

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	27,823.66	0.87	3.87
H股	10,884.69	0.70	3.72
紅籌	4,367.24	0.59	3.16
HSC大型股	2,360.89	1.03	3.53
HSC中型股	4,626.92	1.18	3.73
AH股溢價	123.72	-0.11	-0.97
滬深300	3,984.43	0.81	4.07
富時中國A50	13,638.49	0.26	2.53
上證180	8,487.00	0.82	3.62
上證380	4,788.30	1.29	5.41
臺北加權	11,774.19	0.94	1.73
日經225	23,685.98	-0.60	2.61
道瓊斯	29,551.42	0.94	0.89
標普500	3,379.45	0.65	1.34
納斯達克	9,725.96	0.90	2.29
德國DAX 30	13,749.78	0.89	2.01
富時100	7,534.37	0.47	0.69
法國CAC 40	6,104.73	0.83	1.99

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.52	0.68	1.12
紐約期金(美元/t oz)	1,567.40	0.11	0.62
標普高盛商品指數	392.04	1.94	1.49
CRB大宗商品期貨價格指數	171.76	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,276.57	1.25	0.62

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8989	0.02	1.49
美元兌人民幣	6.9837	0.08	1.45
美元兌港元	7.7695	0.06	(0.03)
美元兌日元	109.88	(0.10)	(0.06)
歐元兌美元	1.0873	(1.00)	(2.34)
英鎊兌美元	1.2955	0.19	(0.26)
澳元兌美元	0.6719	(0.16)	(2.68)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8360	(3.30)	(24.40)
香港(10年期)	1.43800	5.00	(16.10)
美國(10年期)	1.60190	(4.03)	(24.40)

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



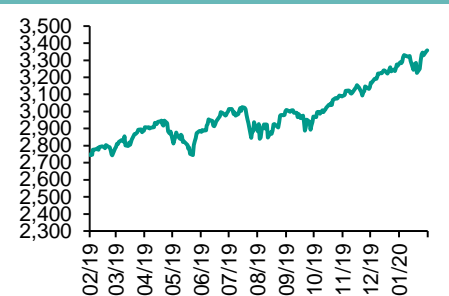
#### 國指走勢圖



#### 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，其中道瓊斯指數漲幅最大。中國最新公布的新冠肺炎新增確診個案為1月下旬以來最少，投資者憧憬疫情轉好，利好投資氣氛。標普500指數11個行業指數僅核心消費品指數下跌，其中能源指數領漲。昨天歐洲三大股指均上漲，其中德國DAX指數漲幅最大。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。市場對內地新冠肺炎疫情憂慮未有加深，加上國家主席稱要完成既定經濟目標，刺激港股上升；港股各行業指數全線上升，其中原材料業指數及消費品製造及服務業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大；官方數據顯示上日新冠肺炎新增確診病例創下近兩週來最低，緩解了投資者對疫情造成的經濟影響的擔憂，內地股市低開高走。滬深300指數各行業指數均上升，其中信息技術指數及原材料指數領漲。昨天滬股通北向淨買入13.71億人民幣，南向淨買入38.05億港幣；深股通北向淨買入1.14億人民幣，南向淨買入20.50億港幣。今天將公布德國1月消費價格同比終值及美國上周首次申領失業救濟人數。

### 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
日本	貨幣存量M2同比	1月	2.7%	2.8%	2.7%
日本	機床訂單同比	1月	NA	-35.6%	-33.5%
韓國	失業率經季調	1月	3.8%	4.0%	3.8%
歐元區	工業產值經季調月環比	12月	-2.0%	-2.1%	0.2%
南非	零售總額月環比	12月	-5.3%	-3.1%	3.1%
美國	MBA抵押貸款申請指數	2月7日	NA	1.1%	5.0%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

歐央行總裁: 在意大利副作用, 促推行財政及結構性政策	國家衛健委: 武漢市疑似病人存量正加速分流和消化
EIA調低今年美國油價及產量預測	鐘南山: 新冠病毒疫情可能4月終結
紐約聯儲: 美家庭債務去年末季升至14.15萬億美元, 歷史新高	民航局: 支持航企根據需要進行聯合重組
俄羅斯去年12月順差創九個月高, 全年順差收窄逾15%	財政部提前下達今年新增地方政府債務限額8,480億人民幣

