

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	27,959.60	0.52	2.64
H股	10,957.84	0.87	2.85
紅籌	4,365.97	0.19	1.45
HSC大型股	2,376.40	0.59	2.93
HSC中型股	4,701.12	1.07	3.60
AH股溢價	124.59	0.70	0.32
滬深300	4,077.42	2.25	4.12
富時中國A50	13,859.23	1.56	3.27
上証180	8,669.22	2.13	3.73
上証380	4,889.16	2.60	3.27
台北加權	11,763.51	-0.44	1.64
日經225	23,687.59	-0.59	-0.59
道瓊斯	29,398.08	-0.09	1.02
標普500	3,380.16	0.18	1.58
納斯達克	9,731.18	0.20	2.21
德國DAX 30	13,783.89	0.29	2.15
富時100	7,433.25	0.33	-0.18
法國CAC 40	6,085.95	0.27	1.17

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.96	-0.17	4.82
紐約期金(美元/t oz)	1,581.40	-0.08	0.43
標普高盛商品指數	396.23	0.56	2.60
CRB大宗商品期貨價格指數	172.95	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,286.98	0.22	1.25

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8997	0.23	1.76
美元兌人民幣	6.9888	0.26	1.74
美元兌港元	7.7682	0.03	(0.01)
美元兌日元	109.83	0.04	(0.32)
歐元兌美元	1.0832	(0.77)	(2.37)
英鎊兌美元	1.3004	0.40	(0.05)
澳元兌美元	0.6707	(0.10)	(2.42)

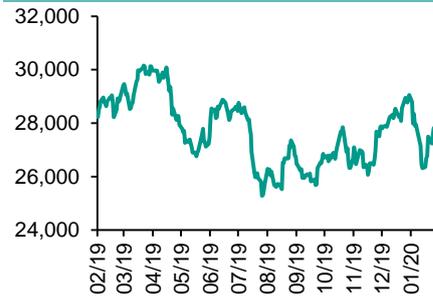
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8930	10.10	(19.50)
香港(10年期)	1.44800	2.70	(14.70)
美國(10年期)	1.57800	(2.26)	(24.35)

來源: 彭博

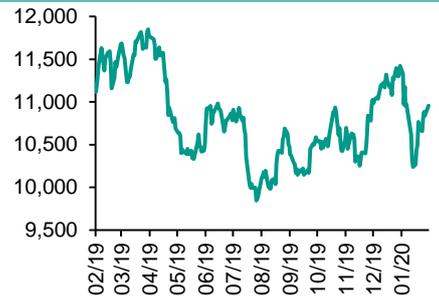
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



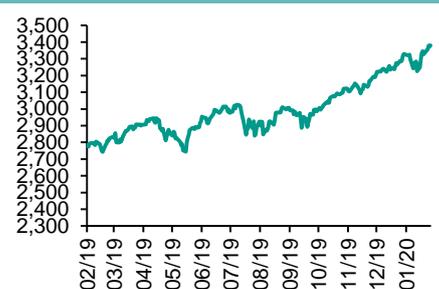
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國市場假期休市。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，市場預期中國將採取刺激措施應對疫情導致的經濟放緩。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。人行開展中期借貸便利(MLF)及逆回購操作，並調低1年期MLF利率，港幣上漲；港幣各行業指數均上升，其中電訊業指數及工業製品業指數领涨。昨天上証綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。人行下調中期借貸便利(MLF)利率，上証綜指上漲。滬深300指數各行業指數均上升，電信業務指數及信息技術指數领涨。昨天滬股通北向淨買入32.02億人民幣，南向淨買入21.44億港幣；深股通北向淨買入12.26億人民幣，南向淨買入9.88億港幣。今天將公布香港1月失業率、英國12月ILO失業率及中國1月新增人民幣貸款。

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	GDP經季調季環比	4Q19	-1.0%	-1.6%	0.4%
日本	GDP私人消費季環比	4Q19	-2.0%	-2.9%	0.5%
日本	GDP企業支出季環比	4Q19	-1.6%	-3.7%	0.5%
英國	Rightmove房價價格月環比	2月	NA	0.8%	2.3%
英國	Rightmove房屋價格同比	2月	NA	2.9%	2.7%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

