

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
上証180	8,606.91	-0.17	1.41
上証380	4,890.47	-0.68	2.13
台北加權	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)

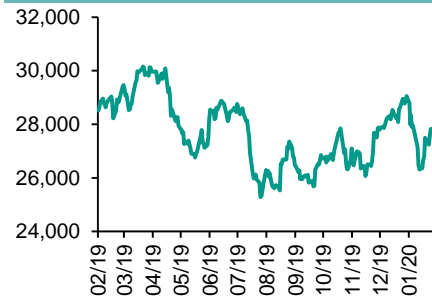
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8850	4.90	(20.30)
香港(10年期)	1.38200	(5.60)	(21.30)
美國(10年期)	1.57980	(3.75)	(24.17)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

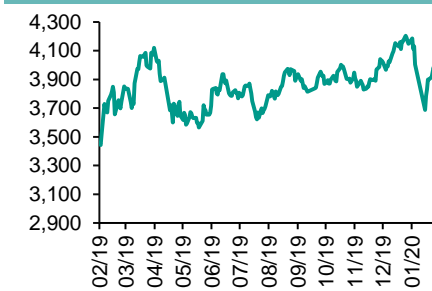
恒指走勢圖



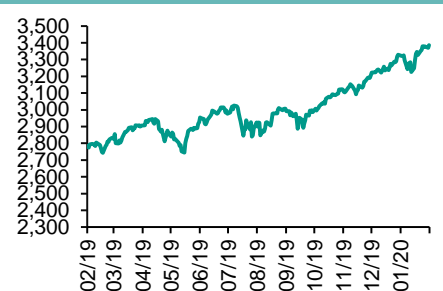
國指走勢圖



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, 與中國新冠病毒疫情憂慮消退, 均利好大市。標普500指數11個行業指數表現不一, 其中能源指數领涨; 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, 市場對新冠病毒疫情憂慮消退, 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, 中國新冠病毒疫情憂慮減退, 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领涨。昨天上証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, 其中主要消費指數领涨, 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 月环比	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并购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沖擊
- 日本出口降幅繼續縮小, 但疫情的沖擊或未到高峰
- 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



国际经济要闻

新加坡财长：目前没有放松房地产限制措施的计划

新加坡副总理王瑞杰表示，新加坡眼下没有放松房地产限制措施的计划。目前，新加坡规定如果开发商在五年内未能完成和出售新项目，那么将会被处罚，开发商们再度呼吁放松这项规定。兼任新加坡财政部长的王瑞杰表示，目前还没有这方面的考虑，因为需要确保经济稳定的同时解决长期结构性问题。(彭博)

泰国央行行长拒绝评论2月降息是否已足够

泰国央行行长Veerathai Santiprabhob告诉记者，经济形势仍在持续变化之中。中央银行正在监控主要风险，包括新型冠状病毒爆发的影响，年度预算的延迟和干旱。政府的刺激措施，以及预算案通过后开始拨付资金，将有助于减轻风险。在风险不断增加的情况下，2月5日一致投票通过降息是一项先发制人的举措。(彭博)

日本出口降幅继续缩小，但疫情的冲击或未到高峰

1月份日本出口降幅连续三个月收窄，这表明在冠状病毒疫情料将来袭前，贸易情况可能已在恢复。政府週三公布的数据显示，出口较上年同期下降了2.6%，优于12月份的下降6.3%，经济学家此前预计将下降7%。分析人士仍然警告说，疫情的影响尚未完全显现出来。(彭博)

标普预计澳大利亚2020年增速将因冠状病毒减少0.5个百分点

据标普全球评级周三在悉尼发布的一份报告显示，澳大利亚是经济增长将遭受新型冠状病毒疫情实质性冲击的经济体之一，疫情影响将迫使澳大利亚央行进一步降息。标普预计GDP增速可能下降个百分点，2021年将反弹，增加0.6个百分点；标普此前对今年和明年的预估分别为2.2%和2.3%。(彭博)

大中华经济要闻

中国据称拟通过注资或并购等手段对航空公司实施救助

据知情人士透露，中国正在考虑通过合并或直接注资等手段救助深受新冠病毒疫情冲击的航空公司。知情人士说，其中一种方案是让几家国有大型航空运营商并购受到旅行瘫痪最严重冲击的小型航空公司。另一种考虑中的方案是政府注入数十亿美元的资金对整个行业实施救助。(彭博)

中国阶段性减免企业社保费，以缓和新冠病毒疫情冲击

中国政府表示其将阶段性减免企业社保费，除湖北外各省份，从2月到6月可对中小微企业免征企业养老、失业、工伤保险三项费用，从2月到4月可对大型企业减半征收；湖北省从2月到6月可对各类参保企业实行免征。(彭博)

