

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	27,493.70	2.64	3.95
H股	10,764.34	2.58	4.25
紅籌	4,369.36	3.21	5.85
HSC大型股	2,332.77	2.30	4.31
HSC中型股	4,558.50	2.20	5.24
AH股溢價	123.60	-1.06	-7.91
滬深300	3,899.78	1.86	-5.62
富時中國A50	13,481.92	1.35	-5.09
上證180	8,320.89	1.59	-5.81
上證380	4,658.46	2.55	-6.43
臺北加權	11,749.68	1.52	2.87
日經225	23,319.56	1.02	1.49
道瓊斯	29,379.77	0.30	1.80
標普500	3,345.78	0.33	1.89
納斯達克	9,572.15	0.67	2.94
德國DAX 30	13,574.82	0.72	3.17
富時100	7,504.79	0.30	1.66
法國CAC 40	6,038.18	0.88	2.83

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.43	0.94	-0.25
紐約期金(美元/t oz)	1,564.90	-0.01	-1.14
標普高盛商品指數	387.19	0.24	-1.23
CRB大宗商品期貨價格指數	170.48	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,268.09	0.24	-0.71

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8989	(0.28)	0.71
美元兌人民幣	6.9788	(0.28)	0.52
美元兌港元	7.7638	(0.01)	(0.19)
美元兌日元	109.97	1.47	1.39
歐元兌美元	1.0978	(1.04)	(1.57)
英鎊兌美元	1.2928	(2.11)	(1.51)
澳元兌美元	0.6729	0.55	(2.05)

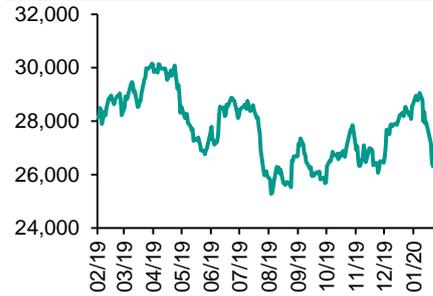
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8370	(16.60)	(29.70)
香港(10年期)	1.46300	3.80	(19.20)
美國(10年期)	1.64560	13.88	(17.21)

來源: 彭博

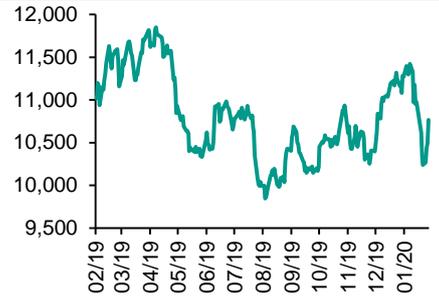
每天導讀

各股市走勢圖

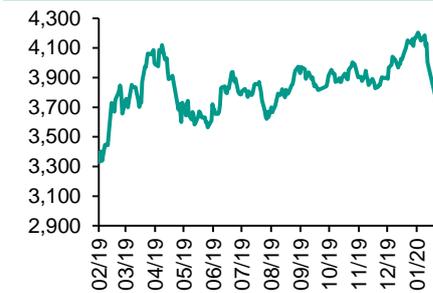
恒指走勢圖



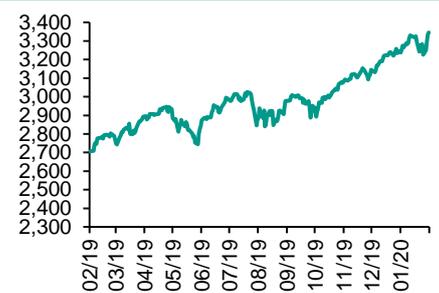
國指走勢圖



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。美股再創新高之際，華爾街警告市場莫對疫情帶來的影響掉以輕心。標普500指數11個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，法國CAC 40指數漲幅最大。歐洲央行行長拉加德指歐洲央行應對全球威脅的空間越來越小，幾乎已經沒有進一步加強貨幣刺激措施的選項。昨天恒指及國指均上升，主要受市場憧憬治療新冠病毒之疫苗有重大突破及內地下調對美國進口貨加征關稅的措施刺激；港股各行業指數均上升，其中電訊業指數及能源業領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大；滬深300指數各行業指數均上升，其中醫藥衛生指數及信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入52.02億人民幣，南向淨買入11.82億港幣；深股通北向淨買入44.75億人民幣，南向淨買入12.35億港幣。今天將公布德國12月工業產值環比，法國12月工業產值環比及美國1月非農就業人數增減。

