

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	27,655.81	0.46	-0.60
H股	10,908.57	0.96	0.22
紅籌	4,343.92	1.13	-0.53
HSC大型股	2,350.09	0.44	-0.46
HSC中型股	4,677.52	0.55	1.09
AH股溢價	123.98	-0.51	0.21
滬深300	4,051.31	-0.15	1.68
富時中國A50	13,750.45	0.28	0.82
上證180	8,606.91	-0.17	1.41
上證380	4,890.47	-0.68	2.13
臺北加權	11,758.84	0.94	-0.13
日經225	23,193.80	-1.40	-2.80
道瓊斯	29,348.03	0.40	0.24
標普500	3,386.15	0.47	0.85
納斯達克	9,817.18	0.87	1.85
德國DAX 30	13,789.00	0.79	0.29
富時100	7,457.02	1.02	-1.03
法國CAC 40	6,111.24	0.90	0.11

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.55	0.49	4.65
紐約期金(美元/t oz)	1,607.50	0.47	2.68
標普高盛商品指數	403.64	1.33	4.96
CRB大宗商品期貨價格指數	175.50	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,329.63	0.88	2.33

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9017	0.21	1.97
美元兌人民幣	7.0092	0.29	2.03
美元兌港元	7.7730	0.08	0.05
美元兌日元	111.17	1.21	0.89
歐元兌美元	1.0809	(0.30)	(2.58)
英鎊兌美元	1.2926	(0.92)	(0.65)
澳元兌美元	0.6686	(0.49)	(2.72)

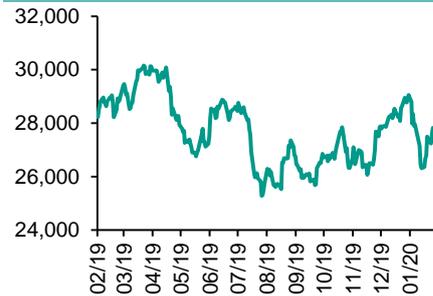
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8850	4.90	(20.30)
香港(10年期)	1.38200	(5.60)	(21.30)
美國(10年期)	1.57980	(3.75)	(24.17)

來源: 彭博

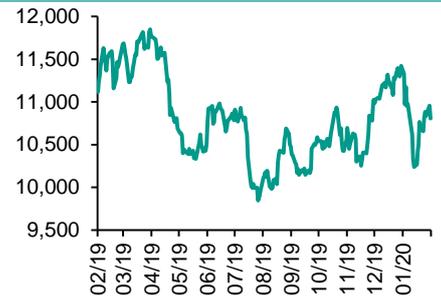
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



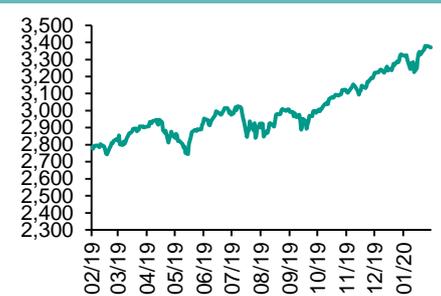
國指走勢圖



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升，其中納斯達克指數升幅較大。美股上升，美聯儲議息紀錄顯示委員對經濟樂觀，與中國新型冠狀病毒疫情憂慮消退，均利好大市。標普500指數11個行業指數表現不一，其中能源指數領漲；房地產指數領跌。昨天歐洲三大股指均上升，其中富時100指數升幅最大。歐洲股市上升，市場對新型冠狀病毒疫情憂慮消退，早前受壓的半導體股及資源股反彈，英鎊匯價下跌支持英國股市。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。中國企業陸續恢復生產，中國新型冠狀病毒疫情憂慮減退，恒指上升；港股各行業指數均上升，其中電訊業指數及原材料業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指表現不一，其中主要消費指數領漲，醫藥衛生指數領跌。滬股通北向淨買入24.03億人民幣，南向淨買入4.11億港幣；深股通北向淨買入13.4億人民幣，南向淨賣出1.07億港幣。今天將公布英國1月零售銷售環比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	出口同比	1月	-7.0%	-2.6%	-6.3%
日本	進口同比	1月	-1.8%	-3.6%	-4.9%
日本	核心機械訂單-同比	12月	-0.7%	-3.5%	5.3%
英國	CPI 月環比	1月	-0.4%	-0.3%	0.0%
英國	CPI 同比	1月	1.6%	1.8%	1.3%
美國	房價指數 同比	12月	2.4%	2.2%	2.2%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 新加坡財長：目前沒有放鬆房地產限制措施的計劃
- 中國據稱擬通過注資或併購等手段對航空公司實施救助
- 泰國央行行長拒絕評論2月降息是否已足夠
- 中國階段性減免企業社保費，以緩和新冠病毒疫情衝擊
- 日本出口降幅繼續縮小，但疫情的衝擊或未到期
- 穆迪：冠狀病毒削弱中國的需求，破壞供應鏈
- 標普預計澳大利亞2020年增速將因冠狀病毒減少0.5個百分點
- 香港公寓租金下跌至近兩年來最低