IMF總裁: 缺乏改革正在損害全球經濟

中國地方財政料因疫情雪上加霜, 3%赤字率紅線或亟待突破

德國央行: 新型冠狀病毒疫情將衝擊德國出口業

跨國公司在上海設立資金管理中心就可進入外匯市場, 利於豐富市場結構

日本經濟大臣: 日本經濟經歷了四季度的萎縮後復甦趨勢猶存

中國春運期間客流因疫情爆發而大幅下降

新加坡下調2020年GDP增長預測, 受冠狀病毒疫情影响

中國光伏行業協會: 冠狀病毒疫情可能拖累行業產能利用率下降

国际经济要闻

IMF总裁：缺乏改革正在损害全球经济

国际货币基金组织(IMF)负责人表示，全球经济体系缺乏更深层次的改善，正阻碍着原本已经“贫乏”的增长前景，尤其是当冠状病毒引起的冲击进一步使今年的复苏前景黯淡之时。IMF总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃表示，货币政策空间正在缩小，应该加强对财政措施以及结构性改革的依赖来提振增长。(彭博)

德国央行：新型冠状病毒疫情将冲击德国出口业

德国央行表示，中国新型冠状病毒疫情威胁到全球供应链，德国出口业很可能受到拖累。德国央行在周一的月度报告中描绘了黯淡的经济景象，其认为目前没有迹象表明第一季度的增长势头会加快。国内支出急剧下降，设备投资显著下滑以及贸易的拖累使这个欧洲第一大经济体去年年底出现零增长。(彭博)

日本经济大臣：日本经济经历了四季度的萎缩后复苏趋势犹存

日本经济大臣西村康稔表示，他正在密切关注日本经济继上个季度出现大幅萎缩后是否能够重新恢复增长。政府正在努力尽快施行追加预算以为经济提供支持，同时也在努力施行新冠病毒应对措施；10月份的消费税上调对消费者形成了冲击，但经济同时也受到了台风、异常温暖天气以及去年末公共假期较少的影响。(彭博)

新加坡下调2020年GDP增长预测，受新冠肺炎疫情影响

由于新冠肺炎疫情爆发威胁旅游业和贸易，新加坡下调了今年的经济增长预期。新加坡贸工部周一表示，预计今年经济增速在下滑0.5%至增长1.5%的区间内，而之前的预估为增长0.5%至2.5%。贸工部称，基线预期在中点0.5%附近，不过前景依然不确定。(彭博)

大中华经济要闻

中国地方财政料因疫情雪上加霜，3%赤字率红线或亟待突破

中国地方政府的“钱袋子”正遭遇严峻挑战，多位经济学家呼吁，3%的赤字率红线该适时松动。彭博梳理各地2020年的政府工作报告发现，逾半数省市预计今年一般公共预算收入增速在3%及以下，其中，湖北、安徽预计将出现两位数负增长。而这些数据还是在新冠肺炎疫情大规模爆发前的预测。(彭博)

跨国公司在上海设立资金管理中心就可进入外汇市场，利于丰富市场结构

中国央行等部委与上海政府出台政策，加快推进上海国际金融中心建设，在机构设立、跨境人民币业务便利化及金融市场对外开放等方面促进发展，同时还允许直接参与境内外汇市场交易，吸引跨国公司在上海设立资金管理公司。(彭博)

中国春运期间客流因疫情爆发而大幅下降

中国交通运输部副部长刘小明在北京的简报会上说，在2月18日结束的为期40天的春运期间，预计客流将同比下降45%。从1月25日到2月14日，民航日均运输旅客47万人次，是去年同期的四分之一。(彭博)

中国光伏行业协会：新冠肺炎疫情可能拖累行业产能利用率下降

据中国光伏行业协会(CPIA)，随着生产商遭受冠状病毒疫情的影响，中国的太阳能行业整体产能利用率将会出现下滑，运营成本则上升。2019年中国光伏新增装机达30.1GW，下降32%；2019年光伏产品出口总额207.8亿美元，增长31.3%。(彭博)

企业要闻

任天堂据悉可能因冠状病毒疫情而遭受Switch游戏机全球供应短缺

据了解任天堂供应链情况的人士透露，由于冠状病毒爆发导致的生产瓶颈，该公司最快4月份可能难以为其美国和欧洲市场提供充足的Switch游戏机。知情人士说，来自中国的零部件供应有限，正在影响任天堂的组装合作伙伴的越南工厂产量，这家游戏巨头主要将其用于为美国市场生产游戏机。(彭博)

