

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	26,356.98	0.17	-5.56
H股	10,268.12	0.27	-6.25
紅籌	4,110.84	0.30	-6.89
HSC大型股	2,236.86	0.45	-5.13
HSC中型股	4,304.67	0.05	-7.12
AH股溢價	124.25	-8.31	-2.27
滬深300	3,688.36	-7.88	-11.23
富時中國A50	12,815.75	-7.07	-10.96
上証180	7,947.27	-7.35	-10.76
上証380	4,384.87	-8.80	-11.74
台北加權	11,354.92	-1.22	-5.90
日經225	22,971.94	-1.01	-1.05
道瓊斯	28,399.81	0.51	-0.48
標普500	3,248.92	0.73	0.16
納斯達克	9,273.40	1.34	1.47
德國DAX 30	13,045.19	0.49	-1.21
富時100	7,326.31	0.55	-1.16
法國CAC 40	5,832.51	0.45	-0.52

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.13	0.04	-6.26
紐約期金(美元/t oz)	1,577.70	0.03	0.50
標普高盛商品指數	381.35	-1.92	-4.26
CRB大宗商品期貨價格指數	168.05	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,238.24	-1.54	-3.29

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9034	0.85	0.72
美元兌人民幣	7.0174	0.73	0.69
美元兌港元	7.7679	(0.11)	(0.02)
美元兌日元	108.63	(0.48)	0.24
歐元兌美元	1.1061	0.35	(1.21)
英鎊兌美元	1.2993	(0.27)	(1.35)
澳元兌美元	0.6684	(1.15)	(3.69)

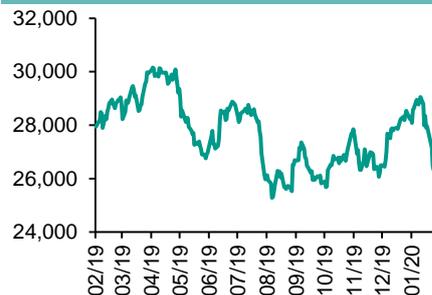
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8660	(13.70)	(28.00)
香港(10年期)	1.30000	(24.10)	(42.20)
美國(10年期)	1.52380	(13.24)	(26.43)

來源: 彭博

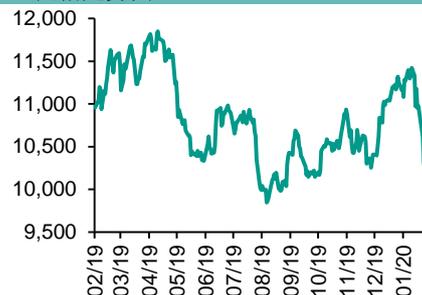
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



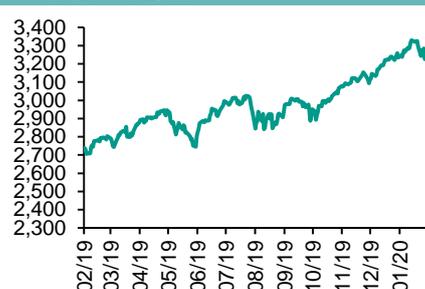
#### 國指走勢圖



#### 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漲，其中納斯達克指數漲幅最大。大市從早前因中國新冠病毒疫情引發的拋售中反彈，供應管理協會製造業PMI勝預期亦支持大市。標普500指數11個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，英國富時100指數漲幅最大。受企業併購消息及製造業數據理想支持，歐洲股市反彈。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大，港股上周連跌三日後，在昨日反復喘穩，港股上升；港股各行業指數表現不一，其中信息科技業指數及工業製品業指數領漲；能源業指數及原材料業指數領跌。昨天上証綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大，在新冠病毒疫情肆虐下，A股昨日在農曆新年假期後復市下挫；滬深300指數各行業指數普遍下跌，其中電信業務指數及信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入58.84億人民幣，南向淨買入5.94億港幣；深股通北向淨買入45.98億人民幣，南向淨賣出0.76億港幣。今天將公布美國12月工廠訂單環比及美國12月耐用品訂單環比終值。

### 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	汽車銷售同比	1月	NA	-11.1%	-9.5%
中國	財新中國PMI製造業	1月	51.0	51.1	51.5
德國	Markit/BME製造業採購經理指數	1月	45.2	45.3	45.2
加拿大	Markit製造業PMI	1月	NA	50.6	50.4
美國	建築開支月環比	12月	0.5%	-0.2%	0.6%
美國	ISM製造業	1月	48.5	50.9	47.2

