

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
上證180	8,669.22	2.13	3.73
上證380	4,889.16	2.60	3.27
臺北加權	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)

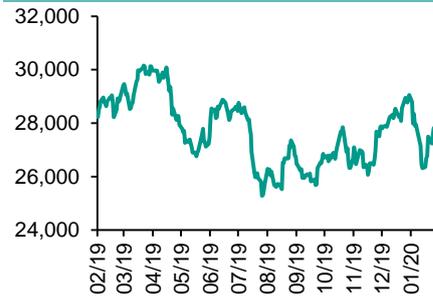
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8930	10.10	(19.50)
香港(10年期)	1.44800	2.70	(14.70)
美國(10年期)	1.57800	(2.26)	(24.35)

來源: 彭博

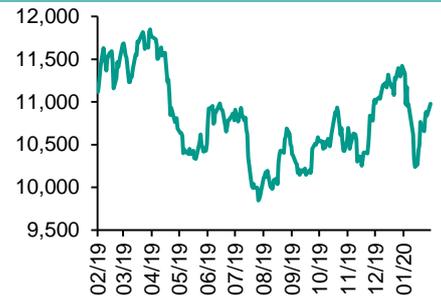
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

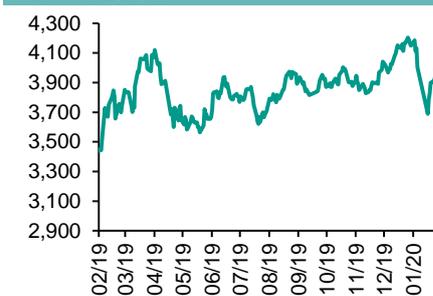
#### 恒指走勢圖



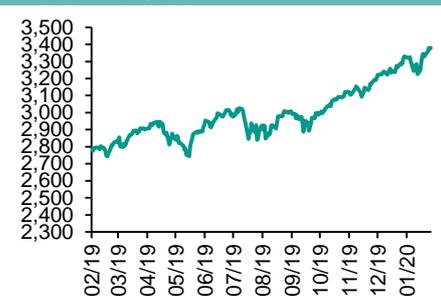
#### 國指走勢圖



#### 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，并調低1年期MLF利率，港股上漲；港股各行業指數均上升，其中電訊業指數及工業製品業指數領漲。昨天上證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，上證綜指上漲。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領漲。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

德國央行: 新型冠狀病毒疫情將衝擊德國出口業

日本經濟大臣: 日本經濟經歷了四季度的萎縮後復蘇趨勢猶存

新加坡下調2020年GDP增長預測, 受新冠肺炎疫情影響

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

跨國公司在上海設立資金管理中心就可進入外匯市場, 利于豐富市場結構

中國春運期間客流因疫情爆發而大幅下降

中國光伏行業協會: 新冠肺炎疫情可能拖累行業產能利用率下降

## 國際經濟要聞

### IMF總裁：缺乏改革正在損害全球經濟

國際貨幣基金組織(IMF)負責人表示，全球經濟體系缺乏更深層次的改善，正阻礙著原本已經“貧乏”的增長前景，尤其是當冠狀病毒引起的衝擊進一步使今年的復蘇前景黯淡之時。IMF總裁克裏斯塔利娜·格奧爾基耶娃表示，貨幣政策空間正在縮小，應該加強對財政措施以及結構性改革的依賴來提振增長。(彭博)

### 德國央行：新型冠狀病毒疫情將衝擊德國出口業

德國央行表示，中國新型冠狀病毒疫情威脅到全球供應鏈，德國出口業很可能受到拖累。德國央行在周日的月度報告中描繪了黯淡的經濟景象，其認為目前沒有迹象表明第一季度的增長勢頭會加快。國內支出急劇下降，設備投資顯著下滑以及貿易的拖累使這個歐洲第一大經濟體去年年底出現零增長。(彭博)

### 日本經濟大臣：日本經濟經歷了四季度的萎縮後復蘇趨勢猶存

日本經濟大臣西村康稔表示，他正在密切關注日本經濟繼上個季度出現大幅萎縮後是否能夠重新恢復增長。政府正在努力儘快施行追加預算以爲經濟提供支持，同時也在努力施行新冠病毒應對措施；10月份的消費稅上調對消費者形成了衝擊，但經濟同時也受到了颱風、異常溫暖天氣以及去年末公共假期較少的影響。(彭博)

### 新加坡下調2020年GDP增長預測，受新冠肺炎疫情影响

由于新冠肺炎疫情爆發威脅旅遊業和貿易，新加坡下調了今年的經濟增長預期。新加坡貿工部周一表示，預計今年經濟增速在下滑0.5%至增長1.5%的區間內，而之前的預估爲增長0.5%至2.5%。貿工部稱，基綫預期在中點0.5%附近，不過前景依然不確定。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國地方財政料因疫情雪上加霜，3%赤字率紅綫或亟待突破