國際經濟要聞

新加坡財長：目前沒有放鬆房地產限制措施的計劃

新加坡副總理王瑞杰表示，新加坡眼下沒有放鬆房地產限制措施的計劃。目前，新加坡規定如果開發商在五年內未能完成和出售新項目，那麼將會被處罰，開發商們再度呼籲放鬆這項規定。兼任新加坡財政部長的王瑞杰表示，目前還沒有這方面的考慮，因為需要確保經濟穩定的同時解決長期結構性問題。(彭博)

泰國央行行長拒絕評論2月降息是否已足夠

泰國央行行長Veerathai Santiprabhob告訴記者，經濟形勢仍在持續變化之中。中央銀行正在監控主要風險，包括新型冠狀病毒爆發的影響，年度預算的延遲和乾旱。政府的刺激措施，以及預算案通過後開始撥付資金，將有助於減輕風險。在風險不斷增加的情況下，2月5日一致投票通過降息是一項先發制人的舉措。(彭博)

日本出口降幅繼續縮小，但疫情的衝擊或未到高峰

1月份日本出口降幅連續三個月收窄，這表明在冠狀病毒疫情料將來襲前，貿易情況可能已在恢復。政府周三公布的數據顯示，出口較上年同期下降了2.6%，優于12月份的下降6.3%，經濟學家此前預計將下降7%。分析人士仍然警告說，疫情的影響尚未完全顯現出來。(彭博)

標普預計澳大利亞2020年增速將因冠狀病毒減少0.5個百分點

據標普全球評級周三在悉尼發布的一份報告顯示，澳大利亞是經濟增長將遭受新型冠狀病毒疫情實質性衝擊的經濟體之一，疫情影響將迫使澳大利亞央行進一步降息。標普預計GDP增速可能下降半個百分點，2021年將反彈，增加0.6個百分點；標普此前對今年和明年的預估分別為2.2%和2.3%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國據稱擬通過注資或并購等手段對航空公司實施救助

據知情人士透露，中國正在考慮通過合并或直接注資等手段救助深受新冠病毒疫情衝擊的航空公司。知情人士說，其中一種方案是讓幾家國有大型航空運營商并購受到旅行癱瘓最嚴重衝擊的小型航空公司。另一種考慮中的方案是政府注入數十億美元的資金對整個行業實施救助。(彭博)

中國階段性減免企業社保費，以緩和新冠病毒疫情衝擊

中國政府表示其將階段性減免企業社保費，除湖北外各省份，從2月到6月可對中小微企業免徵企業養老、失業、工傷保險三項費用，從2月到4月可對大型企業減半徵收；湖北省從2月到6月可對各類參保企業實行免徵。(彭博)

穆迪：冠狀病毒削弱中國的需求，破壞供應鏈

穆迪在一篇報告中說，新型冠狀病毒爆發削弱了中國的需求，破壞了全球供應鏈，而且很可能會擴散到其他國家。估計收入每下降5%，包裝產品公司的EBITDA就會下降3.5%-4.5%，同時杠杆率也相應增加。(彭博)

香港公寓租金下跌至近兩年來最低

房地產中介公司千居的數據顯示，以每平方英尺來算的廣告住宅租金來到2018年3月以來最低水平。自從去年年中發生反政府抗議活動以來，該市的租金一直處於壓力之下，而冠狀病毒的蔓延也正在抑制需求。(彭博)

企業要聞

中國大唐據稱尋求50億港元貸款，為另一筆違反質押條款的貸款再融資

據知情人士，中國大唐集團有限公司的一家子公司正在尋求50億港元的一年期貸款，為2018年的一筆貸款再融資。該子公司有一筆2018年開始53億港元的3年期一次性償還貸款，是以在香港上市公司大唐國際發電的股票作質押。由于質押股份的價值連續十個交易日低于未償還貸款總額，這導致違反了違約條款。(彭博)