## 國際經濟要聞

### 歐央行總裁：在意低息副作用，促推行財政及結構性政策

歐央行總裁拉加德表示，財政及結構性政策對歐央行的貨幣刺激措施成效有重要角色，又指寬鬆貨幣政策維持愈久副作用出現風險愈高。她指歐央行在意低息環境對儲蓄收入、資產估值、風險胃納及房價造成的影響。她強調財政及結構性政策可提振生產力增長及提升經濟增長潛力，為歐央行貨幣政策效用奠下基礎。(彭博)

### EIA調低今年美國油價及產量預測

美國能源資訊局(EIA)調低今年紐約期油與布蘭特期油平均價預測，以及美國本地石油產量預測。EIA最近的月報調低紐約期油價格預測6%，至每桶55.71美元；布蘭特期油預測則被調低5.5%，至61.25美元；美國平均日產量為1320萬桶，降幅為0.8%；2021年預測則降1.1%，至1356萬桶。(信報)

### 紐約聯儲：美家庭債務去年末季升至14.15萬億美元，歷史新高

紐約聯儲表示，受按揭貸款上升影響，美國家庭去年第四季新增1,930億美元債務，總債務14.15萬億美元，創歷史新高。其中按揭結餘按季升1,200億美元至9.56萬億美元。按揭首付金額7,250億美元，受再融資增長推動。學生貸款結餘按季增長100億美元至1.51萬億美元，信用卡貸款結餘按季升460億美元。(彭博)

### 俄羅斯去年12月順差創九個月高，全年順差收窄逾15%

俄羅斯央行數據顯示，俄羅斯去年12月出口額同比跌幅收窄至3%，但已連跌八個月；進口額同比升幅進一步收窄至7.7%。期內，貿易順差按年收窄16%至154.7億美元，但為九個月來最大順差，也超出市場預期順差146億美元及11月順差122.7億美元。累計2019年全年，俄羅斯順差按年收窄逾15%至1,647.4億美元。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國家衛健委：武漢市疑似病人存量正加速分流和消化

國家衛生健康委新聞發言人表示，作為全國疫情中心城市的武漢，新增疑似病例由2月5日高峰日的2,071宗波動下降至2月10日的961宗，說明隨著武漢市強力推進確診患者集中救治，疑似患者集中隔離等措施，疑似病人的存量正在加速分流和消化。(彭博)

### 鍾南山：新冠病毒疫情可能4月終結

據報道，中國權威專家、國家衛健委高級別專家組組長鍾南山表示，對於疫情將很快出現拐點表示樂觀。根據最新數字，湖北以外地區的新確診病例數量，已經連續7天處於下降狀態。他希望疫情也許會在4月左右結束。(路透)

### 民航局：支持航企根據需要進行聯合重組

中國民航局局長近日表示，為度過新型冠狀病毒疫情打擊航空業的難關，支持航企根據需要進行聯合重組，但當前最重要最緊迫的任務還是疫情防控。民航局又承諾深化降稅減費并加強與外交部門協調、盡可能確保中國與各國間航班通達。(信報)

### 財政部提前下達今年新增地方政府債務限額8,480億元人民幣

國家財政部公布，近期提前下達2020年新增地方政府債務限額8,480億元人民幣，其中一般債務限額5,580億元、專項債務限額2,900億元。加上此前提前下達的專項債務1萬億元，共提前下達2020年新增地方政府債務限額18,480億元。(彭博)

## 企業要聞

### 據報Airbnb去年首九個月轉虧，疫情或影響今年上市計劃

據報道，由于成本急劇上升，Airbnb去年首九個月錄得虧損3.22億美元，此前一年同期為盈利2億美元，令市場人士質疑其IPO估值及上市時間。中國是Airbnb的重要增長市場，目前中國業務按年大跌約80%，公司或會等到疫情穩定之後再進行IPO，有可能在第三季度或更後時間上市。(路透)

### 美聯邦貿易委員會重新檢視科網巨擘過去10年未申報收購資料

美國聯邦貿易委員會以5比0票數通過發出特別指令，重新檢視谷歌、蘋果、臉書及微軟早前進行的收購合併。有關公司須就2010年至2019年期間未申報的收購提供資料。委員會將檢視蘋果等公司進行的低調收購及小型收購。(阿思達克)

