

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	29,288.68	0.60	3.55
H股	11,561.32	-0.02	3.15
紅籌	3,967.20	-0.37	2.40
HSC大型股	2,867.02	0.36	4.18
HSC中型股	6,115.30	0.07	4.20
AH股溢價	136.02	0.27	-1.48
滬深300	5,483.41	0.17	2.46
富時中國A50	19,174.08	1.35	5.18
上證180	11,108.99	0.37	2.01
上證380	5,728.96	-1.21	-0.37
臺北加權	15,802.40	0.61	4.39
日經225	28,341.95	-1.06	2.45
道瓊斯	31,148.24	0.30	3.89
標普500	3,886.83	0.39	4.65
納斯達克	13,856.30	0.57	6.01
德國DAX 30	14,056.72	-0.03	4.64
富時100	6,489.33	-0.22	1.28
法國CAC 40	5,659.26	0.90	4.82

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.36	0.90	7.11
紐約期金(美元/t oz)	1,815.40	0.25	(2.44)
標普高盛商品指數	450.61	0.75	4.55
CRB大宗商品期貨價格指數	181.39	0.64	4.13
羅杰斯國際商品指數	2,450.15	0.74	3.77

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8331	(0.24)	(0.04)
美元兌人民幣	6.4589	(0.24)	(0.09)
美元兌港元	7.7527	(0.00)	(0.05)
美元兌日元	105.50	0.54	1.48
歐元兌美元	1.2037	(0.19)	(1.48)
英鎊兌美元	1.3734	0.52	1.22
澳元兌美元	0.7674	0.70	(1.07)

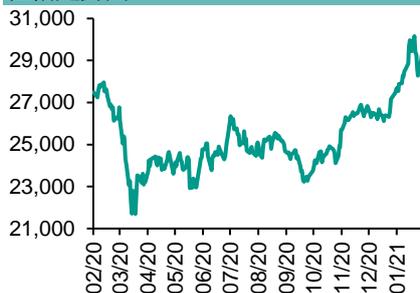
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2210	3.60	8.40
香港(10年期)	1.00100	21.40	29.90
美國(10年期)	1.17390	9.47	5.86

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

上週五美國股市三大指數均上漲，其中納斯達克指數漲幅最大。美股繼續向上，雖然就業數字未如理想，但美國企業業績利好令投資者感樂觀。標普500指數11個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，信息技術指數領跌。上週五歐洲三大股市個別發展，其中只有法國CAC 40指數上漲。上週五恒指上漲，國指下跌。標指及納指隔晚創新高帶動，恒指上升。港股各行業指數表現不一，其中金融業指數領漲，工業製品業指數領跌。上週五滬股通北向淨買入27.16億人民幣，南向淨買入28.82億港幣；深股通北向淨買入56.77億人民幣，南向淨買入52.86億港幣。上週五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲；原材料指數領跌。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為20.7、22.8、24.8倍、13.1倍、10.4倍、12.9倍、24.0倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累漲3.89%、4.65%、4.03%、3.55%、3.15%、0.38%及1.25%。今天將公布德國12月工業產值環比及日本12月經常項目餘額。

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
德國	工廠訂單月環比	12月	-1.0%	-1.9%	2.3%
加拿大	失業率	1月	8.9%	9.4%	8.6%
美國	非農就業人數增減	1月	105k	49k	-140k
美國	製造業就業人數增減	1月	30k	-10k	38k
美國	失業率	1月	6.7%	6.3%	6.7%
美國	貿易餘額	12月	-\$65.7b	-\$66.6b	-\$68.1b

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*英央行促銀行預備負利率，惟否認短期實施

*國資委：確保今年完成國企改革三年改革任務70%以上

*拜登：中國是美國最重要競爭對手，符合美國利益下可合作

*國務院批覆同意設立陝西楊凌綜合保稅區

*觀衆指目前全球石油消耗量較疫前低5%至7%

*1月內地電商物流總業務量按年增逾三成

*美國12月工廠訂單按月續升1.1%，勝預期

*2020年內地石化行業營利潤雙降

國際經濟要聞

英央行促銀行預備負利率，惟否認短期實施

英倫銀行要求銀行預備實施負利率，但同時表明不應視之為負利率短期實行的訊號。英倫銀行審慎監管局表示，大部分金融機構未足夠預備，尤其在利率追蹤按揭等零售產品，因此需要最少六個月時間以設定系統避免風險。(路透)