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- IMF: 新型肺炎疫情致生產和供應鏈混亂
- ‘鐘南山料疫情在未來十天至兩週現高峰，或局部爆發
- ‘俄羅斯1月製造業PMI改善至47.9創五個月高
- ‘发改委: 疫情影响短暂，中国经济长期向好基本面不变
- ‘日本政府拟对5G等尖端技术设认证制度
- ‘中国去年工业企业利润按年下降3.3%
- ‘德国去年经常账盈余料仍冠绝全球
- ‘澳门去年12月酒店住客按年跌2.2%，全年升1.1%

## 国际经济要闻

### IMF：新型肺炎疫情致生产和供应链混乱

中国新型冠状病毒肺炎疫情持续加剧，国际货币基金组织(IMF)总干事格奥尔基耶娃表示，疫情可能导致全球经济短期内的减速，生产和供应链出现混乱。她希望，主要央行今年应维持宽松货币政策。IMF预计，2020年全球经济增长3.3%，不过格奥尔基耶娃说，现时不确定性因素很多，呈下行风险。(彭博)

### 俄罗斯1月制造业PMI续改善至47.9创五个月高

IHS Markit数据显示，经季节调整后俄罗斯今年1月制造业采购经理人指数(PMI)由09年5月以来低位连弹第二个月至47.9，创五个月高，但已连续九个月处于收缩区域。期内，产出、新订单及就业收缩率均改善至五个月来最轻；新出口销售连降九个月。成本压力有所减轻，但企业以温和速度提价。商业信心增强。(信报)

### 日本政府拟对5G等尖端技术设认证制度

据报道，日本政府将设制度，针对从事5G流动通讯系统和无人机等尖端技术开发的企业，对其是否符合确保网络安全和服务稳定等重点标准作认证。如果获得认证，可享税制等优惠。此举亦意在牵制在尖端技术开发上领先的中国企业。(路透)

### 德国去年经常账盈余料仍冠绝全球

德国经济研究机构Ifo表示，虽然贸易关系紧张，但德国去年经常账盈余仍是全球最高。根据Ifo预估显示，德国2019年经常账盈余约为2930亿美元。这是德国经常账连续第4年居全球之冠，第二高的日本为1940亿美元。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 钟南山料疫情在未来十天至两周现高峰，或局部爆发

据报道，国家卫健委高级别专家组组长、工程院院士钟南山透露，目前全国的疫情仍处于上升期，但判断疫情应不会产生全国性爆发而可能只为局部爆发，并判断此次疫情有望在未来10天至两周左右出现高峰，仍需加强防控。就新型冠状病毒确诊病例病死率大概是2.3%至2.4%。(阿思达克)

### 发改委：疫情影响短暂，中国经济长期向好基本面不变

国家发展改革委副主任表示，疫情对中国经济的影响是阶段性、暂时性的，不会改变中国经济长期向好的基本面。他指出，现阶段内地经济实力、物质基础和应对突发事件的能力明显增强，完全有能力有信心打赢疫情防控阻击战。(路透)

### 中国去年工业企业利润按年下降3.3%

国家统计局公布，去年12月规模以上工业企业实现利润5883.9亿元人民币，年降6.3%，未能延续11月的回暖态势(11月年增5.4%)。因市场需求不足、工业品价格下降等原因所致。去年全年，工业企业实现利润6.2万亿元，年降3.3%。(彭博)

### 澳门去年12月酒店住客按年跌2.2%，全年升1.1%

澳门统计暨普查局公布，去年12月酒店及公寓住客有122.1万人次，年跌2.2%；来自中国住客(82.1万人次)减少4.9%，韩国(4.7万人次)及香港住客(16.3万人次)则升12.5%及20.4%。2019年全年酒店及公寓住客达1,410.4万人次，年升1.1%。(彭博)

## 企业要闻

### 葛兰素史克联同CEPI研发新肺炎疫苗

英国大药厂葛兰素史克(GlaxoSmithKline)与流行病防疫创新联盟(CEPI)宣布，双方将合作研制新型冠状病毒的疫苗。葛兰素史克将使其「佐剂平台技术」，可用于开发针对新型冠状病毒的疫苗，并将与CEPI资助的机构进行合作，其中首项协定已由该公司与澳洲亚昆士兰大学签署。(彭博)