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
美國	首次失業人數	2月1日	215k	202k	217k*
美國	持續領取失業救濟人數	1月25日	1720k	1751k	1703k
美國	彭博消費者舒適度	2月2日	na	66.5	67.3
德國	工廠訂單月環比	12月	0.6%	-2.1%	-0.8%*
德國	Markit德國建造業採購經理指數	1月	na	54.9	53.8

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

·英國外相: 脫歐後冀與澳洲早日達成自由貿易協議

·日本央行委員: 全球經濟有望年中反彈,料日本將溫和增長

·歐央行總裁拉加德: 新型冠狀病毒疫情爆發增加經濟不確定性

·OPEC+會議未有共識,俄羅斯反對進一步減產

·國家能源局: 應對疫情,切實保障能源供應

·內地發布信託公司股權管理暫行辦法 3月起施行

·中鋼協料鋼鐵行業生產經營不樂觀,次季或有好轉

·內地首批疫情防控非金融企業信用債完成發行,總規模21億人民幣

國際經濟要聞

英國外相：脫歐後冀與澳洲早日達成自由貿易協議

英國外相藍韜文表示，希望英國脫歐後首批達成的貿易協議，將能包括與澳洲的自由貿易協議。英國正式離開歐盟，並且進入過渡期，意味著英國將與歐盟未來關係展開磋商，並同時開始與美國及日本等其他主要經濟體進行談判。(彭博)

日本央行委員：全球經濟有望年中反彈，料日本將溫和增長

日本央行委員政井貴子表示，隨著製造業活動加快，全球經濟有望在今年中反彈，意味著新型冠狀病毒疫情爆發等風險未必會導致央行立即擴大刺激措施。她稱，今次疫情是全球經濟風險之一，有可能會損害日本的商業信心，但由於資本開支強勁以及全球製造業活動回暖，日本經濟將溫和增長的看法並沒有改變。(彭博)

歐央行總裁拉加德：新型冠狀病毒疫情爆發增加經濟不確定性

歐央行總裁拉加德警告，新型冠狀病毒疫情爆發增加經濟不確定性，潛在地損害全球經濟增長。她指短期經濟不確定性主要與國際風險相關，諸如貿易、地緣政治及新型冠狀病毒疫情爆發。她指歐央行將維持低利率及推行資產購買計劃支持歐元區經濟。(彭博)

OPEC+會議未有共識，俄羅斯反對進一步減產

油組及產油盟國(OPEC+)的技術會議沒有達成具體建議，俄羅斯並不支持擴大減產，而是建議延長目前的減產協議。油價今年急跌，OPEC+正在評估是否需要進一步減產抑或延長減產協議。(彭博)

大中華經濟要聞

國家能源局：應對疫情，切實保障能源供應

國家發改委、國家能源局召開應對疫情能源供應保障電視電話會議，要求做好能源供應。會議要求，要突出保供重點，細化各項措施，著力保障湖北省武漢市等疫情嚴重地區以及其他中心城市，著力保障疫情診治定點醫療機構、重點物資生產企業和集中隔離的酒店、社區等重點部位，著力保障民生取暖用能。(彭博)

內地發布信託公司股權管理暫行辦法3月起施行

國銀保監會制定《信託公司股權管理暫行辦法》，自2020年3月1日起施行，明確信託公司股東、信託公司、監管部門三方主體從股權進入到退出各階段的股權管理職責。(彭博)

中鋼協料鋼鐵行業生產經營不樂觀，次季或有好轉

中國鋼鐵工業協會表示，受疫情影響，鋼鐵企業運輸受限，鋼材市場成交低迷，原燃料、鋼材價格大幅下跌造成企業減值，預計一季度行業生產經營形勢不容樂觀。第二季度鋼鐵行業生產經營形勢預計將有好轉。(彭博)

內地首批疫情防控非金融企業信用債完成發行，總規模21億人民幣

內地首批疫情防控非金融企業信用債順利完成發行。為參與疫情防控的企業提供金融支持，中國南山開發(集團)股份有限公司、珠海華發集團、科倫藥業完成發行，共計募集資金21億元人民幣。(彭博)

企業要聞

富豪汽車第四季多賺18%，全年銷量增近一成

吉利集團旗下富豪汽車四季度經營溢利增長18%至52.9億瑞典克朗，收入增長8.4%至792億瑞典克朗，因削減成本及銷售增長抵消全球汽車市場疲弱的影響。富豪汽車去年銷量增長近10%，而僅在第四季就增長23.4%。(彭博)

