

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	27,404.27	-0.33	4.15
H股	10,705.17	-0.55	4.54
紅籌	4,326.04	-0.99	5.55
HSC大型股	2,324.25	-0.37	4.37
HSC中型股	4,543.33	-0.33	5.60
AH股溢價	123.07	-0.43	-9.18
滬深300	3,899.87	0.00	-2.60
富時中國A50	13,426.71	-0.41	-2.64
上證180	8,340.74	0.24	-2.76
上證380	4,686.22	0.60	-2.53
臺北加權	11,612.81	-1.16	1.02
日經225	23,319.56	1.02	1.49
道瓊斯	29,102.51	-0.94	3.00
標普500	3,327.71	-0.54	3.17
納斯達克	9,520.51	-0.54	4.04
德國DAX 30	13,513.81	-0.45	4.10
富時100	7,466.70	-0.51	2.48
法國CAC 40	6,029.75	-0.14	3.85

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.81	-1.01	-0.60
紐約期金(美元/t oz)	1,571.20	0.17	-0.38
標普高盛商品指數	386.20	-0.26	-0.67
CRB大宗商品期貨價格指數	170.12	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,258.65	-0.42	-0.64

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9025	(0.07)	1.35
美元兌人民幣	7.0087	(0.08)	1.34
美元兌港元	7.7661	(0.01)	(0.01)
美元兌日元	109.64	0.87	0.17
歐元兌美元	1.0950	(0.99)	(1.54)
英鎊兌美元	1.2890	(0.81)	(1.33)
澳元兌美元	0.6670	(0.33)	(3.35)

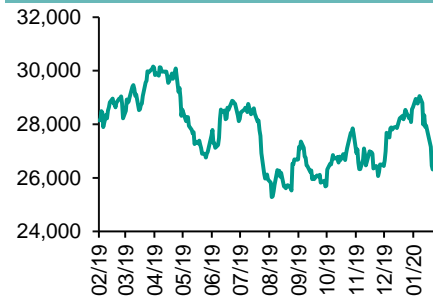
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8060	(19.70)	(33.60)
香港(10年期)	1.42700	2.80	(22.80)
美國(10年期)	1.56110	3.39	(25.85)

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

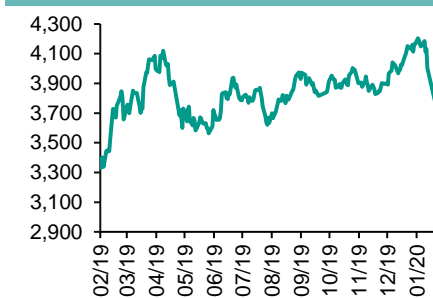
#### 恒指走勢圖



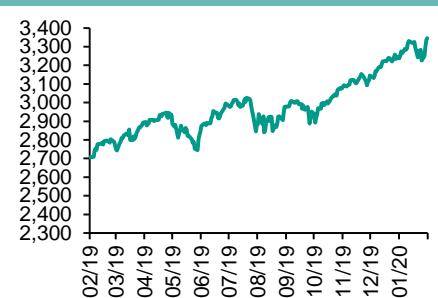
#### 國指走勢圖



#### 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，其中道瓊斯指數跌幅最大。美股連升4日後回落，市場正消化美國最新的就業數據表現，并觀望新型肺炎疫情的發展。標普500指數11個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲，原材料指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，市場焦點再度轉至新型肺炎疫情對經濟的影響。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股連升四日後回落。港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，能源業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大，A股反復靠穩；滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，醫藥衛生指數領跌。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、19.1倍、18.4倍、10.5倍、8.1倍、10.5倍、16.8倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、分別上升3.00%、3.17%、2.84%、4.15%及4.54%，上證綜指、深成指分別累跌3.38%及0.66%。今天將公布中國1月工業生產者出廠價格同比及中國1月居民消費價格同比。