滴滴出行计划于3月在悉尼启动拼车服务

滴滴出行发布公告称，计划从3月16日起在悉尼提供叫车服务。公司将提供滴滴快车和DiDi Max，后者提供七座车；滴滴及其合作伙伴现在为澳大利亚200万用户提供服务。(彭博)

大众汽车再度推迟中国合资企业复产时间，上汽大众计划2月24日复产

大众汽车在一份声明中表示，其中国合资企业因全国供应链和物流挑战及员工旅行受限而面临延迟复工，上汽大众已推迟恢复生产的时间至2月24日。大众正调整营销活动，重点趋向于和客户的在线互动和交易。(彭博)

通用汽车将退出澳大利亚和新西兰市场

通用汽车表示年底前将撤出澳大利亚、新西兰和泰国市场，该公司在继续退出业务表现不佳的市场，并着重将资源投入到自动驾驶和电动汽车等新技术上。这家美国最大的汽车制造商表示，将计入11亿美元支出，主要反映在第一季度。(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	6.54	5.62	0.71	-12.80	1528	美凯龙	6.05	4.72	0.44	(50.84)
1398	工商银行	5.57	5.81	0.74	-8.82	1065	创业环保	2.59	7.68	0.56	(66.84)
1288	农业银行	3.17	4.85	0.58	-17.90	895	东江环保*	6.38	13.94	1.19	(43.29)
3988	中国银行	3.23	4.83	0.46	-19.37	1635	大众公用	2.44	11.58	0.69	(50.39)
1658	邮储银行	5.04	6.12	0.79	-18.53	753	中国国航	6.94	12.21	1.01	(23.47)
3328	交通银行	5.22	4.57	0.49	-12.15	670	东方航空	3.81	21.54	0.85	(30.40)
3968	招商银行	39.50	9.95	1.59	-1.86	1055	南方航空	4.70	20.07	0.82	(31.98)
998	中信银行	4.25	3.86	0.43	-32.52	1919	中远海控	2.86	14.10	1.07	(42.11)
6818	光大银行	3.36	4.53	0.52	-23.75	598	中国外运	2.51	5.01	0.59	(40.79)
2016	浙商银行	3.90	5.59	0.71	-19.05	2866	中远海发	1.08	6.04	0.67	(57.98)
1988	民生银行	5.57	4.20	0.46	-16.01	1138	中远海能	3.49	13.23	0.45	(46.29)
6196	郑州银行*	2.62	4.34	0.46	-44.47	2880	大连港	0.85	15.84	0.53	(57.80)
3866	青岛银行*	5.58	10.17	1.05	-7.48	6198	青岛港	5.25	8.01	1.07	(22.01)
3618	重庆农商行	3.71	3.25	0.43	-44.15	3369	秦港股份	1.40	10.16	0.49	(55.54)
2628	中国人寿	19.48	15.33	1.34	-44.32	317	广船国际	5.41	-	0.71	(64.56)
2318	中国平安	91.75	9.37	2.35	0.08	2039	中集集团*	7.78	17.62	0.74	(19.07)
2601	中国太保	28.50	8.93	1.43	-25.19	1800	中国交建	5.79	4.14	0.46	(35.68)
1336	新华保险	30.80	6.82	1.13	-40.98	390	中国中铁	4.67	5.28	0.58	(22.13)
1339	人保集团	2.94	6.33	0.68	-63.56	1186	中国铁建	8.65	5.69	0.57	(16.32)
6030	中信证券	17.46	18.56	1.22	-35.11	1766	中国中车	5.37	11.42	1.05	(24.94)
6837	海通证券	8.58	11.52	0.72	-47.90	3969	中国通号	4.19	9.14	1.25	(46.28)
2611	国泰君安	14.28	15.79	0.97	-27.70	525	广深铁路	2.13	14.91	0.46	(28.04)
6806	申万宏源*	2.09	8.06	0.57	-60.04	177	宁沪高速	9.86	10.47	1.61	(17.03)
1776	广发证券*	9.55	11.77	0.73	-43.35	548	深圳高速	9.81	4.73	1.07	(12.19)
6886	华泰证券	14.08	17.52	0.98	-35.93	995	皖通高速	4.62	6.22	0.67	(24.51)
6099	招商证券	9.86	11.20	0.72	-52.15	107	成渝高速	2.21	5.92	0.40	(45.13)
3958	东方证券	4.64	17.11	0.55	-58.63	2238	广汽集团	9.27	9.57	1.08	(24.54)
