

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	25,040.46	-4.23	-4.76
H股	9,984.44	-4.52	-4.78
紅籌	3,871.45	-5.78	-5.80
HSC大型股	2,142.71	-4.35	-4.44
HSC中型股	4,252.43	-5.62	-5.99
AH股溢價	131.44	0.81	2.30
滬深300	3,997.13	-3.42	-1.78
富時中國A50	13,525.29	-2.98	-1.01
上證180	8,455.66	-3.26	-1.59
上證380	4,869.41	-3.43	-1.15
臺北加權	10,977.64	-3.04	-1.73
日經225	20,749.75	-2.72	-2.78
道瓊斯	23,851.02	-7.79	-10.68
標普500	2,746.56	-7.60	-11.12
納斯達克	7,950.68	-7.29	-11.19
德國DAX 30	10,625.02	-7.94	-10.40
富時100	5,965.77	-7.69	-10.36
法國CAC 40	4,707.91	-8.39	-11.73

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	32.64	4.85	-30.82
紐約期金(美元/t oz)	1,665.90	-0.58	1.31
標普高盛商品指數	305.29	-11.55	-17.23
CRB大宗商品期貨價格指數	144.81	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	1,910.60	-7.64	-11.56

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8944	0.02	(0.56)
美元兌人民幣	6.9516	0.04	(0.48)
美元兌港元	7.7728	0.02	0.09
美元兌日元	102.89	(4.12)	(6.69)
歐元兌美元	1.1400	2.03	4.48
英鎊兌美元	1.3071	2.03	1.21
澳元兌美元	0.6589	0.08	(1.47)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.5590	(20.40)	(23.30)
香港(10年期)	0.70800	(24.30)	(71.90)
美國(10年期)	0.62740	(37.16)	(94.22)

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

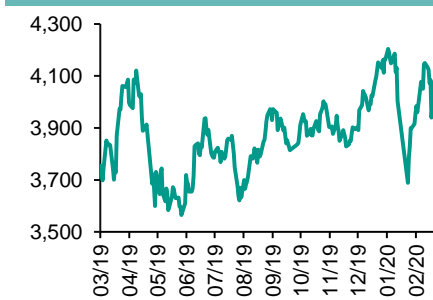
#### 恒指走勢圖



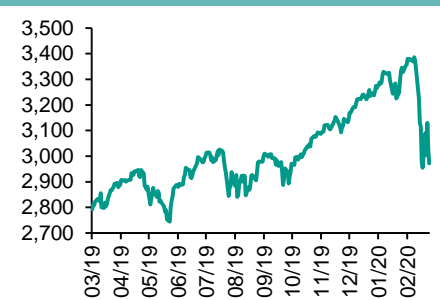
#### 國指走勢圖



#### 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大跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。美股大幅下挫，三大指數錄得2008年來最大單日百分比跌幅。油組與俄羅斯減產協議破裂，新型冠狀病毒疫情急速擴散，美債孳息急跌，油股及金融股受壓。標普500指數11個行業指數均下跌，其中能源指數及金融指數領跌。昨天歐洲三大股指均大跌，其中法國CAC 40指數跌幅最大。歐洲股市急跌。油組與俄羅斯減產協議破裂觸發油價暴漲，新型冠狀病毒疫情在歐洲急速擴散，觸發沽售潮。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。新型肺炎疫情全球肆虐，加上沙地開打石油價格戰，令國際油價大跌，港股急挫。港股各行業指數均下跌，其中能源業指數及信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。沙地掀起原油減價戰，國際油價急瀉三成，拖累A股下挫。滬深300指數各行業指數均下跌，其中信息技術指數及原材料指數領跌。昨天滬股通北向淨賣出96.71億人民幣，南向淨買入58.25億港幣；深股通北向淨賣出46.48億人民幣，南向淨買入19.90億港幣。今天將公布歐元區第四季度GDP同比終值及中國2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
日本	GDP年度化經季調季環比	4季	-6.6%	-7.1%	-6.3%
德國	工業產值經季調月環比	1月	1.7%	3.0%	-3.5%
法國	法國央行信心指標	2月	95	96	96
墨西哥	CPI 同比	2月	3.58%	3.70%	3.24%
加拿大	新宅開工指數	2月	206.5k	210.1k	213.2k
加拿大	建設許可月環比	1月	-3.0%	4.0%	7.4%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