拜登：中國是美國最重要競爭對手，符合美國利益下可合作

美國總統拜登首次拜訪國務院時發表講話，稱中國是美國最重要的競爭對手，美國只願意在符合自身國利益的情況下與中國合作。他表示，目前正面對競爭對手中國對美國的繁榮、安全及民主價值觀所帶來的挑戰，美國將對抗中國的經濟弊端，以及遏制中國對人權、知識產權及全球治理上的攻擊。(彭博)

蜆殼指目前全球石油消耗量較疫前低5%至7%

據報道，皇家荷蘭蜆殼行政總裁表示，預期石油需求明年將部分地回復，全面復蘇則須等待航空業復蘇。他指航空業將為實現餘下復蘇的非常重要部分。他指目前全球石油消耗量較2019年疫前水平低5%至7%，全球復蘇情況仍現分歧，中國需求仍然強勁。(阿思達克)

美國12月工廠訂單按月續升1.1%，勝預期

美國商務部公布，美國去年12月工廠訂單連升八個月，按月續升1.1%(前值上升1.3%)，優於市場預期僅升0.7%。期內，若扣除運輸之工廠訂單按月意外升幅再度加快至1.4%(前值上升1.1%)，且已連升八個月，市場原預期僅升0.8%。(路透)

大中華經濟要聞

國資委：確保今年完成国企改革三年改革任務70%以上

國務院國資委近日召開會議，要求各中央企業和地方國資委要在全面落實國企改革三年行動各項任務要求的基礎上，聚焦公司治理、活力效率、科技創新等重點難點問題，逐項解決。要確保今年完成三年改革任務的70%以上。(彭博)

國務院批覆同意設立陝西楊凌綜合保稅區

國務院近日正式批覆設立陝西楊凌綜合保稅區，全國唯一農業特色的綜合保稅區正式落戶楊凌。陝西楊凌綜合保稅區位于楊凌自貿片區，規劃面積0.88平方公里。(路透)

1月內地電商物流總業務量按年增逾三成

據報道，1月中國電商物流總業務量指數為130.7點，接近去年同期水平，比上月上升1.2個點，電商物流總需求保持上升趨勢。電商物流總業務量按年增長超過30%，需求端總體保持活躍態勢。(彭博)

2020年內地石化行業營收利潤雙降

中國石油和化學工業聯合會發布報告顯示，受新冠肺炎疫情疊加低油價影響，內地石化行業2020年實現營業收入11.08萬億元人民幣，年降8.7%；利潤總額5,155.5億元，年降13.5%。(阿思達克)

企業要聞

福特汽車上季蝕28億美元，加大對電動車投資

福特汽車第四季虧損28億美元，剔除特殊項目後每股盈利0.34美元，優於市場預期的0.07美元。收入從2019年的1,560億美元降至1,270億美元。福特汽車全年虧損13億美元，集團此前預計全年利潤為6億至11億美元。福特汽車計劃在電動及自動駕駛汽車上的投資額增加逾一倍至290億美元。(彭博)

Snap上季廣告收入及每日活躍用戶皆勝預期

Snapchat母公司Snap公布去年第四季虧損從2.41億美元收窄至1.13億美元。廣告收入增長62%至9.11億美元，超過預期的8.574億美元。第四季Snap每日活躍用戶按年增長22%至2.65億個，優於市場預期的2.58億個。(彭博)

三星電子考慮在德州斥資170億美元建造晶片廠房

據報道，三星考慮斥資170億美元在奧斯汀市興建晶片工廠基地，將創造1,800個職位，現尋求當地減稅8.055億美元以及提供其他減稅優惠措施。廠房將在今年第二季土動工，預計會于2023年第三季度投入營運。(阿思達克)