### 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
德國	出口經季調月環比	12月	0.5%	0.1%	-2.3%
德國	進口經季調月環比	12月	0.3%	-0.7%	-0.5%
美國	非農就業人數增減	1月	165K	225K	145K
美國	失業率	1月	3.5%	3.6%	3.5%
美國	平均小時收入月環比	1月	0.3%	0.2%	0.1%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中美重申致力於落實第一階段經貿協議
- 美聯儲警告新型冠狀病毒疫情對全球經濟和市場構成“新風險”
- 庫德洛：冠狀病毒疫情會極大傷害中國
- 澳大利亞央行預計明年失業率在4.75%，同時對新冠病毒的影響表示擔憂
- 銀保監會：中國有足夠資源應對不良貸款增加
- 人行設3000億人民幣專項再貸款，加強對重要醫用、生活物資重點企業支持
- 上海計劃採取一系列政策舉措，全力支持企業抗擊疫情

## 國際經濟要聞

### 中美重申致力于落實第一階段經貿協議

美國總統唐納德·特朗普和中國國家主席重申他們致力於落實兩國上個月簽署的第一階段經濟貿易協議。據白宮的聲明，兩國領導人于中國時間周五通話，兩人“同意繼續雙方的廣泛溝通與合作”。“他們還指出了最近美國-中國第一階段經貿協議所取得的偉大成果，並重申致力於協議的落實，”聲明稱。(彭博)

### 美聯儲警告新型冠狀病毒疫情對全球經濟和市場構成“新風險”

美聯儲表示，新型冠狀病毒疫情對美國經濟前景構成“新的風險”，警告說全球市場將受干擾。“考慮到中國的經濟規模，若中國陷入巨大困境，就可能經由風險偏好降溫、美元升值及貿易萎縮和大宗商品價格下跌而波及美國和全球市場。”美聯儲的半年度報告中表示。(彭博)

### 庫德洛：冠狀病毒疫情會極大傷害中國

白宮經濟顧問拉裏·庫德洛周五對記者表示，冠狀病毒疫情的爆發“將傷害中國，會對中國造成極大的傷害”。他談到冠狀病毒時說：“我不想將它量化”他補充說，美國企業擅長於對供應鏈進行調整。(彭博)

### 澳大利亞央行預計明年失業率在4.75%，同時對新冠病毒的影響表示擔憂

澳大利亞央行預計隨著招聘力度重新恢復，明年失業率將降至4.75%，從而對維持利率不變的決定構成支撐，同時還承認新型冠狀病毒影響存在不確定性。在最新的季度預測中，澳大利亞央行預計山火和新冠病毒疫情對近期經濟增長會造成打擊。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 疫情背景下 中國央行表示保持經濟增長比控制債務更重要

中國央行表示，在疫情加大了中國經濟下行壓力之際，保持經濟增長具有更大的重要性，但也承諾會考慮控制債務和人民幣匯率等其他因素。“在疫情的背景下，在經濟面臨下行壓力的背景下，保持經濟增長更具有重要性，”中國央行副行長潘功勝說。(彭博)

### 銀保監會：中國有足夠資源應對不良貸款增加

銀保監會副主席周亮表示，疫情不會對中國金融體系產生重大影響，中國有足夠資源應對不良貸款增加，而今年不良率的確會上升。另外，他又提到，會適當提高保險資金公司權益投資比例上限，防範化解股票質押流動性風險。(RTHK)

### 人行設3000億元人民幣專項再貸款，加強對重要醫用、生活物資重點企業支持

人民銀行副行長、外匯局局長潘功勝指出，人民銀行設立3,000億元人民幣專項再貸款，實施優惠貸款利率，加強對重要醫用、生活物資重點企業的金融支持。(阿思達克)

### 上海計劃採取一系列政策舉措，全力支持企業抗擊疫情

上海鼓勵金融機構加大對抗擊疫情和受疫情影響較大行業及中小微企業的信貸投放，疫情防控期間相關貸款利率參照同期貸款市場報價利率（LPR）至少減25個基點，鼓勵其他在滬金融機構參照執行。(彭博)

## 企業要聞

### 傳小米、華為、Oppo及Vivo設中國版Google Play

《路透社》報道，小米、華為、Oppo及Vivo擬設立平臺，供中國境外的開發人員將應用程式上傳，分析師稱此舉旨在挑戰Google Play的主導地位。據悉，上述4間公司正組成全球開發者服務聯盟，計劃建立的平臺旨在令遊戲、音樂、電影及其他應用程式的開發人員更容易上載其應用程式。(阿思達克)

