-4.83
AH股溢價	126.73	-0.10	0.72
滬深300	3,940.05	-3.55	-5.05
富時中國A50	13,318.95	-2.76	-4.49
上證180	8,323.11	-3.38	-5.17
上證380	4,756.47	-4.55	-5.39
臺北加權	11,292.17	-1.24	-3.69
日經225	21,948.23	-2.13	-6.52
道瓊斯	25,409.36	-1.39	-12.36
標普500	2,954.22	-0.82	-11.49
納斯達克	8,567.37	0.01	-10.54
德國DAX 30	11,890.35	-3.86	-12.44
富時100	6,580.61	-3.18	-11.12
法國CAC 40	5,309.90	-3.38	-11.94

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	44.45	-0.69	-13.57
紐約期金(美元/t oz)	1,585.40	1.19	-5.20
標普高盛商品指數	358.44	-2.57	-10.51
CRB大宗商品期貨價格指數	159.45	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,111.35	-2.45	-8.80

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8965	(0.70)	(0.74)
美元兌人民幣	6.9873	(0.70)	(0.38)
美元兌港元	7.7936	0.01	0.34
美元兌日元	107.84	(2.67)	(0.79)
歐元兌美元	1.1044	1.74	(0.15)
英鎊兌美元	1.2797	(0.97)	(1.52)
澳元兌美元	0.6510	(1.44)	(2.72)

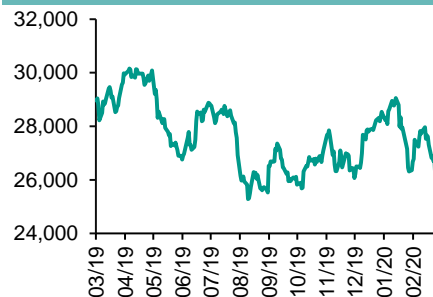
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7330	(12.60)	(27.00)
香港(10年期)	1.03800	(26.40)	(50.30)
美國(10年期)	1.10780	(26.27)	(39.90)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

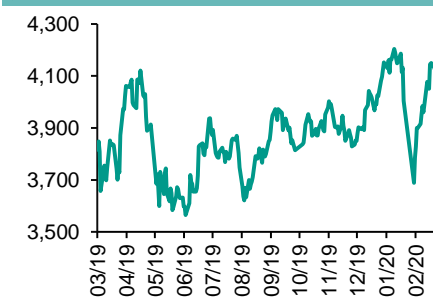
恒指走勢圖



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表現不一，其中僅納斯達克指數微升。美聯儲主席鮑威爾表示，冠狀病毒對美國經濟構成不斷演變的風險，暗示準備在必要時以降息來支持經濟擴張。標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，公用事業指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30跌幅最大。德國央行行長Weidmann表示，儘管疫情尚不需要貨幣政策做出回應，但病毒幾乎肯定會壓低德國經濟增長。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大，全球多國出現新冠肺炎爆發，美國疫情亦恐告急，恐慌情緒持續升溫。港股各行業指數均下跌，其中工業製品業及能源業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數均下跌，其中信息技術指數及電信業務指數領跌。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16.1倍、17.1倍、16.8倍、10.1倍、7.9倍、10.6倍、17.5倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌12.36%、11.49%、12.54%、4.32%、4.53%、5.24%及5.58%。今天將公布香港1月零售銷售額同比及日本2月製造業PMI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
中國	製造業採購經理指數	2月	45.0	35.7	50.0
中國	非製造業採購經理指數	2月	50.5	29.6	54.1
美國	密歇根大學信心	2月	100.7	101.0	100.9
美國	個人收入	1月	0.4%	0.6%	0.1%*
英國	全國房價指數月環比	2月	0.4%	0.3%	0.5%
法國	CPI 同比	2月	1.5%	1.4%	1.5%
德國	CPI 同比	2月	1.7%	1.7%	1.7%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

