

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	28,883.04	0.38	1.13
H股	11,328.38	0.29	0.42
紅籌	4,603.30	1.28	0.90
HSC大型股	2,441.95	0.29	1.33
HSC中型股	4,859.85	0.69	1.94
AH股溢價	126.19	(0.49)	(0.58)
滬深300	4,149.04	(0.42)	(0.37)
富時中國A50	14,375.81	(0.55)	(0.70)
上證180	8,883.78	(0.45)	(0.57)
上證380	4,976.18	(0.17)	0.28
臺北加權	12,066.93	(0.21)	0.80
日經225	24,025.17	0.73	1.91
道瓊斯	29,297.64	0.92	1.18
標普500	3,316.81	0.84	1.29
納斯達克	9,357.13	1.06	1.67
德國DAX 30	13,429.43	(0.02)	(0.49)
富時100	7,609.81	(0.43)	0.15
法國CAC 40	6,039.03	0.11	(0.06)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.62	0.17	(0.71)
紐約期金(美元/t oz)	1,552.30	0.12	(0.50)
標普高盛商品指數	425.84	0.09	(1.11)
CRB大宗商品期貨價格指數	182.25	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,428.12	(0.17)	(0.59)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8845	(0.66)	(1.61)
美元兌人民幣	6.8756	(0.57)	(1.79)
美元兌港元	7.7732	0.08	(0.19)
美元兌日元	110.18	0.66	0.64
歐元兌美元	1.1137	0.14	(0.12)
英鎊兌美元	1.3078	0.11	(0.40)
澳元兌美元	0.6895	(0.09)	0.64

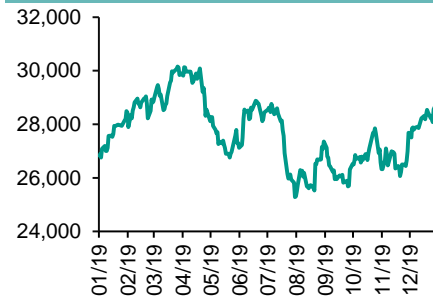
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0950	(2.70)	(10.50)
香港(10年期)	1.57200	(3.90)	(8.60)
美國(10年期)	1.81960	0.00	(6.05)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

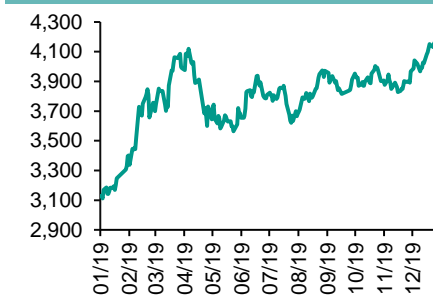
恒指走勢圖



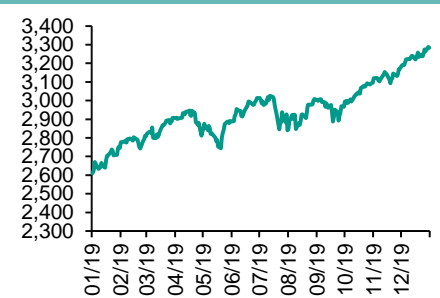
國指走勢圖



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。中美簽署首階段貿易協議，參議院通過確認《美墨加協定》，均利好大市。標普500指數11個行業指數均上升，其中信息技術指數及工業指數領漲。昨天歐洲三大股指表現不一，其中法國CAC 40上升，德國DAX 30及富時100指數指數下跌。歐洲股市個別發展，中美簽署首階段貿易協議，貿易戰未再升溫，防守性股份回吐，油氣股則造好。昨天恒指及國指均上升，其中恒指升幅較大。中美簽署首階段貿易協議及副總理劉鶴指中國1月數據顯示經濟展望好於預期，帶動恒指上升。港股各行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲，原材料業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。滬深300指數各行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲，能源指數領跌。滬股通北向淨買入15.72億人民幣，南向淨買入4.00億港幣；深股通北向淨買入22.75億人民幣，南向淨買入9.30億港幣。今天將公布中國第四季度GDP同比及美國1月密歇根大學消費者信心指數初值。