### 永利澳門第4季純利按年減少逾2%

永利澳門公布，第4季純利1.82億美元，按年減少2.3%。期內經營收益總額11.15億美元，按年下跌近14%；娛樂場經營收益9.46億美元，按年跌逾15%。(RTHK)

### 迅銷暫時關閉中國約370間分店

日本時裝品牌UNIQLO母企迅銷(06288.HK)公布，因應新型冠狀病毒疫情爆發，已暫時關閉中國750間分店中的約370間。(阿思達克)

### 世茂房地產上月合約銷售額按年跌11%

世茂房地產公布，上月合約銷售額約102億元人民幣，按年減少11%，合約銷售面積約58.6萬平方米，按年跌15%。每平方米平均售價為17426元。(RTHK)

**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	6.32	5.45	0.69	-14.05	1528	美凱龍	5.83	4.57	0.43	(51.15)
1398	工商銀行	5.46	5.72	0.73	-9.50	1065	創業環保	2.65	7.88	0.58	(66.53)
1288	農業銀行	3.08	4.72	0.57	-18.32	895	東江環保*	6.58	14.43	1.23	(42.06)
3988	中國銀行	3.13	4.69	0.45	-19.59	1635	大眾公用	2.44	11.62	0.70	(47.87)
1658	郵儲銀行	5.50	8.52	1.04	-9.83	753	中國國航	6.97	12.30	1.02	(20.95)
3328	交通銀行	5.09	4.47	0.48	-12.58	670	東方航空	3.76	21.33	0.84	(28.17)
3968	招商銀行	39.10	9.88	1.58	-0.47	1055	南方航空	4.64	19.88	0.82	(29.09)
998	中信銀行	4.20	3.82	0.43	-32.13	1919	中遠海控	2.80	13.85	1.05	(39.31)
6818	光大銀行	3.35	4.53	0.52	-20.30	598	中國外運	2.51	5.03	0.59	(38.50)
2016	浙商銀行	3.75	5.39	0.68	-19.68	2866	中遠海發	0.87	4.88	0.54	(63.68)
1988	民生銀行	5.53	4.18	0.46	-15.34	1138	中遠海能	3.40	12.93	0.44	(46.59)
6196	鄭州銀行*	2.59	4.30	0.45	-42.76	2880	大連港	0.83	15.52	0.52	(56.49)
3866	青島銀行*	5.59	10.23	1.05	-3.44	6198	青島港	5.38	8.23	1.10	(17.50)
3618	重慶農商行	3.66	3.22	0.43	-42.71	3369	秦港股份	1.41	10.27	0.49	(52.91)
2628	中國人壽	19.58	15.46	1.35	-41.13	317	廣船國際	5.25	-	0.69	(63.08)
2318	中國平安	91.50	9.37	2.35	1.82	2039	中集集團*	7.20	16.36	0.68	(20.05)
2601	中國太保	27.70	8.71	1.39	-25.22	1800	中國交建	5.66	4.06	0.45	(32.85)
1336	新華保險	30.65	6.81	1.13	-40.01	390	中國中鐵	4.43	5.02	0.55	(22.89)
1339	人保集團	2.92	6.31	0.68	-61.62	1186	中國鐵建	8.18	5.40	0.55	(15.90)
6030	中信證券	16.28	17.36	1.14	-34.87	1766	中國中車	5.27	11.24	1.03	(23.11)
6837	海通證券	8.10	10.91	0.69	-46.69	3969	中國通號	3.94	8.62	1.18	(42.88)
2611	國泰君安	13.68	15.17	0.93	-26.32	525	廣深鐵路	2.17	15.24	0.47	(24.16)
6806	申萬宏源*	2.00	7.74	0.55	-59.48	177	寧滬高速	10.36	11.03	1.70	(13.43)
1776	廣發證券*	9.20	11.38	0.70	-40.92	548	深圳高速	10.40	5.03	1.14	(7.15)
6886	華泰證券	13.26	16.56	0.93	-33.35	995	皖通高速	4.56	6.16	0.67	(22.13)
6099	招商證券	9.37	10.68	0.69	-51.72	107	成渝高速	2.22	5.96	0.41	(42.97)
3958	東方證券	4.49	16.61	0.54	-56.79	2238	廣汽集團	8.59	8.90	1.01	(22.39)