中國地方政府的“錢袋子”正遭遇嚴峻挑戰，多位經濟學家呼籲，3%的赤字率紅綫該適時鬆動。彭博梳理各地2020年的政府工作報告發現，逾半數省市預計今年一般公共預算收入增速在3%及以下，其中，湖北、安徽預計將出現兩位數負增長。而這些數據還是在新冠肺炎疫情大規模爆發前的預測。(彭博)

### 跨國公司在上海設立資金管理中心就可進入外匯市場，利于豐富市場結構

中國央行等部委與上海政府出臺政策，加快推進上海國際金融中心建設，在機構設立、跨境人民幣業務便利化及金融市場對外開放等方面促進發展，同時還允許直接參與境內外匯市場交易，吸引跨國公司在上海設立資金管理公司。(彭博)

### 中國春運期間客流因疫情爆發而大幅下降

中國交通運輸部副部長劉小明在北京的簡報會上說，在2月18日結束的爲期40天的春運期間，預計客流將同比下降45%。從1月25日到2月14日，民航日均運輸旅客47萬人次，是去年同期的四分之一。(彭博)

### 中國光伏行業協會：新冠肺炎疫情可能拖累行業產能利用率下降

據中國光伏行業協會(CPIA)，隨著生產商遭受冠狀病毒疫情的影響，中國的太陽能行業整體產能利用率將會出現下滑，運營成本則上升。2019年中國光伏新增裝機達30.1GW，下降32%；2019年光伏產品出口總額207.8億美元，增長31.3%。(彭博)

## 企業要聞

### 任天堂據悉可能因冠狀病毒疫情而遭受Switch游戲機全球供應短缺

據瞭解任天堂供應鏈情況的人士透露，由于冠狀病毒爆發導致的生產瓶頸，該公司最快4月份可能難以爲其美國和歐洲市場提供充足的Switch游戲機。知情人士說，來自中國的零部件供應有限，正在影響任天堂的組裝合作夥伴的越南工廠產量，這家游戲巨頭主要將其用于爲美國市場生產游戲機。(彭博)

### 滴滴出行計劃于3月在悉尼啓動拼車服務

滴滴出行發布公告稱，計劃從3月16日起在悉尼提供叫車服務。公司將提供滴滴快車和DiDi Max，後者提供七座車；滴滴及其合作夥伴現在爲澳大利亞200萬用戶提供服務。(彭博)

### 大衆汽車再度推遲中國合資企業複產時間，上汽大衆計劃2月24日複產

大衆汽車在一份聲明中表示，其中國合資企業因全國供應鏈和物流挑戰及員工旅行受限而面臨延遲復工，上汽大衆已推遲恢復生產的時間至2月24日。大衆正調整營銷活動，重點趨向于和客戶的在綫互動和交易。(彭博)

