

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	26,312.63	-0.52	-5.72
H股	10,240.51	-0.82	-6.50
紅籌	4,098.62	-0.71	-9.66
HSC大型股	2,226.92	-0.43	-7.23
HSC中型股	4,302.31	-0.67	-10.00
AH股溢價	135.51	0.96	5.30
滬深300	4,003.90	-3.10	-3.50
富時中國A50	13,791.36	-2.91	-4.18
上証180	8,577.70	-2.90	-3.45
上証380	4,808.04	-3.43	-3.38
台北加權	11,495.10	0.64	-4.74
日經225	23,205.18	0.99	-0.59
道瓊斯	28,256.03	-2.09	-2.53
標普500	3,225.52	-1.77	-2.12
納斯達克	9,150.94	-1.59	-1.76
德國DAX 30	12,981.97	-1.33	-4.38
富時100	7,286.01	-1.30	-3.95
法國CAC 40	5,806.34	-1.11	-3.62

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.11	-0.87	-3.82
紐約期金(美元/t oz)	1,583.90	0.06	0.41
標普高盛商品指數	388.80	-0.82	-4.30
CRB大宗商品期貨價格指數	170.31	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,273.25	-0.48	-3.17

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8996	0.18	0.46
美元兌人民幣	6.9871	0.01	0.30
美元兌港元	7.7666	(0.13)	(0.16)
美元兌日元	108.47	(0.40)	0.35
歐元兌美元	1.1081	0.56	(0.72)
英鎊兌美元	1.3174	0.90	0.70
澳元兌美元	0.6696	(0.96)	(3.65)

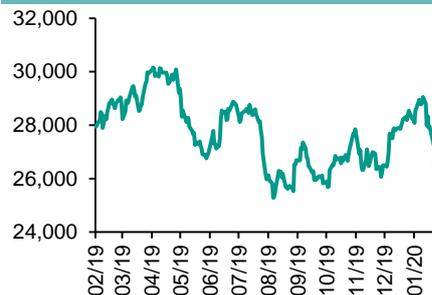
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0030	(9.20)	(16.40)
香港(10年期)	1.39900	(14.20)	(39.70)
美國(10年期)	1.52380	(8.42)	(26.43)

來源：彭博

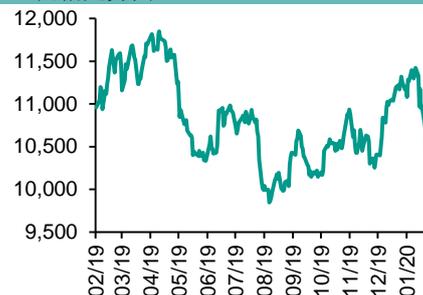
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



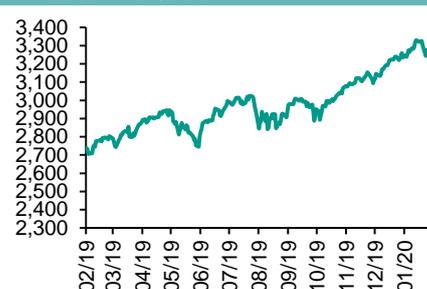
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。新型肺炎的確診數字每日增加，多國航空公司暫停或縮減來往中國航班，市場擔心全球經濟受損，美股下挫。標普500指數11個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲，能源指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX指數跌幅最大。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。市場忧虑肺炎疫情有扩散现象，加上美国调高对中国旅游警示至最高级别，港股受压。港股各行业指数普遍下跌，其中能源业指数及原材料业指数领跌。A股上周休市。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2019年预测市盈率分别为17.7倍、18.5倍、17.5倍、10.0倍、7.7倍、10.8倍、17.0倍。上周道指、标普500、日经225、恒指、国指、分别累跌2.53%、2.12%、1.86%、5.86%及6.70%。今天将公布中国1月财新制造业PMI及美国1月Markit制造业PMI终值。

### 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	失業率	12月	2.3%	2.2%	2.2%
日本	零售銷售額同比	12月	-1.8%	-2.6%	-2.1%
澳洲	PPI同比	4季	NA	1.4%	1.6%
中國	製造業採購經理指數	1月	50.0	50.0	50.2
中國	非製造業採購經理指數	1月	53.0	54.1	53.5
美國	密歇根大學信心	1月	99.1	99.8	99.1