穆迪：冠状病毒削弱中国的需求，破坏供应链

穆迪在一篇报告中说，新型冠状病毒爆发削弱了中国的需求，破坏了全球供应链，而且很可能会扩散到其他国家。估计收入每下降5%，包装产品公司的EBITDA就会下降3.5%-4.5%，同时杠杆率也相应增加。(彭博)

香港公寓租金下跌至近两年来最低

房地产中介公司千居的数据显示，以每平方英尺来算的广告住宅租金来到2018年3月以来最低水平。自从去年年中发生反政府抗议活动以来，该市的租金一直处于压力之下，而冠状病毒的蔓延也正在抑制需求。(彭博)

企业要闻

中国大唐据称寻求50亿港元贷款，为另一笔违反质押条款的贷款再融资

据知情人士，中国大唐集团有限公司的一家子公司正在寻求50亿港元的一年期贷款，为2018年的一笔贷款再融资。该子公司有一笔2018年开始53亿港元的3年期一次性偿还贷款，是以在香港上市公司大唐国际发电的股票作质押。由于质押股份的价值连续十个交易日低于未偿还贷款总额，这导致违反了违约条款。(彭博)

国家电网总投资11亿美元的山西垣曲抽水蓄能电站项目开工

作为全球最大能源消费国的主要配电商，国家电网位于山西垣曲、工程总投资79.6亿元人民币（11亿美元）的抽水蓄能电站项目开始开工建设，以支持可再生能源消费。该项目装机容量120万千瓦，计划2028年全部投产。(彭博)

野村亚洲投行业务终于要扭亏为盈

野村亚洲（日本除外）投行业务负责人Kenji Teshima表示，成本削减和融资业务收费将推动该部门在截至3月31日的财年扭亏为盈。他指出，在印度和澳大利亚私人融资和交易的推动下，营收预计将增长约三分之一。(彭博)