### 通用汽車將退出澳大利亞和新西蘭市場

通用汽車表示年底前將撤出澳大利亞、新西蘭和泰國市場，該公司在繼續退出業務表現不佳的市場，并著重將資源投入到自動駕駛和電動汽車等新技術上。這家美國最大的汽車製造商表示，將計入11億美元支出，主要反映在第一季度。(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	6.54	5.62	0.71	-12.80	1528	美凱龍	6.05	4.72	0.44	(50.84)
1398	工商銀行	5.57	5.81	0.74	-8.82	1065	創業環保	2.59	7.68	0.56	(66.84)
1288	農業銀行	3.17	4.85	0.58	-17.90	895	東江環保*	6.38	13.94	1.19	(43.29)
3988	中國銀行	3.23	4.83	0.46	-19.37	1635	大眾公用	2.44	11.58	0.69	(50.39)
1658	郵儲銀行	5.56	8.61	1.06	-10.13	753	中國國航	6.94	12.21	1.01	(23.47)
3328	交通銀行	5.22	4.57	0.49	-12.15	670	東方航空	3.81	21.54	0.85	(30.40)
3968	招商銀行	39.50	9.95	1.59	-1.86	1055	南方航空	4.70	20.07	0.82	(31.98)
998	中信銀行	4.25	3.86	0.43	-32.52	1919	中遠海控	2.86	14.10	1.07	(42.11)
6818	光大銀行	3.36	4.53	0.52	-23.75	598	中國外運	2.51	5.01	0.59	(40.79)
2016	浙商銀行	3.90	5.59	0.71	-19.05	2866	中遠海發	1.08	6.04	0.67	(57.98)
1988	民生銀行	5.57	4.20	0.46	-16.01	1138	中遠海能	3.49	13.23	0.45	(46.29)
6196	鄭州銀行*	2.62	4.34	0.46	-44.47	2880	大連港	0.85	15.84	0.53	(57.80)
3866	青島銀行*	5.58	10.17	1.05	-7.48	6198	青島港	5.25	8.01	1.07	(22.01)
3618	重慶農商行	3.71	3.25	0.43	-44.15	3369	秦港股份	1.40	10.16	0.49	(55.54)
2628	中國人壽	19.48	15.33	1.34	-44.32	317	廣船國際	5.41	-	0.71	(64.56)
2318	中國平安	91.75	9.37	2.35	0.08	2039	中集集團*	7.78	17.62	0.74	(19.07)
2601	中國太保	28.50	8.93	1.43	-25.19	1800	中國交建	5.79	4.14	0.46	(35.68)
1336	新華保險	30.80	6.82	1.13	-40.98	390	中國中鐵	4.67	5.28	0.58	(22.13)
1339	人保集團	2.94	6.33	0.68	-63.56	1186	中國鐵建	8.65	5.69	0.57	(16.32)
6030	中信證券	17.46	18.56	1.22	-35.11	1766	中國中車	5.37	11.42	1.05	(24.94)
6837	海通證券	8.58	11.52	0.72	-47.90	3969	中國通號	4.19	9.14	1.25	(46.28)
2611	國泰君安	14.28	15.79	0.97	-27.70	525	廣深鐵路	2.13	14.91	0.46	(28.04)
6806	申萬宏源*	2.09	8.06	0.57	-60.04	177	寧滬高速	9.86	10.47	1.61	(17.03)
1776	廣發證券*	9.55	11.77	0.73	-43.35	548	深圳高速	9.81	4.73	1.07	(12.19)
6886	華泰證券	14.08	17.52	0.98	-35.93	995	皖通高速	4.62	6.22	0.67	(24.51)
6099	招商證券	9.86	11.20	0.72	-52.15	107	成渝高速	2.21	5.92	0.40	(45.13)
3958	東方證券	4.64	17.11	0.55	-58.63	2238	廣汽集團	9.27	9.57	1.08	(24.54)
6178	光大證券	5.98	20.63	0.50	-56.06	1211	比亞迪*	45.10	31.43	2.11	(30.69)
6881	銀河證券	4.38	9.47	0.59	-63.69	2333	長城汽車	5.93	11.59	0.92	(38.46)
6066	中信建投	7.08	14.33	1.11	-81.17	2338	濰柴動力	15.86	11.64	2.64	(3.69)
1375	中州證券	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	洛陽玻璃	2.90	24.48	1.13	(83.19)
386	中石化	4.27	10.18	0.78	-19.72	6865	福萊特	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	中聯重科*	6.46	11.86	1.23	(9.29)
2883	中海油田	12.34	21.46	1.45	-39.73	564	鄭煤機	4.03	5.68	0.53	(41.68)
568	山東墨龍*	0.83	-	0.31	-77.60	1057	浙江世寶*	0.86	-	0.42	(82.59)
1088	中國神華	14.48	6.03	0.74	-22.95	1072	東方電氣	4.59	10.17	0.44	(55.83)
1898	中煤能源	2.76	7.27	0.35	-44.38	2727	上海電氣	2.35	10.13	0.52	(55.16)
1171	兗州煤業	6.41	2.90	0.51	-39.04	2208	金風科技*	8.86	10.56	1.14	(29.78)
1816	中廣核*	1.99	8.85	1.11	-45.81	42	東北電氣	0.51	-	30.68	(73.51)
902	華能國際	3.47	12.57	0.63	-36.74	187	京城機電	1.43	-	1.35	(72.60)
991	大唐發電	1.38	29.37	0.52	-43.11	2607	上海醫藥	16.08	9.97	1.02	(28.32)
1071	華電國際	2.56	11.38	0.52	-32.13	2196	複星醫藥	22.55	19.49	1.81	(24.27)
1618	中國中冶	1.60	4.46	0.42	-43.83	1513	麗珠醫藥*	29.70	21.09	2.30	(33.25)
2068	中鋁國際	2.13	-	0.68	-58.48	874	白雲山	25.70	11.83	1.55	(36.27)
347	鞍鋼股份*	2.80	6.28	0.45	-13.82	719	新華製藥*	4.37	8.21	0.84	(56.12)
323	馬鋼股份	2.94	11.19	0.75	-4.96	2359	藥明康德	121.20	83.87	10.32	(4.45)
1053	重慶鋼鐵	0.88	6.66	0.37	-52.07	3759	康龍化成*	57.10	90.03	13.11	(19.50)
2600	中國鋁業	2.29	65.43	0.66	-35.08	168	青島啤酒	44.35	28.21	2.71	(12.40)
358	江西銅業	9.80	12.16	0.60	-40.89	6116	拉夏貝爾	1.17	-	0.22	(80.35)
2899	紫金礦業	3.89	21.36	2.20	-24.17	1533	莊園牧場*	5.85	15.53	0.82	(48.96)
1787	山東黃金	18.38	45.43	2.30	-51.33	553	南京熊貓	4.94	31.55	1.18	(51.11)
3993	洛陽鋁業	4.07	44.75	1.96	-32.26	763	中興通訊*	31.45	51.35	4.83	(34.45)
1772	贛鋒鋳業	36.20	58.70	5.29	-47.53	6869	長飛光纖	15.80	9.49	-	(55.51)
914	海螺水泥	57.40	8.31	2.14	-3.43	921	海信科龍*	8.40	6.58	1.24	(29.64)
2009	金隅股份	2.28	5.68	0.48	-38.83	1812	晨鳴紙業*	3.16	22.83	0.48	(39.45)
2202	萬科*	31.60	8.30	1.92	-6.64	811	新華文軒	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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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

電話：(852) 2147 8805

**周秀成**

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