前聯儲局主席格林斯潘: 30年期美債孳息率或跌至負值

據報內地5G等新型基建將加快落地

特朗普再促聯儲局進一步減息

據報內地數萬億人民幣規模交通基建有效投資加速落地

疫情衝擊, 日第四季GDP收縮幅度擴大

中證監擬允許在新三板精選層連續掛牌一年以上公司轉板上市

英財政大臣: 考慮調整規定增加支出

2月國家外匯儲備跌至3.1萬億美元, 遜預期

## 國際經濟要聞

### 前聯儲局主席格林斯潘：30年期美債孳息率或跌至負值

前聯儲局主席格林斯潘警告，30年期美債孳息率可能會跌至負值，加入全球14萬億美元負孳息率國債的行列。他指在疫情爆發前，隨著人均壽命愈來愈長，投資者為尋找看似安全的投資機會，30年期美債息已經出現非常顯著的下降，對於孳息率最終會有多低，實際上是沒有下限，出現負利率亦是有可能的。(彭博)

### 特朗普再促聯儲局進一步減息

美國總統特朗普再次促請聯儲局進一步減息，以刺激經濟，重申美國的利率相對較高，會令其對德國和中國等其他大型經濟體處於競爭弱勢。他指，周二的減息行動，可以有助在一段時間影響國內外的經濟活動。特朗普簽署83億美元的法案，以實施應對疫情資助計劃。(彭博)

### 疫情衝擊，日第四季GDP收縮幅度擴大

據報道，日本去年10月調升消費稅，加上疫情重擊供應鏈與旅遊業，令經濟面臨壓力加大。日本內閣府公布，第四季修正的國內生產總值(GDP)按年下滑7.1%，為2014年第二季以來最大跌幅，遜于初值下滑6.3%，亦差過市場預期中值的下跌6.6%。(信報)

### 英財政大臣：考慮調整規定增加支出

英國將於本周公布脫歐後的首份財政預算案，新任財政大臣蘇納克表示，正考慮可能修改相關規定，以便能夠增加支出。蘇納克指正研究將部分政府支出重新歸類為投資的提案，此決定將使其在公共服務支出方面，有更多的回旋餘地。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 據報內地5G等新型基建將加快落地

據報道，全國各地加大力度推進復工復產，信息技術、生物醫療等戰略性新興產業率先破「疫」復蘇，不少地方復工率超過九成。在各地重大基建項目提速推進的同時，新興產業迎來「重倉」布局，一批引領性、帶動性強的重大項目蓄勢開啓。作為重要支撐的5G、數據中心等新型基建年內有望大規模落地。(彭博)

### 據報內地數萬億人民幣規模交通基建有效投資加速落地

據報道，國家物流樞紐等抓緊開建，一批重大項目提前啓動，數萬億元人民幣規模交通基建有效投資加速落地。交通運輸部副部長日前表示交通基建未復工項目力爭在3月15日之前復工，力爭完成全年固定資產投資的任務。(阿思達克)

### 中證監擬允許在新三板精選層連續挂牌一年以上公司轉板上市

中國證監會就新三板挂牌公司轉板上市公開徵求意見，擬允許在新三板精選層連續挂牌一年以上的挂牌公司，申請轉板至上交所科創板或深交所創業板上市。轉板上市條件適當與首次公開發行并上市的條件保持基本一致。(路透)

### 2月國家外匯儲備跌至3.1萬億美元，遜預期

人行公布，2月份國家外匯儲備為31,067億美元，較1月跌87.79億美元，低於市場預期的31,090億美元。2月份黃金儲備6,264萬盎司，與上月持平，為連續5個月維持不變。(彭博)

## 企業要聞

### 疑因疫情影響供應鏈，美電訊商蘋果iPhone存貨不足

據報道，美國多間電訊商于紐約市的分店均出現iPhone缺貨情況，疑受疫情影響供應鏈。報道指當地iPhone 11及iPhone 11 Pro均出現缺貨或存貨不足情況。Verizon Communications員工指缺貨情況于整間公司出現，并非單獨紐約市，又指近日來貨的只是三星手機或非智能折疊式手機。(彭博)

### 富士康鄭州園區復產率超過80%

富士康鄭州科技園公布，自2月10日獲批復工後，園區目前復產率已超過80%。截至3月6日，富士康河南各廠區到崗總人數規模已達18萬。目前公司多數供應商復工復產率也達到80%以上，可滿足對鄭州園區的正常供貨。(阿思達克)