### 波音上月新增飛機訂單為零，自1962年來首次

波音公司上月接獲零訂單，為1962年以來首次。公司同期交付13架商用飛機。公司去年1月商用飛機訂單淨新增45架，交付量為46架。美國聯邦航空管理局暗示，短期將對波音737 MAX客機複飛進行認證測試飛行，但未提供複飛時間表。(彭博)

### 孩之寶上季利潤勝預期，但收入略遜預期

美國大型玩具集團孩之寶(Hasbro)公布，截至去年12月29日止第四季，利潤升至2.673億美元；每股經調整盈利為1.24美元，優于預期的91美仙。集團指，期內收入升2.8%至14.3億美元，略低于預期的14.4億美元。(信報)

**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	6.50	5.58	0.71	-12.81	1528	美凱龍	5.88	4.58	0.43	(51.77)
1398	工商銀行	5.56	5.79	0.74	-8.62	1065	創業環保	2.63	7.78	0.57	(66.09)
1288	農業銀行	3.12	4.76	0.57	-18.38	895	東江環保*	6.25	13.64	1.16	(41.88)
3988	中國銀行	3.19	4.76	0.45	-19.14	1635	大眾公用	2.47	11.70	0.70	(48.69)
1658	郵儲銀行	5.50	8.52	1.04	-10.27	753	中國國航	6.87	12.06	1.00	(23.51)
3328	交通銀行	5.13	4.49	0.48	-12.81	670	東方航空	3.80	21.45	0.85	(29.55)
3968	招商銀行	38.85	9.77	1.56	-2.07	1055	南方航空	4.63	19.74	0.81	(32.11)
998	中信銀行	4.25	3.85	0.43	-31.65	1919	中遠海控	2.83	13.93	1.06	(41.62)
6818	光大銀行	3.37	4.53	0.52	-22.26	598	中國外運	2.49	4.97	0.58	(40.10)
2016	浙商銀行	3.84	5.49	0.70	-19.30	2866	中遠海發	0.87	4.86	0.54	(64.67)
1988	民生銀行	5.56	4.18	0.46	-15.44	1138	中遠海能	3.42	12.94	0.44	(47.36)
6196	鄭州銀行*	2.63	4.35	0.46	-42.99	2880	大連港	0.85	15.82	0.53	(57.15)
3866	青島銀行*	5.71	10.39	1.07	-4.05	6198	青島港	5.34	8.13	1.09	(20.14)
3618	重慶農商行	3.68	3.22	0.43	-43.74	3369	秦港股份	1.39	10.07	0.48	(54.81)
2628	中國人壽	19.78	15.54	1.36	-43.00	317	廣船國際	5.26	-	0.69	(64.27)
2318	中國平安	91.60	9.34	2.34	1.23	2039	中集集團*	7.31	16.53	0.69	(22.19)
2601	中國太保	27.80	8.70	1.39	-25.31	1800	中國交建	5.70	4.07	0.46	(35.09)
1336	新華保險	30.60	6.76	1.12	-40.31	390	中國中鐵	4.54	5.12	0.56	(22.55)
1339	人保集團	2.95	6.35	0.68	-62.56	1186	中國鐵建	8.37	5.50	0.56	(16.92)
6030	中信證券	16.54	17.55	1.15	-35.19	1766	中國中車	5.33	11.32	1.04	(23.72)
6837	海通證券	8.06	10.80	0.68	-48.34	3969	中國通號	4.08	8.89	1.21	(46.55)
2611	國泰君安	13.80	15.23	0.94	-26.81	525	廣深鐵路	2.13	14.89	0.46	(27.60)
6806	申萬宏源*	2.01	7.74	0.55	-60.27	177	寧滬高速	10.56	11.19	1.73	(12.50)
1776	廣發證券*	9.23	11.36	0.70	-42.88	548	深圳高速	10.50	5.05	1.14	(7.99)
6886	華泰證券	13.60	16.90	0.95	-34.10	995	皖通高速	4.72	6.34	0.69	(22.00)
6099	招商證券	9.43	10.70	0.69	-52.46	107	成渝高速	2.23	5.96	0.41	(44.57)
3958	東方證券	4.45	16.39	0.53	-58.05	2238	廣汽集團	8.71	8.98	1.02	(24.26)