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	核心機械訂單-環比	11月	2.90%	18.00%	-6.00%
日本	核心機械訂單-同比	11月	-5.30%	5.30%	6.10%
日本	PPI月環比	12月	0.10%	0.10%	0.20%
日本	PPI同比	12月	0.90%	0.90%	0.10%
美國	進口價格指數月環比	12月	0.30%	0.30%	0.20%
美國	零售銷售月環比	12月	0.30%	0.30%	0.20%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國央行官員：今年科學穩健把握逆周期調節力度，用好定向降准等工具
- 美墨加自貿協議獲參議院通過，特朗普在彈劾審訊前夕獲得重大勝利
- 德國總理默克爾尋求結束圍繞華為的黨內爭議
- 標普稱亞太地區銀行有能力應對更加艱難的2020年
- 越南在峴港機場隔離了兩名發燒的中國游客
- 中國發改委同意新建總投資814.9億元的西寧至成都鐵路
- 中美承諾相互開放不良債務市場，外資有望實現中國AMC牌照零的突破
- 劉鶴稱去年經濟增速預計超6%；最新數據顯示今年比預期要好

國際經濟要聞

美墨加自貿協議獲參議院通過，特朗普在彈劾審訊前夕獲得重大勝利

美國參議院周四表決通過了總統唐納德·特朗普達成的美墨加自由貿易協定。美墨加自貿協定獲得通過，讓特朗普在2月4日國情咨文演講中有了可以宣揚的素材。儘管預計該協議六年後才能為GDP貢獻0.35%的增長，但簽署這份協議及美中第一階段貿易協議將緩解一些經濟不確定性，有利于特朗普以經濟為由爭取選民支持。(彭博)

德國總理默克爾尋求結束圍繞華為的黨內爭議

路透援引黨內未具名人士報導，德國總理安吉拉·默克爾周四將會晤黨內保守的資深議員，以結束有關是否阻止華為參與德國5G網絡的爭議。社民黨的資淺聯盟夥伴提出了一項禁止華為的提案，默克爾的保守派人士在是否支持這項提案上產生分歧。社民黨表示，希望與默克爾的政黨達成共同立場。(彭博)

標普稱亞太地區銀行有能力應對更加艱難的2020年

標普在一份報告中稱，儘管該地區經濟增長今年預計會有所減緩，但是區域內金融機構的評級趨勢料會保持相對穩定態勢。區域經濟增長放緩前景可能會影響到一些銀行的資產質量指標；影響程度各不相同；亞太地區大多數銀行的評級前景穩定，2020年料會繼續保持這種態勢。(彭博)

越南在峴港機場隔離了兩名發燒的中國遊客

越南衛生部隔離了兩名來自武漢市的中國遊客，以觀察是否是新型冠狀病毒病例。他們周二抵達峴港國際機場。衛生部在網站上說，該部已派出一個小組到這個沿海城市，并在周三舉行緊急會議，討論預防冠狀病毒的工作。日本厚生勞動省表示，一名去過武漢的男子周三晚上對冠狀病毒的測試呈現陽性。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行官員：今年科學穩健把握逆周期調節力度，用好定向降准等工具

中國央行貨幣政策司司長孫國峰在《中國金融》撰文闡述2020年貨幣政策思路，將科學穩健把握逆周期調節力度。靈活運用存款準備金率、中期借貸便利、公開市場操作、常備借貸便利等貨幣政策工具，保持流動性合理充裕；完善LPR機制，推進存量浮動利率貸款定價基準轉換，堅決打破貸款利率隱性下限。(彭博)

中美承諾相互開放不良債務市場，外資有望實現中國AMC牌照零的突破

中國財政部公布的協議文本顯示，中國應允許美國金融服務提供者從省轄範圍牌照開始申請資產管理公司牌照，使其可直接從中資銀行收購不良貸款。中國在授予新增的全國範圍牌照時，對中美金融服務提供者一視同仁。(彭博)

劉鶴稱去年經濟增速預計超6%；最新數據顯示今年比預期要好

新華社報道，中美兩國簽署第一階段經貿協議後，中國副總理劉鶴向中方媒體通報有關情況。他表示，從近兩個月的邊際變化看，PMI、工業增加值和企業效益等指標出現了積極變化，1月份一些高頻數據也顯示，中國經濟比預期好。(彭博)

中國發改委同意新建總投資814.9億元的西寧至成都鐵路

中國發改委批復正綫全長836.5公里的該項目，旅客列車設計行車速度200公里/小時，建設工期7.5年。項目由中國國家鐵路集團出資471.9億元，青海省、甘肅省、四川省分別承擔其餘部分資金。(彭博)

