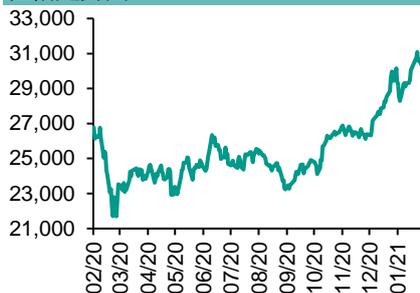


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

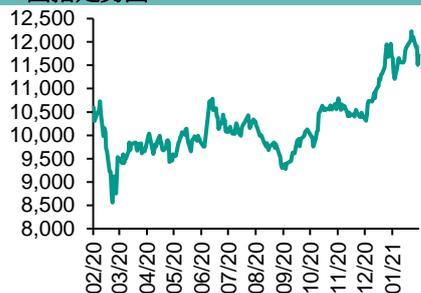
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



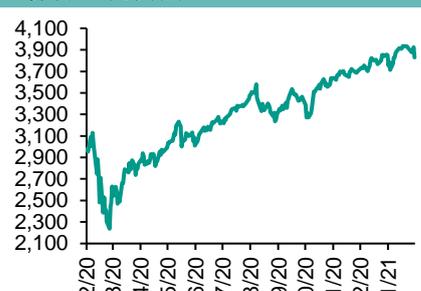
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美股三大指數下跌，債券收益率上升拖累股市表現；標普500指數11個行業指數均下跌，其中非核心消費品和信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX30指數跌幅較大。昨天恒指及國指均上漲，港股各行業指數均上漲，其中原材料和地產建築指數領漲。昨天上證綜指上漲，深成指則下跌；滬深300指數各行業指數表現不一，其中僅信息技術、電信業務、主要消費指數下跌，而金融地產指數領漲。昨天滬股通北向淨買入8.41億人民幣，南向淨賣出6.05億港幣；深股通北向淨賣出15.73億人民幣，南向淨買入23.05億港幣。今天將公布美國1月批發庫存環比初值、美國1月商品貿易餘額初值、法國第四季度GDP環比終值。

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	30,074.17	1.20	(1.70)
H股	11,717.41	1.80	(2.69)
紅籌	4,201.26	2.55	0.85
HSC大型股	2,898.25	1.40	(3.01)
HSC中型股	6,220.23	2.63	(3.73)
AH股溢價	135.58	(0.18)	0.65
滬深300	5,469.56	0.59	(5.18)
富時中國A50	18,816.84	1.11	(5.74)
上證180	11,237.10	0.88	(3.96)
上證380	5,969.11	(0.24)	(1.63)
臺北加權	16,452.18	1.48	0.17
日經225	30,168.27	1.67	(0.22)
道瓊斯	31,402.01	(1.75)	(0.29)
標普500	3,829.34	(2.45)	(2.16)
納斯達克	13,119.43	(3.52)	(5.38)
德國DAX 30	13,879.33	(0.69)	(0.05)
富時100	6,651.96	(0.11)	0.53
法國CAC 40	5,783.89	(0.24)	0.97

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	63.19	(0.54)	6.67
紐約期金(美元/t oz)	1,765.60	(0.55)	(0.57)
標普高盛商品指數	488.67	(0.13)	3.36
CRB大宗商品期貨價格指數	194.59	(0.28)	3.14
羅杰斯國際商品指數	2,639.49	(0.27)	2.85

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8392	0.52	0.50
美元兌人民幣	6.5080	0.83	0.54
美元兌港元	7.7553	0.03	0.04
美元兌日元	106.29	0.79	2.51
歐元兌美元	1.2143	0.20	(0.14)
英鎊兌美元	1.3955	(0.44)	1.59
澳元兌美元	0.7832	(0.47)	1.10

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2860	2.00	11.80
香港(10年期)	1.28800	16.40	49.90
美國(10年期)	1.53030	19.39	49.56

來源：彭博

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	耐用品訂單環比	1月	1.1%	3.4%	1.2%*
美國	周度首次申領失業救濟人數	2月20	825k	730k	841k*
美國	持續領取失業救濟人數	2月13	4460k	4419k	4520k*
美國	GDP環比折合年率	4季度	4.2%	4.1%	4.0%
德國	GfK消費者信心指數	3月	-14.0	-12.9	-15.5*
香港	出口同比	1月	30.5%	44.0%	11.7%
香港	進口同比	1月	28.8%	37.7%	14.1%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