IMF稱或在4月發布展望更新時下調全球經濟增長預測

*英國擬在年中與歐盟取得貿易框架協議，以決定是否繼續談判

*歐央行總裁指疫情未對通脹造成持續性影響

*傳美國擬引用國防生產法擴大本土生產防疫口罩衣物

*IDC估計中國首季智能手機銷售按年跌近四成

*國統局: 去年末高速鐵路營業總里程逾3.5萬公里

*國統局: 去年年末全國民用汽車保有量逾2.6億輛

*發改委同意實施深圳機場三跑道擴建工程,總投資123.3億人民幣

國際經濟要聞

IMF稱或在4月發布展望更新時下調全球經濟增長預測

國際貨幣基金組織表示，可能再下調全球經濟增長預測，組織預備在4月發布新的世界經濟展望，屆時會有更多細節。組織總裁格奧爾基耶娃早前在二十國集團(G20)財金領導人會議上披露，預期疫情導致中國今年經濟增長5.6%，較1月預期下調0.4個百分點，全球經濟增長預測亦下調0.1個百分點。(彭博)

英國擬在年中與歐盟取得貿易框架協議，以決定是否繼續談判

英國公布與歐盟貿易談判的相關授權內容，表明要在今年6月或之前與歐盟取得框架協議，以判斷談判能否取得成功，屆時將決定是要繼續談判，或集中地預備在沒有協議下脫離歐盟關稅區。英方談判授權內容與歐盟早前公布的相若，主要分別在於英國需依循歐盟規條的問題，即歐盟強調的公平競爭問題。(彭博)

歐央行總裁指疫情未對通脹造成持續性影響

歐央行總裁拉加德表示，委員正非常小心地觀察新型冠狀病毒疫情，但尚未判斷疫情對通脹造成持續性的影響。她指歐央行基線預期為疫情可在合理的短期內受控，並對中國因疫情死亡人數下降感到欣慰，歐央行副行長Luis de Guindos認為疫情短期對中國有影響，預期歐洲經濟出現V型反彈。(彭博)

傳美國擬引用國防生產法擴大本土生產防疫口罩衣物

消息指美國總統特朗普政府正考慮引用《國防生產法》，以急速擴大本土生產口罩及防疫衣物，應對新型冠狀病毒疫情。美國衛生與公共服務部長Alex Azar曾向國會表示，美國需要儲備3億個N95口罩，讓醫護人員應對病毒擴散，但目前只有少量口罩可供即時使用。(彭博)

大中華經濟要聞

IDC估計中國首季智能手機銷售按年跌近四成

市場調查研究機構IDC預計，受新型冠狀病毒疫情影響，今年全球智能手機出貨量將按年跌2.3%至13億部，又指智能手機製造業及物流需要數個季度恢復。機構預計中國需求下跌將持續多個季度，但在政府刺激及補貼政策下，情況將得以紓緩。中國首季智能手機銷售料跌近四成。(彭博)

國統局：去年末高速鐵路營業總里程逾3.5萬公里

國家統計局副局長盛來運表示，2019年末，高速鐵路營業總里程超過3.5萬公里，佔全球高鐵里程三分之二以上；高速公路里程超過14萬公里，穩居世界第一。(彭博)

國統局：去年年末全國民用汽車保有量逾2.6億輛

國家統計局發布2019年國民經濟和社會發展統計公報顯示，2019年年末全國民用汽車保有量約2.62億輛(包括三輪汽車和低速貨車762萬輛)，比上年末增加2,122萬輛，其中私人汽車保有量約2.26億輛，增加1,905萬輛。(彭博)

發改委同意實施深圳機場三跑道擴建工程，總投資123.3億人民幣

為適應珠江三角洲地區航空量增長需要，推進粵港澳大灣區世界級機場群的建設，國家發改委同意實施深圳機場三跑道擴建工程。該期工程按滿足2030年旅客吞吐量8,000萬人次、貨郵吞吐量260萬噸目標設計。項目總投資123.3億元人民幣。(彭博)

企業要聞

華為斥2億歐元於法國興建首間歐洲廠房

華為董事長梁華表示，將在法國興建首間歐洲廠房，預計首階段將投資2億歐元，並會創造500個職位。目前美國正加緊遊說歐洲盟國不要讓華為參與5G項目，暫時未知華為的新廠房計劃是否得到法國總統馬克龍的支持。(彭博)

戴爾上季虧轉盈賺4.08億美元，收入近乎無增長

戴爾第四季盈利為4.08億美元，此前一年同期錄得虧損2.99億美元，收入微升近1%至240.3億美元，大致符合預期，由於數據中心業務疲軟，收入增長是重新上市以來最慢。(彭博)