北京银行申请对北大方正集团重整，因明显不具备债务清偿能力

北大方正集团公告称，2月14日收到北京市第一中级人民法院送达的通知，债权人北京银行以北大方正集团未能清偿到期债务，且明显不具备清偿能力，但具有重整价值为由，申请法院对北大方正集团进行重整。(路透)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.55	5.64	0.72	-12.11	1528	美凯龙	5.96	4.66	0.44	(50.82)
1398	工商银行	5.56	5.81	0.74	-8.65	1065	创业环保	2.59	7.69	0.57	(66.59)
1288	农业银行	3.20	4.90	0.59	-17.21	895	东江环保*	6.23	13.64	1.16	(42.11)
3988	中国银行	3.22	4.82	0.46	-19.47	1635	大众公用	2.45	11.65	0.70	(49.98)
1658	邮储银行	5.04	6.13	0.79	-17.50	753	中国国航	6.94	12.23	1.01	(23.05)
3328	交通银行	5.21	4.57	0.49	-11.83	670	东方航空	3.84	21.75	0.86	(30.16)
3968	招商银行	38.95	9.83	1.57	-1.30	1055	南方航空	4.73	20.23	0.83	(31.75)
998	中信银行	4.21	3.83	0.43	-32.43	1919	中远海控	2.86	14.13	1.07	(41.34)
6818	光大银行	3.33	4.50	0.52	-23.12	598	中国外运	2.45	4.90	0.57	(41.80)
2016	浙商银行	3.89	5.58	0.71	-18.36	2866	中远海发	1.06	5.94	0.66	(57.96)
1988	民生银行	5.51	4.16	0.46	-15.77	1138	中远海能	3.48	13.21	0.45	(46.90)
6196	郑州银行*	2.61	4.33	0.46	-43.92	2880	大连港	0.84	15.69	0.52	(57.98)
3866	青岛银行*	5.56	10.16	1.04	-6.78	6198	青岛港	5.22	7.98	1.07	(24.07)
3618	重庆农商行	3.67	3.22	0.43	-44.09	3369	秦港股份	1.38	10.03	0.48	(56.10)
2628	中国人寿	19.48	15.36	1.35	-43.77	317	广船国际	5.35	-	0.70	(65.50)
2318	中国平安	91.10	9.32	2.34	0.39	2039	中集集团*	7.80	17.70	0.74	(17.67)
2601	中国太保	28.25	8.87	1.42	-24.88	1800	中国交建	5.79	4.15	0.46	(34.84)
1336	新华保险	31.10	6.90	1.14	-40.26	390	中国中铁	4.66	5.28	0.58	(21.43)
1339	人保集团	2.92	6.30	0.68	-63.33	1186	中国铁建	8.70	5.74	0.58	(15.59)
6030	中信证券	17.58	18.72	1.23	-34.05	1766	中国中车	5.34	11.38	1.04	(25.00)
6837	海通证券	8.73	11.74	0.74	-46.82	3969	中国通号	4.20	9.18	1.25	(45.98)
2611	国泰君安	14.04	15.55	0.96	-28.14	525	广深铁路	2.15	15.08	0.47	(27.50)
6806	申万宏源*	2.11	8.15	0.58	-59.58	177	宁沪高速	9.77	10.39	1.60	(15.01)
1776	广发证券*	9.88	12.20	0.75	-40.93	548	深圳高速	9.97	4.81	1.09	(10.50)
6886	华泰证券	14.10	17.58	0.99	-34.70	995	皖通高速	4.65	6.27	0.68	(22.33)
6099	招商证券	10.02	11.41	0.73	-51.00	107	成渝高速	2.20	5.90	0.40	(44.83)
3958	东方证券	4.75	17.55	0.57	-57.82	2238	广汽集团	9.14	9.46	1.07	(26.20)
6178	光大证券	5.96	20.60	0.50	-56.52	1211	比亚迪*	48.10	33.58	2.26	(30.05)
6881	银河证券	4.44	9.62	0.59	-62.85	2333	长城汽车	5.94	11.63	0.92	(37.52)
6066	中信建投	7.21	14.62	1.13	-80.20	2338	潍柴动力	15.58	11.46	2.60	(2.11)
1375	中州证券	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	洛阳玻璃	3.08	26.05	1.20	(82.80)
386	中石化	4.23	10.10	0.77	-19.65	6865	福莱特	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	中联重科*	6.29	11.57	1.20	(10.82)
2883	中海油田	12.40	21.60	1.46	-37.24	564	郑煤机	3.99	5.64	0.52	(40.92)
568	山东墨龙*	0.83	-	0.31	-77.89	1057	浙江世宝*	0.89	-	0.44	(82.73)
1088	中国神华	14.14	5.90	0.72	-23.31	1072	东方电气	4.63	10.28	0.44	(57.64)
1898	中煤能源	2.72	7.18	0.34	-45.70	2727	上海电气	2.35	10.15	0.52	(55.08)
1171	兖州煤业	6.32	2.86	0.50	-38.68	2208	金风科技*	8.66	10.34	1.12	(31.55)
1816	中广核*	1.99	8.87	1.12	-45.71	42	东北电气	0.50	-	30.13	(74.13)
902	华能国际	3.40	12.34	0.62	-37.65	187	京城机电	1.40	-	1.32	(73.74)
991	大唐发电	1.36	28.99	0.51	-43.83	2607	上海医药	15.48	9.61	0.99	(30.49)
1071	华电国际	2.51	11.18	0.51	-32.94	2196	复星医药	22.20	19.22	1.78	(23.39)
1618	中国中冶	1.57	4.38	0.42	-44.35	1513	丽珠医药*	29.30	20.85	2.27	(30.67)
2068	中铝国际	2.10	-	0.67	-59.77	874	白云山	25.75	11.87	1.56	(36.67)
347	鞍钢股份*	2.73	6.13	0.44	-14.95	719	新华制药*	4.25	8.00	0.82	(55.30)
323	马钢股份	2.94	11.21	0.75	-3.04	2359	药明康德	119.60	82.92	10.20	(2.90)
1053	重庆钢铁	0.86	6.52	0.36	-52.20	3759	康龙化成*	55.60	87.82	12.79	(20.01)
2600	中国铝业	2.27	64.97	0.65	-35.73	168	青岛啤酒	44.05	28.07	2.69	(12.91)
358	江西铜业	9.67	12.02	0.60	-40.77	6116	拉夏贝尔	1.14	-	0.21	(80.89)
2899	紫金矿业	3.90	21.45	2.21	-23.50	1533	庄园牧场*	5.69	15.13	0.80	(50.74)
1787	山东黄金	19.24	47.64	2.42	-51.22	553	南京熊猫	4.94	31.61	1.18	(51.60)
3993	洛阳钼业	3.58	39.44	1.73	-31.86	763	中兴通讯*	31.30	51.19	4.82	(35.48)
1772	赣锋锂业	32.90	53.45	4.82	-49.22	6869	长飞光纤	15.80	9.51	1.28	(55.41)
914	海螺水泥	56.50	8.19	2.11	-2.59	921	海信科龙*	8.34	6.55	1.24	(29.82)
2009	金隅股份	2.28	5.70	0.48	-38.72	1812	晨鸣纸业*	3.40	24.61	0.52	(36.23)
2202	万科*	31.10	8.19	1.89	-5.56	811	新华文轩	5.55	5.66	0.71	(58.97)
588	北京北辰	2.24	3.36	0.33	-29.24						

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部连络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部连络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部连络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2020年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183