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 國家衛健委：新增確診新型肺炎病例2,829宗，累計确诊病例17,205宗
- 美聯儲副主席指不忧虑美債息曲線再現倒挂
- 財政部：對疫情防控重點保障企業貸款給予財政貼息支持
- 歐央行經濟師料通脹可達目標
- 英國愿与欧盟达成宽松贸易协定
- 2月2日全國鐵路預計發送旅客按年跌74%，各部門做好春运返程運輸保障工作
- OPEC+或提前開會，俄羅斯持開放態度
- 內地對防控肺炎疫情進口物資不實施對美加徵關稅措施

## 国际经济要闻

### 美联储副主席指不忧虑美债孳息曲线再现倒挂

美联储副主席克拉里达表示，美国国债孳息曲线平坦受中国新型冠状病毒疫情的不明朗所影响，导致资金流入美债，并非对美国悲观，又称不担心孳息曲线倒挂。美国10年期国债孳息率在1月31日见1.53厘，低於3月期国债。克拉里达又表示，目前过早评论中国新型冠状病毒疫情的影响，美联储将在每次会议中检视。(彭博)

### 欧央行经济师料通胀可达标

欧洲央行首席经济师Philip Lane认为，持续上扬的劳工成本最终将推动欧罗区的通胀回升，达致央行订下的通胀目标。Lane表示，物价将受到成本上涨的压力而提高，令到通胀可达标。他不相信，劳动成本上扬情况与物价可长期脱节。有关说法显示欧央行可望坚持量化宽松措施以刺激通胀的策略不变。(信报)

### 英国愿与欧盟达成宽松贸易协定

据报道，首相约翰逊领导的政府，对于与欧盟达成较宽松的贸易协定持开放态度。据英国评估，与欧盟达成贸易协定有两种可能方案，一种是类似与加拿大达成的自由贸易协定，另一种是类似澳州的宽松协定。英国对任何一种方案都持欢迎态度。(路透)

### OPEC+或提前开会，俄罗斯持开放态度

石油出口国组织与盟友(合称OPEC+)可能提前于2月召开会议，市场预期，产油国或采取措施应对近期油价急跌，相关消息对油价有支持。俄罗斯能源部长诺瓦克表示，对于沙地阿拉伯提前召开产油国会议持开放态度。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 国家卫健委：新增确诊新型肺炎病例2,829宗，累计确诊病例17,205宗

国家卫健委公布，截至2月2日0时-24时，全国新增2,829例新型冠状病毒感染的肺炎确诊病例(上日为2,590例)，累计确诊17,205宗。当中湖北占最多，有2,103宗。死亡个案方面，至今累计增至361宗，新增57人死亡。新增治愈出院病例147宗。累计治愈出院病例475宗。(彭博)

### 财政部：对疫情防控重点保障企业贷款给予财政贴息支持

国家财政部发布关于支持金融强化服务，对2020年新增的疫情防控重点保障企业贷款，在人民银行专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷的基础上，中央财政按人民银行再贷款利率的50%给予贴息，贴息期限不超过一年。(路透)

### 2月2日全国铁路预计发送旅客按年跌74%，各部门做好春运返程运输保障工作

据报道，於2月2日，全国铁路预计发送旅客300万人次，按年下降74.4%。铁路部门进一步加强返程运输过程中的防控工作，目前在全国铁路所有办理客运业务的车站均开展进站或出站测温工作。(阿思达克)

### 内地对防控肺炎疫情进口物资不实施对美加徵关税措施

国务院关税税则委员会发布通知，为积极支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作，对按照防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情进口物资免税政策进口且原产于美国的物资，不实施对美加徵关税措施。(彭博)

## 企业要闻

### 波音公司披露遭美证监会调查737 MAX事件

波音公司披露，公司就737 MAX客机的相关问题，正与政府部门全面合作，包括美国司法部与美国证券及交易委员会。公司称未能合理地评估持续仲裁及调查的损失。公司同时就波音787梦幻客机，被美国司法部调查。波音737 MAX客机於2018年10月及2019年3月分别发生空难，遭全球各航空监管机构勒令停飞。(彭博)