國家電網總投資11億美元的山西垣曲抽水蓄能電站項目開工

作為全球最大能源消費國的主要配電商，國家電網位于山西垣曲、工程總投資79.6億元人民幣（11億美元）的抽水蓄能電站項目開始動工建設，以支持可再生能源消費。該項目裝機容量120萬千瓦，計劃2028年全部投產。(彭博)

野村亞洲投行業務終於要扭虧為盈

野村亞洲（日本除外）投行業務負責人Kenji Teshima表示，成本削減和融資業務收費將推動該部門在截至3月31日的財年扭虧為盈。他指出，在印度和澳大利亞私人融資和交易的推動下，營收預計將增長約三分之一。(彭博)

北京銀行申請對北大方正集團重整，因明顯不具備債務清償能力

北大方正集團公告稱，2月14日收到北京市第一中級人民法院送達的通知，債權人北京銀行以北大方正集團未能清償到期債務，且明顯不具備清償能力，但具有重整價值為由，申請法院對北大方正集團進行重整。(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	6.55	5.64	0.72	-12.11	1528	美凱龍	5.96	4.66	0.44	(50.82)
1398	工商銀行	5.56	5.81	0.74	-8.65	1065	創業環保	2.59	7.69	0.57	(66.59)
1288	農業銀行	3.20	4.90	0.59	-17.21	895	東江環保*	6.23	13.64	1.16	(42.11)
3988	中國銀行	3.22	4.82	0.46	-19.47	1635	大眾公用	2.45	11.65	0.70	(49.98)
1658	郵儲銀行	5.50	8.52	1.04	-9.97	753	中國國航	6.94	12.23	1.01	(23.05)
3328	交通銀行	5.21	4.57	0.49	-11.83	670	東方航空	3.84	21.75	0.86	(30.16)
3968	招商銀行	38.95	9.83	1.57	-1.30	1055	南方航空	4.73	20.23	0.83	(31.75)
998	中信銀行	4.21	3.83	0.43	-32.43	1919	中遠海控	2.86	14.13	1.07	(41.34)
6818	光大銀行	3.33	4.50	0.52	-23.12	598	中國外運	2.45	4.90	0.57	(41.80)
2016	浙商銀行	3.89	5.58	0.71	-18.36	2866	中遠海發	1.06	5.94	0.66	(57.96)
1988	民生銀行	5.51	4.16	0.46	-15.77	1138	中遠海能	3.48	13.21	0.45	(46.90)
6196	鄭州銀行*	2.61	4.33	0.46	-43.92	2880	大連港	0.84	15.69	0.52	(57.98)
3866	青島銀行*	5.56	10.16	1.04	-6.78	6198	青島港	5.22	7.98	1.07	(24.07)
3618	重慶農商行	3.67	3.22	0.43	-44.09	3369	秦港股份	1.38	10.03	0.48	(56.10)
2628	中國人壽	19.48	15.36	1.35	-43.77	317	廣船國際	5.35	-	0.70	(65.50)
2318	中國平安	91.10	9.32	2.34	0.39	2039	中集集團*	7.80	17.70	0.74	(17.67)
2601	中國太保	28.25	8.87	1.42	-24.88	1800	中國交建	5.79	4.15	0.46	(34.84)
1336	新華保險	31.10	6.90	1.14	-40.26	390	中國中鐵	4.66	5.28	0.58	(21.43)
1339	人保集團	2.92	6.30	0.68	-63.33	1186	中國鐵建	8.70	5.74	0.58	(15.59)
6030	中信證券	17.58	18.72	1.23	-34.05	1766	中國中車	5.34	11.38	1.04	(25.00)
6837	海通證券	8.73	11.74	0.74	-46.82	3969	中國通號	4.20	9.18	1.25	(45.98)
2611	國泰君安	14.04	15.55	0.96	-28.14	525	廣深鐵路	2.15	15.08	0.47	(27.50)
6806	申萬宏源*	2.11	8.15	0.58	-59.58	177	寧滬高速	9.77	10.39	1.60	(15.01)
1776	廣發證券*	9.88	12.20	0.75	-40.93	548	深圳高速	9.97	4.81	1.09	(10.50)
6886	華泰證券	14.10	17.58	0.99	-34.70	995	皖通高速	4.65	6.27	0.68	(22.33)
6099	招商證券	10.02	11.41	0.73	-51.00	107	成渝高速	2.20	5.90	0.40	(44.83)