### 越秀地產(123 HK)2月合同銷售12.1億人民幣，降46%

越秀地產(123 HK)公布，2月份實現合同銷售金額約12.1億人民幣，年降46%；合同銷售面積4.75萬平方米，年降53%。今年首兩個月累計合同銷售金額42.66億元，年降39%，涉及銷售面積16.39萬平方米，年降43%。(路透)

### 龍光地產(3380 HK)2月合約銷售26.5億人民幣，減少45%

龍光地產(3380 HK)公布，2月合約銷售額26.5億人民幣，按年下降45%。合同銷售面積約19萬平方米，合約銷售單價13,685元。今年首兩個月，累計合約銷售額87.4億元，下降4.6%；涉及銷售面積約56.4萬平方米。(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	6.23	5.33	0.68	-14.08	1528	美凱龍	5.51	4.28	0.40	(53.06)
1398	工商銀行	5.16	5.35	0.68	-13.16	1065	創業環保	2.46	7.25	0.53	(69.38)
1288	農業銀行	3.11	4.73	0.57	-18.97	895	東江環保*	6.68	14.52	1.24	(42.76)
3988	中國銀行	3.01	4.47	0.42	-24.65	1635	大眾公用	2.43	11.47	0.69	(52.99)
1658	郵儲銀行	5.49	8.50	1.04	-10.63	753	中國國航	6.13	10.72	0.89	(31.18)
3328	交通銀行	4.89	4.26	0.45	-17.23	670	東方航空	3.26	18.33	0.72	(39.18)
3968	招商銀行	36.15	9.05	1.45	-5.48	1055	南方航空	4.10	17.41	0.71	(39.83)
998	中信銀行	3.92	3.54	0.40	-35.96	1919	中遠海控	2.51	12.31	0.93	(47.96)
6818	光大銀行	2.97	3.98	0.46	-30.52	598	中國外運	2.05	4.07	0.48	(51.01)
2016	浙商銀行	3.57	5.09	0.65	-24.40	2866	中遠海發	0.89	4.95	0.55	(64.49)
1988	民生銀行	5.32	3.99	0.44	-17.89	1138	中遠海能	3.37	12.70	0.43	(53.09)
6196	鄭州銀行*	2.43	4.00	0.42	-47.42	2880	大連港	0.78	14.46	0.48	(61.91)
3866	青島銀行*	5.33	9.66	0.99	-11.30	6198	青島港	4.85	7.36	0.98	(28.24)
3618	重慶農商行	3.33	2.90	0.39	-49.04	3369	秦港股份	1.32	9.53	0.46	(58.32)
2628	中國人壽	17.04	13.33	1.17	-47.76	317	廣船國際	4.84	-	0.63	(67.40)
2318	中國平安	84.10	9.00	2.03	-3.82	2039	中集集團*	6.90	15.54	0.65	(24.89)
2601	中國太保	24.05	7.49	1.20	-30.58	1800	中國交建	5.72	4.07	0.46	(44.50)
1336	新華保險	27.60	6.07	1.00	-44.22	390	中國中鐵	4.33	4.87	0.53	(30.65)
1339	人保集團	2.73	5.85	0.63	-64.59	1186	中國鐵建	8.93	5.84	0.59	(21.30)
6030	中信證券	16.00	16.91	1.11	-41.18	1766	中國中車	4.74	10.02	0.92	(34.63)
6837	海通證券	8.13	10.85	0.68	-49.65	3969	中國通號	3.70	8.02	1.09	(52.70)
2611	國泰君安	12.72	13.98	0.86	-36.46	525	廣深鐵路	1.93	13.44	0.42	(34.91)
6806	申萬宏源*	1.95	7.48	0.53	-63.62	177	寧滬高速	8.94	9.44	1.45	(23.18)
1776	廣發證券*	9.10	11.15	0.69	-45.53	548	深圳高速	9.25	4.43	1.00	(14.51)
6886	華泰證券	12.92	15.99	0.90	-39.45	995	皖通高速	4.30	5.75	0.62	(33.40)
6099	招商證券	9.10	10.28	0.66	-55.61	107	成渝高速	2.03	5.40	0.37	(50.16)
3958	東方證券	4.45	16.32	0.53	-61.69	2238	廣汽集團	8.66	8.89	1.01	(30.71)