美國上周首次申領失業救濟人數下降超過預期

中國藥監局附條件批准康希諾和國藥中生武漢兩隻新冠疫苗

美國二手房簽約量降至六個月最低水平

交易員稱人行開展200億元7天期逆回購操作，等同今日到期量

美國耐用品訂單創6個月最大增幅

中國人民銀行于2月25日開展央行票據互換(CBS)操作

全球貿易去年表現遠超WTO預期，穩步從疫情衝擊中復蘇

香港1月份出口大幅躍升，創1992年來最大增幅

## 國際經濟要聞

### 美國上周首次申領失業救濟人數下降 超過預期

勞工部周四發布數據顯示，在截至2月20日的一周，常規州失業救濟項目首次申領人數減11.1萬，降至73萬。前一周數據也被下修。未經調整的首次申領失業救濟人數減131,734人，降至710,313人。上述數據表明疫情導致的裁員可能開始放緩。隨著越來越多的美國人接種疫苗，就業狀況有望顯著改善。(彭博)

### 美國二手房簽約量降至六個月最低水平

周四的數據顯示，美國全國地產經紀商協會二手房簽約量指數環比下降2.8%，至122.8。12月的指數從下降修正為增長0.5%。接受彭博調查的經濟學家對1月份的預期中值是持平。這是在房價上漲、缺乏庫存和抵押貸款利率上升情況下，房地產繁榮可能開始降溫的最新迹象。(彭博)

### 美國耐用品訂單創6個月最大增幅

美國1月份耐用品訂單創六個月來最大增幅，意味著製造業繼續去年春季停產以來的穩步反彈。商務部周四發布的數據顯示，耐用品訂單環比增長3.4%；12月份數據上修為增長1.2%。不含飛機和軍用設備、被視為商業投資晴雨錶的核心資本品訂單增長0.5%。(彭博)

### 全球貿易去年表現遠超WTO預期，穩步從疫情衝擊中復蘇

荷蘭經濟政策分析局出版的一份報告顯示，世界商品貿易第四季度增長4%，低于第三季度的11.5%，全年貿易量同比下降5.3%。這一全年降幅遠小于世界貿易組織(WTO)等機構先前的預測，他們預計國際貿易將暴跌32%，與大蕭條期間的損失相當。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國藥監局附條件批准康希諾和國藥 中生武漢兩隻新冠疫苗

中國國家藥監局發布公告，附條件批准康希諾的重組新型冠狀病毒疫苗注冊申請，為首家獲批的國產腺病毒載體新冠疫苗。藥監局同時附條件批准國藥集團中國生物武漢生物公司的新冠病毒滅活疫苗注冊申請，這是國藥集團第二隻新冠疫苗。(彭博)

### 交易員稱人行開展200億元7天期逆回購 操作，等同今日到期量

據一級交易商交易員，昨日中國央行于公開市場開展200億元人民幣7天期逆回購操作；據彭博統計，25日有200億元逆回購到期。(彭博)

### 中國人民銀行于2月25日開展央行票據 互換(CBS)操作

為提高銀行永續債的市場流動性，支持銀行發行永續債補充資本，增強金融服務實體經濟的能力，中國人民銀行于2021年2月25日開展了央行票據互換(CBS)操作，操作量50億元，期限3個月，費率0.10%。(彭博)

### 香港1月份出口大幅躍升，創1992年來 最大增幅

政府周四公布的數據顯示，香港1月出口同比攀升44%，超過接受彭博調查的經濟學家預期中值30.5%。進口同樣大漲37.7%，貿易逆差252億港元（39億美元）。(彭博)

## 企業要聞

### 蘇寧易購稱公司實控人籌劃20%-25%股 份轉讓，預計或涉及控制權變更

蘇寧易購在深交所公告稱，蘇寧易購收到公司實際控制人、控股股東張近東先生以及股東蘇寧電器集團的通知，其擬籌劃公司股份轉讓事宜，預計轉讓比例20%-25%，股權受讓方屬口基礎設施等行業。公司表示，根據擬轉讓股份比例，預計可能涉及公司控制權變化。(彭博)

### Moderna正設法將2021財年新冠疫苗產 量提高至10億劑

Moderna表示正研究提高生產能力和進一步優化經營的方法，以在2021財年交付最高10億劑新冠疫苗。該公司正將2021年全球基本生產計劃從6億劑增加到7億劑。(彭博)

### 萬科擬以20億元購回部分公司債券

萬科股份公告，為調整負債期限結構，降低財務成本，擬使用自有資金對目前存續的公司債券“17萬科01”“18萬科01”“18萬科02”進行購回。本次債券購回的持有人申報期限為3月11日、3月12日和3月15日。(彭博)