軟銀支持的美國外賣初創企業DoorDash申請IPO

由軟銀集團支持的美國外賣初創企業DoorDash已申請上市，但未確定發行的股數及價格範圍。據悉DoorDash已聘請高盛負責今次IPO，DoorDash於去年最新一輪融資後估值達到約130億美元，不過目前仍處於虧損狀態。(彭博)

俄鋁去年鋁銷量417.6萬噸，按年升近14%

俄鋁公布，去年全年鋁生產量375.7萬噸，按年持平。使用率96%，與2018年一樣。鋁箔及包裝產品生產量9.8萬噸，按年增加10.2%。氧化鋁產量按年升1.1%至785.8萬噸，鋁土礦生產量按年增加15.9%至1,604.7萬噸。(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	6.30	5.41	0.69	-13.04	1528	美凱龍	5.70	4.44	0.42	(50.35)
1398	工商銀行	5.33	5.55	0.70	-9.78	1065	創業環保	2.49	7.37	0.54	(67.29)
1288	農業銀行	3.12	4.76	0.57	-17.91	895	東江環保*	6.35	13.85	1.18	(44.04)
3988	中國銀行	3.08	4.59	0.44	-22.16	1635	大眾公用	2.45	11.61	0.70	(47.79)
1658	郵儲銀行	5.50	8.52	1.04	-10.28	753	中國國航	6.27	11.01	0.91	(24.60)
3328	交通銀行	5.00	4.37	0.47	-13.73	670	東方航空	3.34	18.85	0.74	(34.00)
3968	招商銀行	36.75	9.24	1.48	-3.59	1055	南方航空	4.11	17.52	0.72	(35.98)
998	中信銀行	4.05	3.67	0.41	-33.08	1919	中遠海控	2.60	12.80	0.97	(42.26)
6818	光大銀行	3.12	4.20	0.48	-25.95	598	中國外運	2.20	4.39	0.51	(44.87)
2016	浙商銀行	3.71	5.31	0.67	-20.56	2866	中遠海發	0.97	5.41	0.60	(58.76)
1988	民生銀行	5.26	3.96	0.43	-17.50	1138	中遠海能	3.04	11.50	0.39	(51.12)
6196	鄭州銀行*	2.54	4.20	0.44	-44.01	2880	大連港	0.80	14.89	0.50	(59.68)
3866	青島銀行*	5.32	9.68	1.00	-8.74	6198	青島港	5.08	7.73	1.03	(21.56)
3618	重慶農商行	3.52	3.08	0.41	-44.98	3369	秦港股份	1.36	9.85	0.47	(54.98)
2628	中國人壽	18.26	14.34	1.26	-44.37	317	廣船國際	5.00	-	0.66	(65.52)
2318	中國平安	86.65	9.31	2.10	0.02	2039	中集集團*	7.15	16.16	0.68	(19.82)
2601	中國太保	25.65	8.02	1.28	-27.84	1800	中國交建	5.81	4.15	0.46	(40.29)
1336	新華保險	29.65	6.55	1.08	-39.79	390	中國中鐵	4.40	4.97	0.54	(26.49)
1339	人保集團	2.76	5.94	0.64	-63.42	1186	中國鐵建	8.92	5.86	0.59	(15.76)
6030	中信證券	16.66	17.67	1.16	-36.13	1766	中國中車	5.00	10.61	0.97	(29.91)
6837	海通證券	8.37	11.22	0.71	-47.16	3969	中國通號	4.00	8.71	1.19	(42.58)
2611	國泰君安	13.02	14.37	0.88	-31.29	525	廣深鐵路	2.00	13.98	0.44	(30.45)
6806	申萬宏源*	2.00	7.70	0.55	-61.66	177	寧滬高速	9.01	9.55	1.47	(19.81)
1776	廣發證券*	9.32	11.47	0.71	-42.33	548	深圳高速	9.43	4.53	1.03	(11.13)
6886	華泰證券	13.54	16.82	0.94	-34.51	995	皖通高速	4.38	5.88	0.64	(24.43)
6099	招商證券	9.39	10.65	0.69	-52.27	107	成渝高速	2.09	5.59	0.38	(46.73)
3958	東方證券	4.53	16.68	0.54	-59.24	2238	廣汽集團	8.69	8.96	1.02	(28.14)
6178	光大證券	5.70	19.63	0.48	-56.95	1211	比亞迪*	47.70	33.19	2.23	(34.53)