企業要聞

財新：高盛正與工銀理財洽談設合資理財公司，在中國開展資管業務

財新援引接近交易的知情人士稱，高盛尋求同工銀理財合資成立新理財公司，在中國開展資管業務；該合作正在初期洽談中，高盛方面希望獲得51%的控股權。報道還稱，建行理財子公司——建信理財正和貝萊德、新加坡淡馬錫商談，設立外資控股的合資公司，在中國開展資產管理業務。(彭博)

數據中心運營商秦淮數據據稱選擇銀行幫助安排IPO

據知情人士，秦淮數據集團已選擇花旗集團、瑞信集團和摩根士丹利，幫助安排其計劃的今年首次公開募股(IPO)。因消息沒有公開而要求匿名的知情人士說，該公司可能通過發行股份籌集多達5億美元，並有可能在美國進行。(彭博)

蘋果芯片製造商台積電的銷售前景好於預期

台積電預計3月當季收入為102億至103億美元，高於分析師平均預期的96億美元。這家臺灣最大的公司還公布第四季度利潤超出了最高的分析師預期，因從蘋果到華為等客戶在智能手機中採用了更先進的半導體。(彭博)

嘀嗒出行據悉尋求融資至多3億美元，並考慮進行IPO

據知情人士透露，中國網約車初創公司嘀嗒出行尋求融資至多3億美元，並考慮進行首次公開募股。這使得與更大競爭對手滴滴出行之間的競爭升級。匿名的知情人士稱，IDG資本支持的嘀嗒出行在IPO前的一輪融資中籌集2.5億-3億美元。(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	6.69	5.66	0.72	(16.52)	1528	美凱龍	6.57	5.05	0.48	(49.76)
1398	工商銀行	5.85	6.01	0.76	(10.76)	1065	創業環保	2.94	8.58	0.63	(65.13)
1288	農業銀行	3.33	5.01	0.60	(18.39)	895	東江環保*	6.59	14.18	1.21	(39.14)
3988	中國銀行	3.30	4.85	0.46	(20.01)	1635	大眾公用	2.48	11.59	0.69	(55.94)
1658	郵儲銀行	5.64	8.74	1.07	(11.53)	753	中國國航	7.82	13.54	1.12	(25.60)
3328	交通銀行	5.45	4.70	0.50	(14.05)	670	東方航空	4.29	23.80	0.94	(31.86)
3968	招商銀行	40.75	10.10	1.62	(5.02)	1055	南方航空	5.31	22.32	0.92	(33.27)
998	中信銀行	4.56	4.07	0.46	(32.65)	1919	中遠海控	3.23	15.68	1.19	(42.73)
6818	光大銀行	3.62	4.80	0.55	(23.38)	598	中國外運	2.76	5.43	0.64	(42.95)
2016	浙商銀行	4.08	5.75	0.73	(22.20)	2866	中遠海發	0.92	5.06	0.56	(67.57)
1988	民生銀行	5.96	4.42	0.48	(16.30)	1138	中遠海能	3.82	14.25	0.48	(47.60)
6196	鄭州銀行*	2.81	4.58	0.48	(45.48)	2880	大連港	0.95	17.43	0.58	(58.18)
3866	青島銀行*	5.82	10.45	1.07	(10.45)	6198	青島港	5.37	8.06	1.08	(31.54)
3618	重慶農商行	4.00	3.45	0.46	(46.38)	3369	秦港股份	1.49	10.65	0.51	(58.67)
2628	中國人壽	22.15	17.16	1.50	(42.23)	317	廣船國際	5.90	-	0.76	(66.26)
2318	中國平安	95.45	9.59	2.41	(1.29)	2039	中集集團*	7.79	17.37	0.73	(29.09)
2601	中國太保	30.60	9.44	1.51	(27.94)	1800	中國交建	6.21	4.37	0.49	(37.35)
1336	新華保險	34.00	7.41	1.23	(39.85)	390	中國中鐵	4.80	5.34	0.59	(26.78)
1339	人保集團	3.28	6.96	0.75	(61.26)	1186	中國鐵建	8.62	5.58	0.56	(23.12)
6030	中信證券	17.88	18.71	1.23	(37.00)	1766	中國中車	5.82	12.19	1.12	(26.12)
6837	海通證券	9.02	11.92	0.75	(47.50)	3969	中國通號	4.38	9.40	1.28	(45.73)
2611	國泰君安	14.34	15.61	0.96	(31.86)	525	廣深鐵路	2.42	16.68	0.52	(29.80)