### TikTok將支付9200萬美元和解美國隱私 訴訟

TikTok Inc.同意支付9200萬美元和解隱私訴訟，這些訴訟聲稱該應用程序非法記錄用戶的面部掃描圖像并向第三方披露私人數據。(彭博)

**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	6.35	5.47	0.59	(28.19)	1065	創業環保	3.36	7.32	0.64	(53.70)
1398	工商銀行	5.24	5.47	0.60	(19.83)	895	東江環保*	5.82	13.22	0.96	(38.37)
1288	農業銀行	2.91	4.43	0.46	(25.93)	1635	大眾公用	2.20	9.22	0.66	(50.38)
3988	中國銀行	2.77	4.29	0.34	(29.06)	753	中國國航	6.97	-	1.02	(29.42)
1658	郵儲銀行	6.21	7.88	0.85	(16.63)	670	東方航空	3.68	-	0.88	(37.10)
3328	交通銀行	4.55	4.34	0.40	(18.03)	1055	南方航空	5.60	-	0.99	(24.70)
3968	招商銀行	64.00	14.63	2.17	(2.17)	1919	中遠海控	9.46	60.92	2.48	(40.84)
998	中信銀行	3.80	3.57	0.34	(40.99)	598	中國外運	2.92	6.50	0.61	(47.05)
6818	光大銀行	3.42	4.50	0.46	(32.54)	2866	中遠海發	1.30	6.29	0.69	(59.47)
2016	浙商銀行	4.76	3.42	0.33	(24.53)	1138	中遠海能	3.43	4.25	0.38	(56.21)
1988	民生銀行	2.06	3.81	0.34	(56.37)	2880	大連港	0.84	9.19	0.47	(60.27)
6196	鄭州銀行*	4.52	9.36	0.77	(32.70)	6198	青島港	4.42	6.37	0.75	(46.29)
3866	青島銀行*	3.77	5.56	0.59	(23.65)	3369	秦港股份	1.36	5.94	0.42	(57.60)
1963	重慶銀行	5.14	3.29	0.38	(68.86)	317	廣船國際	9.01	14.19	0.77	(72.20)
3618	渝農商行	3.49	3.68	0.36	(32.44)	2039	中集集團*	12.42	29.49	1.06	(28.85)
2628	中國人壽	16.84	8.42	0.95	(60.36)	1800	中國交建	3.95	3.44	0.26	(53.89)
2318	中國平安	97.60	9.94	1.95	(6.77)	390	中國中鐵	4.12	3.42	0.42	(41.98)
2601	中國太保	39.90	11.67	1.62	(27.80)	1186	中國鐵建	5.22	3.25	0.26	(45.96)
1336	新華保險	31.85	6.77	0.91	(51.29)	1766	中國中車	3.90	9.05	0.67	(55.47)
1339	人保集團	2.47	4.58	0.46	(67.11)	3969	中國通號	3.14	7.74	0.72	(55.78)
6030	中信證券	17.20	12.71	1.03	(48.37)	525	廣深鐵路	1.56	-	0.33	(40.98)
3908	中金公司	18.84	12.60	1.36	(73.64)	177	寧滬高速	9.30	15.38	1.41	(17.12)
6837	海通證券	7.26	7.30	0.53	(50.87)	548	深圳高速	7.62	14.13	0.77	(26.85)
2611	國泰君安	11.06	9.73	0.68	(45.43)	995	皖通高速	5.23	9.70	0.67	(30.24)
6806	申萬宏源*	2.27	6.28	0.54	(61.04)	107	成渝高速	1.92	21.29	0.32	(48.45)
1776	廣發證券*	11.26	7.84	0.76	(42.89)	2238	廣汽集團	7.47	12.13	0.77	(41.84)
6886	華泰證券	12.02	7.98	0.73	(42.76)	1211	比亞迪*	216.20	160.28	8.62	(14.00)
6099	招商證券	11.10	9.69	0.73	(57.07)	2333	長城汽車	22.85	41.66	3.18	(41.21)
3958	東方證券	5.12	10.78	0.55	(56.74)	2338	濰柴動力	23.95	17.22	3.10	(13.03)
6178	光大證券	6.79	16.20	0.52	(64.34)	3606	福耀玻璃	52.00	46.28	5.29	(13.54)
6881	銀河證券	4.89	5.88	0.55	(62.93)	1108	洛陽玻璃	8.26	42.40	2.75	(64.27)
6066	中信建投	10.68	7.90	1.31	(75.31)	6865	福萊特	31.25	49.68	9.10	(22.10)
1375	中州證券	1.62	-	0.47	(71.13)	38	一拖股份	3.63	6.35	0.66	(67.41)
1456	國聯證券	4.03	13.06	0.76	(77.53)	1157	中聯重科*	12.36	13.13	1.83	(28.56)
857	中石油	2.88	23.75	0.36	(45.89)	564	鄭煤機	15.06	15.03	1.68	(20.81)