6178	光大证券	5.98	20.63	0.50	-56.06	1211	比亚迪*	45.10	31.43	2.11	(30.69)
6881	银河证券	4.38	9.47	0.59	-63.69	2333	长城汽车	5.93	11.59	0.92	(38.46)
6066	中信建投	7.08	14.33	1.11	-81.17	2338	潍柴动力	15.86	11.64	2.64	(3.69)
1375	中州证券	1.67	38.12	0.57	-72.31	3606	福耀玻璃	24.30	14.58	2.75	(13.61)
857	中石油	3.46	13.64	0.46	-42.20	1108	洛阳玻璃	2.90	24.48	1.13	(83.19)
386	中石化	4.27	10.18	0.78	-19.72	6865	福莱特	6.84	24.79	2.93	(59.15)
338	上石化	2.09	6.93	0.71	-48.26	38	一拖股份	1.63	-	0.35	(77.08)
1033	石化油服	0.78	97.04	2.02	-67.55	1157	中联重科*	6.46	11.86	1.23	(9.29)
2883	中海油田	12.34	21.46	1.45	-39.73	564	郑煤机	4.03	5.68	0.53	(41.68)
568	山东墨龙*	0.83	-	0.31	-77.60	1057	浙江世宝*	0.86	-	0.42	(82.59)
1088	中国神华	14.48	6.03	0.74	-22.95	1072	东方电气	4.59	10.17	0.44	(55.83)
1898	中煤能源	2.76	7.27	0.35	-44.38	2727	上海电气	2.35	10.13	0.52	(55.16)
1171	兖州煤业	6.41	2.90	0.51	-39.04	2208	金风科技*	8.86	10.56	1.14	(29.78)
1816	中广核*	1.99	8.85	1.11	-45.81	42	东北电气	0.51	-	30.68	(73.51)
902	华能国际	3.47	12.57	0.63	-36.74	187	京城机电	1.43	-	1.35	(72.60)
991	大唐发电	1.38	29.37	0.52	-43.11	2607	上海医药	16.08	9.97	1.02	(28.32)
1071	华电国际	2.56	11.38	0.52	-32.13	2196	复星医药	22.55	19.49	1.81	(24.27)
1618	中国中冶	1.60	4.46	0.42	-43.83	1513	丽珠医药*	29.70	21.09	2.30	(33.25)
2068	中铝国际	2.13	-	0.68	-58.48	874	白云山	25.70	11.83	1.55	(36.27)
347	鞍钢股份*	2.80	6.28	0.45	-13.82	719	新华制药*	4.37	8.21	0.84	(56.12)
323	马钢股份	2.94	11.19	0.75	-4.96	2359	药明康德	121.20	83.87	10.32	(4.45)
1053	重庆钢铁	0.88	6.66	0.37	-52.07	3759	康龙化成*	57.10	90.03	13.11	(19.50)
2600	中国铝业	2.29	65.43	0.66	-35.08	168	青岛啤酒	44.35	28.21	2.71	(12.40)
358	江西铜业	9.80	12.16	0.60	-40.89	6116	拉夏贝尔	1.17	-	0.22	(80.35)
2899	紫金矿业	3.89	21.36	2.20	-24.17	1533	庄园牧场*	5.85	15.53	0.82	(48.96)
1787	山东黄金	18.38	45.43	2.30	-51.33	553	南京熊猫	4.94	31.55	1.18	(51.11)
3993	洛阳钼业	4.07	44.75	1.96	-32.26	763	中兴通讯*	31.45	51.35	4.83	(34.45)
1772	赣锋锂业	36.20	58.70	5.29	-47.53	6869	长飞光纤	15.80	9.49	-	(55.51)
914	海螺水泥	57.40	8.31	2.14	-3.43	921	海信科龙*	8.40	6.58	1.24	(29.64)
2009	金隅股份	2.28	5.68	0.48	-38.83	1812	晨鸣纸业*	3.16	22.83	0.48	(39.45)
2202	万科*	31.60	8.30	1.92	-6.64	811	新华文轩	5.59	5.69	0.71	(59.35)
588	北京北辰	2.27	3.40	0.33	-28.92						

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