德國漢莎航空完成發行16億歐元債券，償還部分拯救貸款

德國漢莎航空完成發行16億歐元債券，集資所得將用作向銀行償還部分新冠拯救計劃貸款。消息指，漢莎發行7.5億歐元四年期債券，息率3厘；同時發行8.5億歐元七年期債券，息率3.875厘。(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	5.94	5.12	0.55	(28.41)	1065	創業環保	3.31	7.22	0.63	(51.23)
1398	工商銀行	4.87	5.09	0.56	(21.59)	895	東江環保*	5.13	11.67	0.85	(41.15)
1288	農業銀行	2.77	4.22	0.44	(27.58)	1635	大眾公用	2.13	9.15	0.64	(47.91)
3988	中國銀行	2.64	4.10	0.33	(31.62)	753	中國國航	5.77	-	0.84	(34.71)
1658	郵儲銀行	5.79	7.36	0.79	(20.84)	670	東方航空	3.33	-	0.80	(41.04)
3328	交通銀行	4.24	4.05	0.37	(22.11)	1055	南方航空	4.67	-	0.83	(34.54)
3968	招商銀行	63.30	14.50	2.15	(3.56)	1919	中遠海控	7.50	48.40	1.97	(40.37)
998	中信銀行	3.60	3.39	0.32	(44.30)	598	中國外運	2.71	5.95	0.59	(41.90)
6818	光大銀行	3.45	4.55	0.46	(34.01)	2866	中遠海發	1.16	5.63	0.62	(59.35)
2016	浙商銀行	4.56	3.29	0.32	(26.44)	1138	中遠海能	3.08	3.83	0.34	(57.54)
1988	民生銀行	2.07	3.84	0.34	(56.18)	2880	大連港	0.79	8.66	0.44	(64.95)
6196	鄭州銀行*	4.87	10.11	0.83	(26.15)	6198	青島港	4.38	6.25	0.76	(41.92)
3866	青島銀行*	3.80	5.61	0.59	(21.75)	3369	秦港股份	1.29	5.64	0.39	(57.14)
1963	重慶銀行	5.14	3.30	0.38	(72.52)	317	廣船國際	8.09	12.77	0.69	(71.97)
3618	渝農商行	3.46	3.65	0.35	(30.97)	2039	中集集團*	11.90	28.31	1.02	(24.12)
2628	中國人壽	16.28	8.15	0.92	(59.83)	1800	中國交建	3.59	3.13	0.24	(54.22)
2318	中國平安	91.15	9.37	1.82	(4.64)	390	中國中鐵	3.60	2.99	0.36	(43.14)
2601	中國太保	36.75	10.77	1.49	(21.05)	1186	中國鐵建	4.64	2.90	0.24	(47.49)
1336	新華保險	29.25	6.23	0.83	(49.87)	1766	中國中車	3.26	7.58	0.56	(54.38)
1339	人保集團	2.40	4.46	0.45	(66.25)	3969	中國通號	2.94	7.90	0.69	(54.84)
6030	中信證券	17.40	12.89	1.04	(46.29)	525	廣深鐵路	1.40	-	0.29	(41.33)
3908	中金公司	20.25	13.57	1.47	(72.09)	177	寧滬高速	8.95	14.83	1.36	(16.60)
6837	海通證券	6.83	6.88	0.50	(52.21)	548	深圳高速	7.17	13.32	0.73	(27.87)
2611	國泰君安	10.94	9.64	0.67	(43.61)	995	皖通高速	4.84	10.23	0.83	(29.55)
6806	申萬宏源*	2.13	5.90	0.51	(61.55)	107	成渝高速	1.77	51.23	0.31	(47.84)
1776	廣發證券*	10.84	7.56	0.73	(41.26)	2238	廣汽集團	7.30	11.88	0.75	(41.80)
6886	華泰證券	11.92	7.93	0.72	(40.93)	1211	比亞迪*	249.60	185.41	9.97	(16.40)
6099	招商證券	11.24	9.83	0.74	(59.77)	2333	長城汽車	23.25	42.48	3.24	(49.15)
3958	東方證券	5.33	11.25	0.57	(53.94)	2338	濰柴動力	23.55	16.97	3.06	(14.98)
6178	光大證券	6.58	15.73	0.50	(63.37)	3606	福耀玻璃	57.75	51.51	5.89	(16.16)
6881	銀河證券	4.61	5.55	0.52	(62.45)	1108	洛陽玻璃	9.50	48.86	3.17	(53.17)
6066	中信建投	10.84	9.55	1.41	(74.30)	6865	福萊特	32.75	57.65	10.17	(21.89)
1375	中州證券	1.52	-	0.51	(71.19)	38	一拖股份	3.27	5.73	0.59	(64.02)