386	中石化	4.52	12.01	0.62	(19.27)	1057	浙江世寶*	1.78	-	0.87	(72.82)
338	上石化	1.98	-	0.66	(56.86)	1072	東方電氣	7.22	11.87	0.61	(50.33)
1033	石化油服	0.82	26.62	1.76	(66.54)	2727	上海電氣	3.05	11.29	0.59	(53.93)
2883	中海油田	9.45	14.85	0.99	(58.16)	2208	金風科技*	16.72	26.59	1.87	(5.59)
568	山東墨龍*	2.06	-	0.91	(49.27)	42	東北電氣	0.81	4.55	4.53	(61.69)
1088	中國神華	15.20	6.62	0.69	(31.69)	187	京城機電	1.79	-	1.42	(64.01)
1898	中煤能源	3.20	8.73	0.35	(46.19)	2607	上海醫藥	13.86	7.73	0.76	(39.66)
1171	兗州煤業	7.45	4.12	0.54	(36.98)	2196	復星醫藥	36.85	22.31	2.38	(33.03)
1816	中廣核*	1.76	7.93	0.79	(46.34)	1513	麗珠醫藥*	29.45	13.59	1.98	(33.68)
902	華能國際	2.72	10.52	0.45	(45.58)	874	白雲山	20.80	10.47	1.09	(40.40)
991	大唐發電	1.16	18.12	0.42	(58.20)	719	新華製藥*	5.03	8.42	0.84	(50.86)
1071	華電國際	2.17	5.64	0.39	(44.08)	1349	復旦張江	4.89	22.71	2.27	(74.14)
956	新天綠能	2.48	6.08	0.68	(72.22)	1877	君實生物*	80.15	-	21.81	(34.78)
1618	中國中冶	2.29	6.60	0.53	(43.61)	6185	康希諾	393.00	-	52.89	(33.93)
2068	中鋁國際	1.58	-	0.49	(61.09)	9989	海普瑞*	13.26	12.98	1.87	(42.93)
347	鞍鋼股份*	3.68	20.69	0.54	(7.46)	2359	藥明康德	169.90	131.71	10.83	(3.93)
323	馬鋼股份	2.52	13.15	0.58	(24.55)	3759	康龍化成*	135.70	136.34	11.55	(12.95)
1053	重慶鋼鐵	1.17	15.02	0.44	(35.93)	3347	泰格醫藥	155.00	-	-	(13.59)
2600	中國鋁業	4.14	-	1.18	(23.76)	168	青島啤酒	66.05	33.09	3.49	(32.86)
358	江西銅業	20.45	30.14	1.12	(40.28)	6116	拉夏貝爾	0.54	-	0.53	(70.04)
2899	紫金礦業	12.96	48.41	5.71	(16.89)	1533	莊園牧場*	6.18	48.96	0.79	(45.51)
1787	山東黃金	16.68	28.30	2.45	(39.08)	553	南京熊貓	4.88	131.31	1.07	(39.10)
3993	洛陽鉬業	6.84	55.12	3.05	(22.01)	981	中芯國際	20.40	13.35	1.90	(46.91)
1772	鎳鋒鋳業	111.80	335.44	13.36	(13.68)	763	中興通訊*	20.40	13.35	1.90	(46.91)
914	海螺水泥	51.60	6.60	1.50	(21.27)	6869	長飛光纖	10.54	11.98	0.74	(61.89)
2009	金隅股份	1.65	5.54	0.31	(52.48)	921	海信家電*	12.52	9.80	1.55	(30.01)
2202	萬科*	33.55	7.84	1.60	(15.35)	6690	海爾智家	31.60	25.05	3.61	(12.62)
588	北京北辰	1.55	9.20	0.30	(44.15)	1812	晨鳴紙業*	8.20	19.77	1.14	(41.81)
1528	美凱龍	5.00	6.53	0.34	(54.22)	811	新華文軒	4.98	4.45	0.53	(52.90)

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**

**林青**

[sallylin@abci.com.hk](mailto:sallylin@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8835

**伍華安**

[johnng@abci.com.hk](mailto:johnng@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8806

**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，與建設銀行，中國銀行，交通銀行，光大銀行，民生銀行，中金公司，海通證券，中信建投，中海油田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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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2021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