默沙東抗癌藥銷售遜預期，擬分拆生物仿製藥業務

道指成分股美國默沙東藥廠公布去年第四季度業績。其中抗癌藥Keytruda銷售收益31.1億美元，按年升46%，但差於市場預期的32.4億美元。公司計劃分拆女性健康、生物仿製藥及舊產品於新公司內，以加緊集中資源於癌症藥及疫苗研發。(彭博)

華為擬在歐洲建立多個生產基地

華為歐洲區副總裁及歐盟機構首席代表劉康表示，華為將於歐洲建立多個生產基地，又指公司著眼於歐洲未來20年或更長遠的發展。華為目前在歐盟12個國家設有研究中心。(彭博)

沽空機構Blue Orca指康哲藥業嚴重誇大財務表現

沽空機構殺人鯨資本發針對康哲藥業的報告，認為公司主要收入來自銷售授權藥品給分銷商，另外一部分收入則來自相關的推廣活動，盈利能力是種假象。認為康哲藥業完全不值得投資。(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	6.31	5.42	0.69	-15.31	1528	美凱龍	5.81	4.53	0.43	(49.35)
1398	工商銀行	5.48	5.71	0.72	-10.54	1065	創業環保	2.65	7.85	0.58	(65.57)
1288	農業銀行	3.10	4.73	0.57	-18.85	895	東江環保*	6.07	13.25	1.13	(41.46)
3988	中國銀行	3.14	4.69	0.44	-19.68	1635	大眾公用	2.44	11.57	0.69	(48.21)
1658	郵儲銀行	5.52	8.55	1.05	-10.21	753	中國國航	6.90	12.12	1.00	(21.48)
3328	交通銀行	5.09	4.46	0.47	-12.78	670	東方航空	3.75	21.18	0.84	(28.36)
3968	招商銀行	39.15	9.85	1.58	-1.67	1055	南方航空	4.66	19.88	0.82	(28.84)
998	中信銀行	4.27	3.87	0.43	-31.29	1919	中遠海控	2.87	14.14	1.07	(38.65)
6818	光大銀行	3.33	4.48	0.52	-21.53	598	中國外運	2.62	5.23	0.61	(36.59)
2016	浙商銀行	3.75	5.37	0.68	-20.59	2866	中遠海發	0.87	4.86	0.54	(63.84)
1988	民生銀行	5.58	4.20	0.46	-15.23	1138	中遠海能	3.44	13.02	0.44	(47.29)
6196	鄭州銀行*	2.64	4.36	0.46	-42.33	2880	大連港	0.83	15.46	0.52	(56.92)
3866	青島銀行*	5.60	10.20	1.05	-3.86	6198	青島港	5.48	8.35	1.12	(16.46)
3618	重慶農商行	3.71	3.25	0.43	-42.47	3369	秦港股份	1.40	10.15	0.49	(53.62)
2628	中國人壽	19.72	15.50	1.36	-41.83	317	廣船國際	5.26	-	0.69	(63.05)
2318	中國平安	92.00	9.38	2.35	1.33	2039	中集集團*	7.36	16.65	0.70	(19.41)
2601	中國太保	27.80	8.70	1.39	-25.71	1800	中國交建	5.65	4.04	0.45	(33.60)
1336	新華保險	31.20	6.90	1.14	-39.74	390	中國中鐵	4.44	5.01	0.55	(22.44)
1339	人保集團	2.97	6.39	0.69	-61.41	1186	中國鐵建	7.99	5.25	0.53	(18.11)
6030	中信證券	16.40	17.41	1.14	-34.93	1766	中國中車	5.30	11.26	1.03	(23.25)
6837	海通證券	8.15	10.93	0.69	-46.35	3969	中國通號	3.98	8.67	1.18	(42.64)
2611	國泰君安	13.70	15.13	0.93	-26.39	525	廣深鐵路	2.18	15.25	0.47	(24.72)
6806	申萬宏源*	2.04	7.86	0.56	-59.02	177	寧滬高速	10.48	11.11	1.71	(14.15)
1776	廣發證券*	9.17	11.29	0.70	-41.32	548	深圳高速	10.54	5.07	1.15	(8.92)
6886	華泰證券	13.26	16.49	0.93	-33.60	995	皖通高速	4.57	6.14	0.66	(22.73)
6099	招商證券	9.42	10.69	0.69	-51.61	107	成渝高速	2.24	5.99	0.41	(43.19)
3958	東方證券	4.53	16.69	0.54	-56.50	2238	廣汽集團	8.56	8.83	1.00	(23.90)