### TCL集团：TCL华星武汉工厂当前产成品出货通道正常

TCL集团公布，半导体显示器件生产制程具备特殊性，产线需全年不间断运行。公司旗下TCL华星生产中小尺寸产品的t3、t4工厂位於武汉，春节期间按计划生产经营，当前产成品出货通道正常。(阿思达克)

### 苹果关闭在中国大陆地区所有分店至2月9日

苹果公司宣布，暂时关闭在中国大陆地区的所有办公室、分店及联络点至2月9日，并指有关决定基於专家的最新建议。公司将继续监察情况，并尽快恢复分店运作。苹果中国网站仍如常运作。(路透)

### Caterpillar第四季经调整盈利超预期

重型机械生产商Caterpillar公布，去年第四季收入为131.44亿美元，按年跌8.4%。纯利升4.7%，至10.98亿元。经调整每股盈利为2.63元，高於预期的2.37元。(彭博)

**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	5.95	5.06	0.64	-24.04	1528	美凯龙	5.87	4.54	0.43	(55.28)
1398	工商银行	5.22	5.39	0.68	-18.80	1065	创业环保	2.50	7.34	0.54	(69.65)
1288	农业银行	3.02	4.57	0.55	-23.66	895	东江环保*	5.90	12.77	1.09	(42.37)
3988	中国银行	3.03	4.48	0.43	-25.31	1635	大众公用	2.49	11.70	0.70	(53.06)
1658	邮储银行	4.85	5.83	0.76	-23.89	753	中国国航	6.44	11.21	0.93	(30.54)
3328	交通银行	5.00	4.34	0.46	-18.66	670	东方航空	3.58	20.04	0.79	(37.54)
3968	招商银行	37.90	9.45	1.51	-8.38	1055	南方航空	4.35	18.39	0.75	(39.80)
998	中信银行	4.08	3.67	0.41	-37.62	1919	中远海控	2.80	13.67	1.04	(47.55)
6818	光大银行	3.13	4.18	0.48	-30.72	598	中国外运	2.40	4.75	0.56	(48.04)
2016	浙商银行	3.71	5.26	0.67	-27.60	2866	中远海发	0.83	4.60	0.51	(69.61)
1988	民生银行	5.46	4.07	0.45	-20.09	1138	中远海能	3.42	12.83	0.43	(48.59)
6196	郑州银行*	2.42	3.96	0.42	-51.39	2880	大连港	0.85	15.69	0.52	(61.41)
3866	青岛银行*	5.82	10.51	1.08	-7.36	6198	青岛港	5.06	7.64	1.02	(31.36)
3618	重庆农商行	3.58	3.10	0.41	-50.15	3369	秦港股份	1.38	9.92	0.48	(59.74)
2628	中国人寿	18.84	14.68	1.29	-48.03	317	广船国际	5.09	-	0.66	(68.96)
2318	中国平安	88.70	8.96	2.25	-5.46	2039	中集集团*	6.87	15.40	0.64	(33.34)
2601	中国太保	26.15	8.11	1.30	-35.29	1800	中国交建	5.52	3.91	0.44	(41.53)
1336	新华保险	29.40	6.44	1.07	-45.49	390	中国中铁	4.29	4.80	0.53	(31.34)
1339	人保集团	2.80	5.97	0.64	-65.68	1186	中国铁建	7.63	4.97	0.50	(27.93)
6030	中信证券	15.16	15.95	1.05	-43.56	1766	中国中车	5.15	10.84	0.99	(32.21)
6837	海通证券	7.61	10.11	0.64	-53.46	3969	中国通号	3.77	8.14	1.11	(50.37)
2611	国泰君安	12.48	13.66	0.84	-36.80	525	广深铁路	2.16	14.98	0.47	(33.03)
6806	申万宏源*	1.83	6.99	0.50	-66.22	177	宁沪高速	9.65	10.14	1.56	(24.87)
1776	广发证券*	8.59	10.48	0.65	-48.39	548	深圳高速	10.08	4.81	1.09	(14.00)
6886	华泰证券	12.34	15.21	0.85	-42.02	995	皖通高速	4.37	5.82	0.63	(30.56)
6099	招商证券	8.98	10.10	0.65	-57.38	107	成渝高速	2.13	5.65	0.39	(51.02)