1456	國聯證券	4.15	13.48	0.78	(77.26)	1157	中聯重科*	11.26	11.99	1.67	(23.65)
857	中石油	2.39	19.75	0.30	(51.27)	564	鄭煤機	11.52	11.52	1.28	(12.97)
386	中石化	3.77	10.04	0.52	(20.60)	1057	浙江世寶*	1.83	-	0.90	(74.52)
338	上石化	1.79	-	0.60	(58.07)	1072	東方電氣	7.19	11.85	0.61	(49.52)
1033	石化油服	0.64	20.82	1.37	(71.15)	2727	上海電氣	3.02	11.20	0.58	(54.78)
2883	中海油田	10.36	16.31	1.08	(49.77)	2208	金風科技*	15.92	25.36	1.79	(2.37)
568	山東墨龍*	1.00	-	0.44	(71.73)	42	東北電氣	0.61	3.43	3.41	(66.08)
1088	中國神華	13.88	6.05	0.64	(29.20)	187	京城機電	1.56	-	1.24	(67.47)
1898	中煤能源	2.17	5.93	0.24	(52.62)	2607	上海醫藥	13.20	7.38	0.73	(38.12)
1171	兗州煤業	6.03	3.34	0.43	(41.04)	2196	復星醫藥	37.65	22.84	2.44	(33.78)
1816	中廣核*	1.66	7.49	0.74	(47.16)	1513	麗珠醫藥*	30.30	14.01	2.04	(28.35)
902	華能國際	2.46	9.54	0.41	(46.99)	874	白雲山	19.40	9.78	1.02	(40.60)
991	大唐發電	1.03	18.53	0.38	(61.48)	719	新華製藥*	5.00	8.39	0.83	(47.88)
1071	華電國際	1.98	5.16	0.35	(45.68)	1349	復旦張江	4.71	21.92	2.19	(73.74)
956	新天綠能	2.33	5.34	0.57	(71.21)	1877	君實生物*	81.90	-	22.33	(22.26)
1618	中國中冶	1.50	4.33	0.35	(53.84)	6185	康希諾	335.20	-	45.20	(30.28)
2068	中鋁國際	1.23	-	0.37	(63.36)	9989	海普瑞*	11.76	11.54	1.66	(46.98)
347	鞍鋼股份*	2.99	16.85	0.44	(10.30)	2359	藥明康德	200.60	155.82	12.81	(5.06)
323	馬鋼股份	2.14	11.19	0.49	(29.46)	3759	康龍化成*	159.80	160.88	13.63	(13.28)
1053	重慶鋼鐵	0.78	10.03	0.29	(52.17)	3347	泰格醫藥	179.80	-	-	(17.54)
2600	中國鋁業	2.51	-	0.71	(36.95)	168	青島啤酒	75.45	37.87	3.99	(35.62)
358	江西銅業	13.26	19.58	0.73	(40.74)	6116	拉夏貝爾	0.30	-	0.29	(80.93)
2899	紫金礦業	9.23	34.55	4.07	(21.45)	1533	莊園牧場*	6.20	42.58	0.80	(43.05)
1787	山東黃金	15.50	26.35	2.29	(37.88)	553	南京熊貓	4.58	123.48	1.01	(36.86)
3993	洛陽鉬業	5.05	40.78	2.25	(26.63)	981	中芯國際	21.20	13.90	1.98	(42.76)
1772	贛鋒鋳業	111.60	335.51	13.36	(16.87)	763	中興通訊*	21.20	13.90	1.98	(42.76)
914	海螺水泥	45.60	5.84	1.33	(24.23)	6869	長飛光纖	10.12	10.14	-	(61.14)
2009	金隅股份	1.49	5.02	0.28	(51.27)	921	海信家電*	14.02	10.99	1.73	(22.05)
2202	萬科*	29.05	6.80	1.39	(16.11)	6690	海爾智家	35.30	28.04	4.05	(12.59)
588	北京北辰	1.41	10.81	0.19	(44.53)	1812	晨鳴紙業*	5.60	13.53	0.78	(42.55)
1528	美凱龍	4.90	6.41	0.34	(53.35)	811	新華文軒	4.81	4.31	0.51	(50.96)

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

林青

sallylin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8835

伍華安

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

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，華泰證券，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