6178	光大證券	5.69	19.61	0.48	-55.38	1211	比亞迪*	46.35	32.27	2.17	(31.50)
6881	銀河證券	4.22	9.12	0.56	-62.78	2333	長城汽車	5.42	10.58	0.84	(37.21)
6066	中信建投	6.51	13.17	1.02	-82.24	2338	濰柴動力	14.82	10.87	2.46	(0.40)
1375	中州證券	1.65	37.62	0.56	-69.95	3606	福耀玻璃	23.85	14.30	2.70	(10.59)
857	中石油	3.53	13.91	0.47	-39.86	1108	洛陽玻璃	2.47	20.83	0.96	(83.07)
386	中石化	4.27	10.17	0.78	-18.43	6865	福萊特	5.80	21.00	2.48	(58.70)
338	上石化	2.07	6.86	0.70	-47.05	38	一拖股份	1.57	-	0.34	(76.19)
1033	石化油服	0.80	99.43	2.07	-65.80	1157	中聯重科*	5.99	10.99	1.14	(10.06)
2883	中海油田	12.20	21.20	1.44	-33.81	564	鄭煤機	3.85	5.42	0.50	(41.71)
568	山東墨龍*	0.83	-	0.31	-75.80	1057	浙江世寶*	0.89	-	0.44	(80.84)
1088	中國神華	14.46	6.02	0.74	-20.20	1072	東方電氣	4.13	9.14	0.39	(52.94)
1898	中煤能源	2.78	7.32	0.35	-42.75	2727	上海電氣	2.34	10.08	0.52	(53.10)
1171	兗州煤業	6.32	2.86	0.50	-37.44	2208	金風科技*	8.69	10.35	1.12	(29.58)
1816	中廣核*	1.98	8.80	1.11	-45.13	42	東北電氣	0.50	-	30.05	(73.28)
902	華能國際	3.62	13.10	0.66	-33.94	187	京城機電	1.42	-	1.34	(70.89)
991	大唐發電	1.39	29.55	0.52	-40.29	2607	上海醫藥	16.08	9.96	1.02	(33.77)
1071	華電國際	2.63	11.68	0.53	-28.66	2196	複星醫藥	23.35	20.16	1.87	(25.71)
1618	中國中冶	1.57	4.37	0.42	-42.46	1513	麗珠醫藥*	29.50	20.93	2.28	(35.38)
2068	中鋁國際	2.14	-	0.68	-55.32	874	白雲山	27.20	12.51	1.64	(39.17)
347	鞍鋼股份*	2.72	6.09	0.44	-12.78	719	新華製藥*	4.40	8.26	0.85	(62.59)
323	馬鋼股份	2.85	10.84	0.72	-4.52	2359	藥明康德	109.60	75.78	9.33	(6.10)
1053	重慶鋼鐵	0.86	6.50	0.36	-51.74	3759	康龍化成*	53.65	84.51	12.30	(14.44)
2600	中國鋁業	2.28	65.08	0.66	-33.10	168	青島啤酒	44.45	28.25	2.71	(11.47)
358	江西銅業	9.47	11.74	0.58	-39.44	6116	拉夏貝爾	1.15	-	0.21	(77.75)
2899	紫金礦業	3.52	19.31	1.99	-23.48	1533	莊園牧場*	6.08	16.12	0.85	(43.66)
1787	山東黃金	18.10	44.69	2.27	-49.59	553	南京熊貓	5.00	31.90	1.19	(44.71)
3993	洛陽鋁業	3.25	35.70	1.57	-26.50	763	中興通訊*	27.90	45.51	4.28	(36.13)
1772	贛鋒鋳業	27.45	44.47	4.01	-47.48	6869	長飛光纖	14.92	8.95	-	(54.34)
914	海螺水泥	53.20	7.69	1.98	-0.40	921	海信科龍*	8.46	6.62	1.25	(27.66)
2009	金隅股份	2.18	5.43	0.46	-38.25	1812	晨鳴紙業*	3.19	23.02	0.49	(38.00)
2202	萬科*	29.60	7.77	1.80	-4.74	811	新華文軒	5.46	5.55	0.69	(59.08)
588	北京北辰	2.24	3.35	0.33	-26.06						

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