### 现代汽车在华工厂延长停工，起亚削产量

据报道，中国延长农历新年假期后，现代汽车北京工厂、SK Innovation分别延长停工时间至本月9日。起亚汽车受疫情影响，零件供应短缺，正削减南韩华城和光州工厂的汽车产量。该两间工厂的年产分别为56万与45万辆汽车。(信报)

### Panasonic第三季多赚3%，胜市场预期

Panasonic第三季盈利增长2.8%至1,004亿日圆，优于市场预期的673.6亿日圆，受惠于重组工作以及与Tesla(特斯拉)合作的电池业务。Panasonic将截至3月底止的全年盈利预测维持在3,000亿日圆。(阿思达克)

### 丰田与松下组电动车电池合资公司

据报道，丰田汽车与日本松下周一宣布共组生产电动车电池的合资公司，料于4月1日起投入营运，分别由丰田及松下持股51%及49%。报道指，合资公司将主要生产电动车所用的车载棱柱形锂离子电池，但限于供予丰田的汽车使用。(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	6.01	5.20	0.66	-15.64	1528	美凯龙	5.68	4.46	0.42	(51.15)
1398	工商银行	5.26	5.52	0.70	-12.28	1065	创业环保	2.57	7.66	0.56	(64.80)
1288	农业银行	3.02	4.64	0.56	-19.00	895	东江环保*	5.71	12.55	1.07	(37.06)
3988	中国银行	3.04	4.57	0.43	-19.89	1635	大众公用	2.45	11.69	0.70	(47.89)
1658	邮储银行	4.83	5.90	0.76	-20.62	753	中国国航	6.45	11.41	0.95	(21.53)
3328	交通银行	4.96	4.37	0.47	-12.26	670	东方航空	3.50	19.90	0.79	(31.07)
3968	招商银行	38.15	9.66	1.55	-1.56	1055	南方航空	4.28	18.38	0.75	(33.18)
998	中信银行	4.07	3.71	0.42	-31.87	1919	中远海控	2.73	13.54	1.03	(42.34)
6818	光大银行	3.17	4.30	0.50	-23.18	598	中国外运	2.36	4.74	0.56	(42.35)
2016	浙商银行	3.67	5.29	0.67	-19.09	2866	中远海发	0.81	4.56	0.50	(66.57)
1988	民生银行	5.37	4.07	0.45	-14.69	1138	中远海能	3.25	12.39	0.42	(47.91)
6196	郑州银行*	2.51	4.18	0.44	-43.14	2880	大连港	0.81	15.19	0.51	(58.40)
3866	青岛银行*	5.60	10.27	1.06	0.63	6198	青岛港	5.02	7.70	1.03	(23.09)
3618	重庆农商行	3.56	3.14	0.42	-44.04	3369	秦港股份	1.35	9.85	0.47	(55.63)
2628	中国人寿	18.70	14.80	1.30	-42.09	317	广船国际	4.97	-	0.66	(65.78)
2318	中国平安	87.60	8.99	2.26	1.89	2039	中集集团*	6.74	15.35	0.64	(26.15)
2601	中国太保	26.40	8.32	1.33	-27.27	1800	中国交建	5.43	3.91	0.44	(35.08)
1336	新华保险	29.50	6.57	1.09	-38.81	390	中国中铁	4.19	4.76	0.52	(24.25)
1339	人保集团	2.81	6.09	0.65	-61.10	1186	中国铁建	7.48	4.95	0.50	(20.27)
6030	中信证券	15.12	16.16	1.06	-36.46	1766	中国中车	5.11	10.93	1.00	(24.03)
6837	海通证券	7.63	10.30	0.65	-47.35	3969	中国通号	3.50	7.68	1.05	(41.63)
2611	国泰君安	12.30	13.68	0.84	-29.68	525	广深铁路	2.13	15.00	0.47	(25.37)
6806	申万宏源*	1.86	7.22	0.51	-61.26	177	宁沪高速	9.97	10.64	1.64	(15.14)
1776	广发证券*	8.59	10.65	0.66	-41.75	548	深圳高速	10.00	4.84	1.10	(6.81)
6886	华泰证券	12.48	15.62	0.88	-33.84	995	皖通高速	4.43	6.00	0.65	(20.55)
6099	招商证券	8.82	10.08	0.65	-52.77	107	成渝高速	2.15	5.79	0.40	(44.15)
3958	东方证券	4.30	15.95	0.52	-58.03	2238	广汽集团	7.97	8.28	0.94	(27.23)