6178	光大證券	5.69	19.70	0.48	-55.04	1211	比亞迪*	45.60	31.88	2.14	(28.99)
6881	銀河證券	4.19	9.09	0.56	-62.85	2333	長城汽車	5.48	10.74	0.85	(36.00)
6066	中信建投	6.49	13.18	1.02	-82.22	2338	濰柴動力	14.60	10.75	2.44	(1.32)
1375	中州證券	1.63	37.33	0.56	-70.31	3606	福耀玻璃	23.80	14.33	2.70	(9.95)
857	中石油	3.50	13.85	0.47	-40.23	1108	洛陽玻璃	2.46	20.84	0.96	(83.20)
386	中石化	4.21	10.07	0.77	-19.75	6865	福萊特	6.08	22.10	2.61	(57.10)
338	上石化	2.05	6.82	0.70	-47.93	38	一拖股份	1.55	-	0.34	(75.86)
1033	石化油服	0.78	97.36	2.03	-66.19	1157	中聯重科*	5.83	10.74	1.12	(11.95)
2883	中海油田	11.80	20.59	1.39	-35.08	564	鄭煤機	3.87	5.48	0.51	(40.96)
568	山東墨龍*	0.82	-	0.31	-76.23	1057	浙江世寶*	0.87	-	0.43	(81.32)
1088	中國神華	14.22	5.94	0.73	-20.76	1072	東方電氣	4.15	9.23	0.39	(53.40)
1898	中煤能源	2.73	7.22	0.34	-42.75	2727	上海電氣	2.34	10.12	0.52	(54.53)
1171	兗州煤業	6.22	2.82	0.50	-37.62	2208	金風科技*	8.49	10.15	1.10	(29.77)
1816	中廣核*	1.98	8.84	1.11	-44.73	42	東北電氣	0.50	-	29.88	(73.43)
902	華能國際	3.57	12.98	0.65	-34.97	187	京城機電	1.40	-	1.32	(70.23)
991	大唐發電	1.37	29.25	0.52	-41.18	2607	上海醫藥	16.00	9.95	1.02	(30.61)
1071	華電國際	2.62	11.69	0.53	-28.41	2196	複星醫藥	23.30	20.20	1.87	(23.94)
1618	中國中冶	1.56	4.36	0.41	-42.82	1513	麗珠醫藥*	30.80	21.95	2.39	(30.55)
2068	中鋁國際	2.10	-	0.67	-55.76	874	白雲山	26.60	12.28	1.61	(37.43)
347	鞍鋼股份*	2.67	6.01	0.43	-13.40	719	新華製藥*	4.25	8.01	0.82	(61.91)
323	馬鋼股份	2.81	10.73	0.72	-4.75	2359	藥明康德	109.40	75.96	9.35	(3.65)
1053	重慶鋼鐵	0.85	6.45	0.35	-52.40	3759	康龍化成*	55.85	88.35	12.86	(9.02)
2600	中國鋁業	2.26	64.78	0.65	-32.97	168	青島啤酒	44.15	28.18	2.70	(12.72)
358	江西銅業	9.27	11.54	0.57	-40.21	6116	拉夏貝爾	1.18	-	0.22	(79.14)
2899	紫金礦業	3.54	19.50	2.01	-22.15	1533	莊園牧場*	6.04	16.08	0.85	(45.21)
1787	山東黃金	18.14	44.98	2.28	-49.55	553	南京熊貓	4.93	31.59	1.18	(46.38)
3993	洛陽鋁業	3.20	35.30	1.55	-25.64	763	中興通訊*	27.90	45.70	4.30	(35.38)
1772	贛鋒鋳業	27.50	44.74	4.03	-47.18	6869	長飛光纖	15.68	9.45	-	(53.18)
914	海螺水泥	53.45	7.76	2.00	-0.24	921	海信科龍*	8.36	6.57	1.24	(27.38)
2009	金隅股份	2.16	5.40	0.46	-38.37	1812	晨鳴紙業*	3.14	22.76	0.48	(38.05)
2202	萬科*	29.60	7.80	1.80	-2.95	811	新華文軒	5.48	5.59	0.70	(59.70)
588	北京北辰	2.20	3.31	0.32	-26.53						

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