3958	东方证券	4.32	15.77	0.51	-62.64	2238	广汽集团	7.88	8.06	0.91	(35.43)
6178	光大证券	5.36	18.31	0.45	-61.54	1211	比亚迪*	41.10	28.36	1.91	(38.87)
6881	银河证券	3.90	8.35	0.52	-69.07	2333	长城汽车	5.20	10.06	0.80	(44.59)
6066	中信建投	6.15	12.33	0.96	-83.86	2338	潍柴动力	13.80	10.03	2.27	(9.24)
1375	中州证券	1.51	34.12	0.51	-74.93	3606	福耀玻璃	22.40	13.31	2.51	(18.94)
857	中石油	3.45	13.47	0.46	-45.57	1108	洛阳玻璃	2.30	19.23	0.89	(85.98)
386	中石化	4.13	9.75	0.74	-25.61	6865	福莱特	4.96	17.80	2.10	(66.36)
338	上石化	1.99	6.54	0.67	-54.36	38	一拖股份	1.49	-	0.32	(79.15)
1033	石化油服	0.79	97.31	2.03	-69.96	1157	中联重科*	5.77	10.49	1.09	(18.50)
2883	中海油田	11.38	19.60	1.33	-38.48	564	郑煤机	3.89	5.43	0.50	(46.83)
568	山东墨龙*	0.84	-	0.31	-78.89	1057	浙江世宝*	0.85	-	0.41	(83.80)
1088	中国神华	13.74	5.67	0.69	-29.25	1072	东方电气	4.07	8.93	0.38	(59.22)
1898	中煤能源	2.66	6.94	0.33	-49.32	2727	上海电气	2.31	9.86	0.51	(57.62)
1171	兖州煤业	5.78	2.59	0.46	-46.87	2208	金风科技*	8.23	9.71	1.05	(37.78)
1816	中广核*	1.92	8.46	1.06	-52.14	42	东北电气	0.51	-	30.38	(75.47)
902	华能国际	3.69	13.24	0.67	-39.31	187	京城机电	1.39	-	1.30	(74.55)
991	大唐发电	1.36	28.66	0.51	-48.06	2607	上海医药	14.52	8.91	0.92	(31.67)
1071	华电国际	2.57	11.31	0.51	-35.40	2196	复星医药	20.90	17.89	1.66	(28.96)
1618	中国中冶	1.52	4.19	0.40	-49.72	1513	丽珠医药*	26.95	18.95	2.06	(36.81)
2068	中铝国际	2.23	-	0.70	-60.39	874	白云山	25.20	11.48	1.51	(40.49)
347	鞍钢股份*	2.63	5.84	0.42	-22.76	719	新华制药*	5.00	9.30	0.96	(47.72)
323	马钢股份	2.76	10.40	0.69	-13.52	2359	药明康德	94.70	64.89	7.99	(12.03)
1053	重庆钢铁	0.85	6.37	0.35	-56.78	3759	康龙化成*	49.80	77.74	11.32	(24.38)
2600	中国铝业	2.30	65.06	0.66	-37.98	168	青岛啤酒	43.30	27.27	2.62	(20.28)
358	江西铜业	9.22	11.33	0.56	-45.78	6116	拉夏贝尔	0.93	-	0.17	(84.42)
2899	紫金矿业	3.41	18.54	1.91	-29.27	1533	庄园牧场*	5.96	15.66	0.83	(51.35)
1787	山东黄金	18.96	46.40	2.35	-48.04	553	南京熊猫	4.75	30.04	1.12	(55.51)
3993	洛阳钼业	2.90	31.57	1.39	-37.37	763	中兴通讯*	25.35	40.98	3.86	(42.41)
1772	赣锋锂业	19.96	32.05	2.89	-59.05	6869	长飞光纤	13.36	7.95	-	(63.84)
914	海螺水泥	50.10	7.18	1.85	-7.12	921	海信科龙*	7.96	6.18	1.17	(37.37)
2009	金隅股份	2.10	5.18	0.44	-45.04	1812	晨鸣纸业*	3.05	21.82	0.46	(45.17)
2202	万科*	27.60	7.18	1.66	-15.25	811	新华文轩	5.37	5.41	0.67	(62.02)
588	北京北辰	2.23	3.31	0.32	-35.57						

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