6881	銀河證券	4.30	9.29	0.57	-63.36	2333	長城汽車	5.64	11.00	0.87	(42.83)
6066	中信建投	6.90	13.95	1.08	-80.78	2338	濰柴動力	15.34	11.24	2.55	(3.96)
1375	中州證券	1.55	35.32	0.53	-73.66	3606	福耀玻璃	22.25	13.33	2.52	(13.85)
857	中石油	3.02	11.89	0.40	-46.56	1108	洛陽玻璃	2.75	23.18	1.07	(82.60)
386	中石化	4.02	9.56	0.60	-21.60	6865	福萊特	6.64	24.02	2.84	(53.64)
338	上石化	1.99	6.59	0.67	-55.37	38	一拖股份	1.58	-	0.34	(76.72)
1033	石化油服	0.72	89.42	1.86	-70.09	1157	中聯重科*	6.46	11.84	1.23	(7.71)
2883	中海油田	10.00	17.36	1.18	-40.59	564	鄭煤機	3.90	5.49	0.51	(39.25)
568	山東墨龍*	0.79	-	0.30	-77.78	1057	浙江世寶*	0.87	-	0.43	(83.43)
1088	中國神華	13.52	5.62	0.69	-24.19	1072	東方電氣	4.34	9.60	0.41	(57.91)
1898	中煤能源	2.52	6.63	0.31	-47.54	2727	上海電氣	2.20	9.47	0.49	(56.04)
1171	兗州煤業	5.91	2.67	0.47	-40.22	2208	金風科技*	7.74	9.21	0.99	(33.99)
1816	中廣核*	1.90	8.44	1.06	-44.83	42	東北電氣	0.50	-	29.73	(73.41)
902	華能國際	3.14	11.36	0.57	-40.06	187	京城機電	1.40	-	1.32	(71.65)
991	大唐發電	1.22	25.92	0.46	-49.56	2607	上海醫藥	14.26	8.82	0.91	(31.48)
1071	華電國際	2.35	10.43	0.47	-36.11	2196	複星醫藥	21.95	18.94	1.76	(26.74)
1618	中國中冶	1.51	4.20	0.40	-50.19	1513	麗珠醫藥*	27.60	19.57	2.13	(32.29)
2068	中鋁國際	2.05	-	0.65	-57.82	874	白雲山	23.80	10.93	1.44	(37.33)
347	鞍鋼股份*	2.60	5.82	0.42	-18.44	719	新華製藥*	4.11	7.71	0.79	(55.14)
323	馬鋼股份	2.85	10.83	0.72	-7.69	2359	藥明康德	114.90	79.38	9.77	(2.75)
1053	重慶鋼鐵	0.82	6.19	0.34	-54.02	3759	康龍化成*	53.00	83.42	12.14	(17.55)
2600	中國鋁業	2.07	59.04	0.59	-39.31	168	青島啤酒	40.50	25.72	2.47	(14.91)
358	江西銅業	9.14	11.32	0.56	-40.10	6116	拉夏貝爾	1.06	-	0.20	(80.19)
2899	紫金礦業	3.50	19.18	1.97	-24.52	1533	莊園牧場*	5.64	14.94	0.79	(49.15)
1787	山東黃金	19.00	46.88	2.38	-49.75	553	南京熊貓	4.89	31.18	1.16	(51.58)
3993	洛陽鋁業	2.91	31.94	1.40	-35.85	763	中興通訊*	32.25	52.56	4.95	(42.13)
1772	贛鋒鋳業	30.25	48.97	4.41	-47.79	6869	長飛光纖	15.42	9.25	1.24	(58.57)
914	海螺水泥	57.15	8.26	2.13	-6.54	921	海信科龍*	7.69	6.02	1.14	(30.66)
2009	金隅股份	2.19	5.45	0.46	-41.70	1812	晨鳴紙業*	3.16	22.79	0.48	(38.10)
2202	萬科*	30.00	7.87	1.82	-9.04	811	新華文軒	5.36	5.44	0.68	(57.78)
588	北京北辰	2.15	3.22	0.31	-30.11						

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並沒有持有（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