3958	東方證券	4.75	17.55	0.57	-57.82	2238	廣汽集團	9.14	9.46	1.07	(26.20)
6178	光大證券	5.96	20.60	0.50	-56.52	1211	比亞迪*	48.10	33.58	2.26	(30.05)
6881	銀河證券	4.44	9.62	0.59	-62.85	2333	長城汽車	5.94	11.63	0.92	(37.52)
6066	中信建投	7.21	14.62	1.13	-80.20	2338	濰柴動力	15.58	11.46	2.60	(2.11)
1375	中州證券	1.68	38.41	0.57	-72.04	3606	福耀玻璃	24.20	14.55	2.75	(11.57)
857	中石油	3.42	13.51	0.46	-42.23	1108	洛陽玻璃	3.08	26.05	1.20	(82.80)
386	中石化	4.23	10.10	0.77	-19.65	6865	福萊特	7.13	25.88	3.06	(58.58)
338	上石化	2.09	6.95	0.71	-48.30	38	一拖股份	1.61	-	0.35	(78.10)
1033	石化油服	0.77	95.97	2.00	-68.05	1157	中聯重科*	6.29	11.57	1.20	(10.82)
2883	中海油田	12.40	21.60	1.46	-37.24	564	鄭煤機	3.99	5.64	0.52	(40.92)
568	山東墨龍*	0.83	-	0.31	-77.89	1057	浙江世寶*	0.89	-	0.44	(82.73)
1088	中國神華	14.14	5.90	0.72	-23.31	1072	東方電氣	4.63	10.28	0.44	(57.64)
1898	中煤能源	2.72	7.18	0.34	-45.70	2727	上海電氣	2.35	10.15	0.52	(55.08)
1171	兗州煤業	6.32	2.86	0.50	-38.68	2208	金風科技*	8.66	10.34	1.12	(31.55)
1816	中廣核*	1.99	8.87	1.12	-45.71	42	東北電氣	0.50	-	30.13	(74.13)
902	華能國際	3.40	12.34	0.62	-37.65	187	京城機電	1.40	-	1.32	(73.74)
991	大唐發電	1.36	28.99	0.51	-43.83	2607	上海醫藥	15.48	9.61	0.99	(30.49)
1071	華電國際	2.51	11.18	0.51	-32.94	2196	複星醫藥	22.20	19.22	1.78	(23.39)
1618	中國中冶	1.57	4.38	0.42	-44.35	1513	麗珠醫藥*	29.30	20.85	2.27	(30.67)
2068	中鋁國際	2.10	-	0.67	-59.77	874	白雲山	25.75	11.87	1.56	(36.67)
347	鞍鋼股份*	2.73	6.13	0.44	-14.95	719	新華製藥*	4.25	8.00	0.82	(55.30)
323	馬鋼股份	2.94	11.21	0.75	-3.04	2359	藥明康德	119.60	82.92	10.20	(2.90)
1053	重慶鋼鐵	0.86	6.52	0.36	-52.20	3759	康龍化成*	55.60	87.82	12.79	(20.01)
2600	中國鋁業	2.27	64.97	0.65	-35.73	168	青島啤酒	44.05	28.07	2.69	(12.91)
358	江西銅業	9.67	12.02	0.60	-40.77	6116	拉夏貝爾	1.14	-	0.21	(80.89)
2899	紫金礦業	3.90	21.45	2.21	-23.50	1533	莊園牧場*	5.69	15.13	0.80	(50.74)
1787	山東黃金	19.24	47.64	2.42	-51.22	553	南京熊貓	4.94	31.61	1.18	(51.60)
3993	洛陽鋁業	3.58	39.44	1.73	-31.86	763	中興通訊*	31.30	51.19	4.82	(35.48)
1772	贛鋒鋳業	32.90	53.45	4.82	-49.22	6869	長飛光纖	15.80	9.51	1.28	(55.41)
914	海螺水泥	56.50	8.19	2.11	-2.59	921	海信科龍*	8.34	6.55	1.24	(29.82)
2009	金隅股份	2.28	5.70	0.48	-38.72	1812	晨鳴紙業*	3.40	24.61	0.52	(36.23)
2202	萬科*	31.10	8.19	1.89	-5.56	811	新華文軒	5.55	5.66	0.71	(58.97)
588	北京北辰	2.24	3.36	0.33	-29.24						

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