6178	光大證券	5.75	19.81	0.48	-55.82	1211	比亞迪*	45.60	31.73	2.13	(30.87)
6881	銀河證券	4.22	9.11	0.56	-63.83	2333	長城汽車	5.67	11.06	0.88	(35.19)
6066	中信建投	6.63	13.40	1.04	-82.08	2338	濰柴動力	15.38	11.27	2.55	(3.42)
1375	中州證券	1.65	37.60	0.56	-72.27	3606	福耀玻璃	23.85	14.29	2.70	(12.68)
857	中石油	3.50	13.78	0.47	-40.85	1108	洛陽玻璃	2.95	24.87	1.15	(83.22)
386	中石化	4.26	10.14	0.77	-19.18	6865	福萊特	6.83	24.71	2.92	(59.28)
338	上石化	2.10	6.96	0.71	-47.65	38	一拖股份	1.58	-	0.34	(76.72)
1033	石化油服	0.78	96.89	2.02	-67.14	1157	中聯重科*	6.26	11.48	1.19	(9.54)
2883	中海油田	12.22	21.22	1.44	-37.34	564	鄭煤機	4.00	5.63	0.52	(42.11)
568	山東墨龍*	0.82	-	0.31	-77.50	1057	浙江世寶*	0.87	-	0.43	(82.22)
1088	中國神華	14.46	6.02	0.74	-22.07	1072	東方電氣	4.26	9.43	0.40	(54.55)
1898	中煤能源	2.76	7.26	0.35	-43.84	2727	上海電氣	2.31	9.95	0.51	(55.71)
1171	兗州煤業	6.33	2.86	0.50	-38.92	2208	金風科技*	8.47	10.08	1.09	(31.89)
1816	中廣核*	1.98	8.80	1.11	-46.16	42	東北電氣	0.52	-	31.24	(73.03)
902	華能國際	3.49	12.63	0.64	-36.60	187	京城機電	1.43	-	1.34	(72.34)
991	大唐發電	1.37	29.11	0.51	-43.08	2607	上海醫藥	15.42	9.54	0.98	(29.65)
1071	華電國際	2.59	11.50	0.52	-31.24	2196	複星醫藥	22.80	19.68	1.83	(24.95)
1618	中國中冶	1.58	4.40	0.42	-44.62	1513	麗珠醫藥*	30.05	21.31	2.32	(30.52)
2068	中鋁國際	2.09	-	0.66	-57.95	874	白雲山	25.95	11.93	1.57	(36.67)
347	鞍鋼股份*	2.82	6.32	0.46	-12.13	719	新華製藥*	4.23	7.94	0.82	(58.10)
323	馬鋼股份	2.84	10.79	0.72	-7.66	2359	藥明康德	113.20	78.22	9.63	(5.69)
1053	重慶鋼鐵	0.87	6.57	0.36	-52.69	3759	康龍化成*	54.65	86.04	12.53	(16.90)
2600	中國鋁業	2.27	64.76	0.65	-34.50	168	青島啤酒	43.75	27.79	2.66	(14.15)
358	江西銅業	9.43	11.69	0.58	-40.99	6116	拉夏貝爾	1.14	-	0.21	(80.73)
2899	紫金礦業	3.69	20.23	2.08	-22.99	1533	莊園牧場*	5.84	15.48	0.82	(48.47)
1787	山東黃金	18.00	44.42	2.25	-50.51	553	南京熊貓	5.07	32.33	1.21	(48.00)
3993	洛陽鋁業	3.81	41.83	1.84	-27.41	763	中興通訊*	28.10	45.81	4.31	(37.18)
1772	贛鋒鋳業	34.25	55.46	5.00	-47.41	6869	長飛光纖	15.42	9.25	-	(55.19)
914	海螺水泥	56.05	8.10	2.09	-2.92	921	海信科龍*	8.40	6.57	1.24	(28.42)
2009	金隅股份	2.21	5.50	0.46	-39.17	1812	晨鳴紙業*	3.14	22.65	0.48	(39.27)
2202	萬科*	30.65	8.04	1.86	-5.42	811	新華文軒	5.57	5.66	0.71	(58.96)
588	北京北辰	2.22	3.32	0.32	-27.56						

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