6178	光大证券	5.36	18.60	0.45	-56.59	1211	比亚迪*	41.45	29.05	1.95	(30.42)
6881	银河证券	3.89	8.46	0.52	-65.19	2333	长城汽车	5.24	10.30	0.82	(37.01)
6066	中信建投	6.14	12.50	0.97	-81.81	2338	潍柴动力	13.66	10.09	2.28	1.37
1375	中州证券	1.56	35.81	0.54	-70.74	3606	福耀玻璃	22.00	13.28	2.51	(12.32)
857	中石油	3.38	13.40	0.46	-40.44	1108	洛阳玻璃	2.29	19.44	0.90	(84.25)
386	中石化	4.07	9.76	0.74	-20.37	6865	福莱特	5.20	18.95	2.24	(60.20)
338	上石化	1.98	6.61	0.67	-48.72	38	一拖股份	1.47	-	0.32	(76.77)
1033	石化油服	0.77	96.35	2.01	-67.01	1157	中联重科*	5.66	10.46	1.09	(9.77)
2883	中海油田	11.32	19.80	1.34	-30.91	564	郑煤机	3.73	5.29	0.49	(42.46)
568	山东墨龙*	0.80	-	0.30	-77.33	1057	浙江世宝*	0.84	-	0.42	(81.92)
1088	中国神华	13.72	5.75	0.70	-22.39	1072	东方电气	3.92	8.74	0.37	(55.65)
1898	中煤能源	2.64	6.99	0.33	-43.18	2727	上海电气	2.26	9.80	0.50	(53.25)
1171	兖州煤业	5.89	2.68	0.47	-38.87	2208	金风科技*	8.09	9.70	1.05	(30.95)
1816	中广核*	1.89	8.46	1.06	-46.78	42	东北电气	0.51	-	30.86	(73.81)
902	华能国际	3.60	13.12	0.66	-33.18	187	京城机电	1.29	-	1.22	(73.32)
991	大唐发电	1.34	28.68	0.51	-42.32	2607	上海医药	15.12	9.42	0.97	(33.94)
1071	华电国际	2.58	11.54	0.53	-26.89	2196	复星医药	21.20	18.43	1.71	(25.35)
1618	中国中冶	1.50	4.20	0.40	-43.97	1513	丽珠医药*	26.95	19.25	2.10	(31.38)
2068	中铝国际	2.06	-	0.66	-58.71	874	白云山	24.35	11.27	1.48	(41.01)
347	鞍钢股份*	2.61	5.89	0.43	-13.58	719	新华制药*	4.42	8.35	0.86	(57.32)
323	马钢股份	2.71	10.38	0.69	-7.56	2359	药明康德	96.10	66.89	8.23	(5.57)
1053	重庆钢铁	0.83	6.32	0.35	-52.52	3759	康龙化成*	50.00	79.29	11.54	(20.15)
2600	中国铝业	2.25	64.66	0.65	-31.52	168	青岛啤酒	43.15	27.61	2.65	(10.34)
358	江西铜业	9.15	11.42	0.57	-39.27	6116	拉夏贝尔	1.01	-	0.19	(80.90)
2899	紫金矿业	3.29	18.17	1.87	-22.96	1533	庄园牧场*	5.92	15.80	0.84	(45.45)
1787	山东黄金	17.82	44.30	2.25	-49.03	553	南京熊猫	4.99	32.05	1.20	(47.25)
3993	洛阳钼业	2.90	32.07	1.41	-29.34	763	中兴通讯*	25.85	42.45	4.00	(34.93)
1772	赣锋锂业	21.15	34.50	3.11	-51.02	6869	长飞光纤	13.42	8.11	-	(59.00)
914	海螺水泥	50.05	7.29	1.88	0.92	921	海信科龙*	8.03	6.33	1.19	(28.70)
2009	金隅股份	2.08	5.22	0.44	-38.56	1812	晨鸣纸业*	3.06	22.23	0.47	(37.98)
2202	万科*	27.90	7.37	1.70	-5.30	811	新华文轩	5.26	5.38	0.67	(58.00)
588	北京北辰	2.17	3.27	0.32	-29.19						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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