6178	光大證券	5.48	18.80	0.46	-60.15	1211	比亞迪*	44.10	30.56	2.06	(33.71)
6881	銀河證券	4.21	9.06	0.56	-67.14	2333	長城汽車	5.41	10.51	0.83	(44.36)
6066	中信建投	6.95	13.99	1.09	-82.73	2338	濰柴動力	14.20	10.37	2.35	(10.69)
1375	中州證券	1.53	34.72	0.52	-77.80	3606	福耀玻璃	19.86	11.85	2.24	(22.80)
857	中石油	2.72	10.66	0.36	-52.80	1108	洛陽玻璃	2.61	21.91	1.01	(84.35)
386	中石化	3.82	9.05	0.57	-30.47	6865	福萊特	5.82	20.97	2.48	(57.78)
338	上石化	2.14	7.06	0.72	-61.36	38	一拖股份	1.52	-	0.33	(79.39)
1033	石化油服	0.65	80.41	1.67	-75.07	1157	中聯重科*	6.06	11.07	1.15	(12.37)
2883	中海油田	8.38	14.49	0.98	-49.23	564	鄭煤機	3.77	5.29	0.49	(45.66)
568	山東墨龍*	0.76	-	0.28	-79.79	1057	浙江世寶*	0.87	-	0.43	(83.90)
1088	中國神華	13.40	5.55	0.68	-26.44	1072	東方電氣	4.19	9.23	0.39	(60.46)
1898	中煤能源	2.40	6.29	0.30	-50.81	2727	上海電氣	2.17	9.30	0.48	(60.26)
1171	兗州煤業	5.91	2.66	0.47	-42.09	2208	金風科技*	7.26	8.61	0.93	(38.21)
1816	中廣核*	1.87	8.27	1.04	-46.95	42	東北電氣	0.50	-	29.61	(74.58)
902	華能國際	3.04	10.95	0.55	-43.04	187	京城機電	1.43	-	1.34	(73.10)
991	大唐發電	1.19	25.18	0.45	-52.10	2607	上海醫藥	13.86	8.54	0.88	(34.67)
1071	華電國際	2.11	9.33	0.42	-43.71	2196	複星醫藥	21.60	18.56	1.72	(30.76)
1618	中國中冶	1.50	4.16	0.40	-50.72	1513	麗珠醫藥*	28.70	20.27	2.21	(32.15)
2068	中鋁國際	2.00	-	0.63	-62.53	874	白雲山	23.00	10.53	1.38	(40.20)
347	鞍鋼股份*	2.51	5.60	0.41	-21.57	719	新華製藥*	4.24	7.92	0.81	(60.90)
323	馬鋼股份	2.79	10.56	0.70	-8.67	2359	藥明康德	115.70	79.62	9.80	(7.69)
1053	重慶鋼鐵	0.80	6.02	0.33	-56.67	3759	康龍化成*	51.15	80.19	11.67	(30.74)
2600	中國鋁業	1.94	55.12	0.56	-44.07	168	青島啤酒	40.90	25.87	2.48	(16.30)
358	江西銅業	8.54	10.54	0.52	-45.13	6116	拉夏貝爾	0.99	-	0.18	(81.98)
2899	紫金礦業	3.31	18.07	1.86	-27.50	1533	莊園牧場*	5.91	15.60	0.83	(50.55)
1787	山東黃金	19.64	48.27	2.45	-49.88	553	南京熊貓	4.89	31.05	1.16	(55.81)
3993	洛陽鋁業	2.67	29.20	1.28	-42.78	763	中興通訊*	30.90	50.16	4.72	(45.86)
1772	贛鋒鋳業	28.55	46.04	4.15	-49.12	6869	長飛光纖	15.84	9.46	1.27	(61.12)
914	海螺水泥	55.15	7.94	2.05	-11.51	921	海信科龍*	8.00	6.23	1.18	(30.52)
2009	金隅股份	2.14	5.31	0.45	-45.82	1812	晨鳴紙業*	3.10	22.27	0.47	(42.76)
2202	萬科*	29.85	7.80	1.80	-12.68	811	新華文軒	5.35	5.41	0.68	(58.46)
588	北京北辰	2.03	3.02	0.29	-37.01						

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