6806	申萬宏源*	2.27	8.62	0.61	(59.91)	177	寧滬高速	10.90	11.39	1.76	(15.11)
1776	廣發證券*	9.98	12.11	0.75	(41.72)	548	深圳高速	11.02	5.23	1.18	(11.53)
6886	華泰證券	13.88	17.01	0.95	(38.51)	995	皖通高速	4.88	6.47	0.70	(25.81)
6099	招商證券	10.28	11.50	0.74	(51.95)	107	成渝高速	2.39	6.30	0.43	(47.27)
3958	東方證券	5.00	18.15	0.59	(57.95)	2238	廣汽集團	9.39	9.55	1.08	(29.36)
6178	光大證券	6.37	21.64	0.53	(57.08)	1211	比亞迪*	45.50	31.22	2.10	(25.58)
6881	銀河證券	4.58	9.75	0.60	(64.30)	2333	長城汽車	5.82	11.19	0.89	(40.68)
6066	中信建投	7.10	14.15	1.10	(79.54)	2338	濰柴動力	15.34	11.09	2.51	(5.02)
1375	中州證券	1.78	40.00	0.60	(71.47)	3606	福耀玻璃	25.65	15.15	2.86	(12.11)
857	中石油	3.94	15.29	0.52	(40.21)	1108	洛陽玻璃	2.81	23.35	1.08	(83.41)
386	中石化	4.69	11.00	0.84	(18.16)	6865	福萊特	5.78	20.62	2.43	(64.24)
338	上石化	2.27	7.41	0.76	(49.54)	38	一拖股份	1.77	-	0.38	(78.04)
1033	石化油服	0.95	116.35	2.42	(64.98)	1157	中聯重科*	6.74	12.19	1.27	(10.46)
2883	中海油田	12.70	21.74	1.47	(38.70)	564	鄭煤機	4.45	6.18	0.57	(41.41)
568	山東墨龍*	1.01	-	0.37	(76.42)	1057	浙江世寶*	0.96	-	0.46	(83.25)
1088	中國神華	15.54	6.37	0.78	(22.76)	1072	東方電氣	4.77	10.41	0.45	(54.86)
1898	中煤能源	3.03	7.42	0.37	(44.95)	2727	上海電氣	2.61	11.08	0.57	(54.00)
1171	兗州煤業	6.71	2.99	0.53	(41.45)	2208	金風科技*	9.44	11.08	1.20	(33.34)
1816	中廣核*	2.07	9.07	1.14	(49.69)	42	東北電氣	0.55	-	32.57	(75.55)
902	華能國際	3.94	14.05	0.71	(37.08)	187	京城機電	1.50	-	1.39	(77.81)
991	大唐發電	1.48	31.01	0.55	(44.98)	2607	上海醫藥	16.14	9.85	1.01	(23.23)
1071	華電國際	2.86	12.52	0.57	(29.71)	2196	複星醫藥	23.75	20.21	1.87	(21.94)
1618	中國中冶	1.71	4.69	0.45	(45.77)	1513	麗珠醫藥*	29.40	20.56	2.24	(32.21)
2068	中鋁國際	2.37	-	0.74	(61.10)	874	白雲山	26.15	11.85	1.56	(33.67)
347	鞍鋼股份*	3.12	6.89	0.50	(14.27)	719	新華製藥*	3.90	7.21	0.74	(53.81)
323	馬鋼股份	3.06	11.47	0.76	(8.54)	2359	藥明康德	101.10	68.88	8.48	(6.33)
1053	重慶鋼鐵	0.94	7.00	0.38	(53.80)	3759	康龍化成*	49.00	76.06	11.07	(22.87)
2600	中國鋁業	2.62	73.69	0.74	(33.58)	168	青島啤酒	49.20	30.81	2.95	(14.14)
358	江西銅業	10.70	13.07	0.65	(42.45)	6116	拉夏貝爾	1.58	-	0.29	(78.88)
2899	紫金礦業	3.88	20.97	2.16	(24.05)	1533	莊園牧場*	5.90	15.42	0.82	(54.77)
1787	山東黃金	18.64	45.35	2.30	(51.61)	553	南京熊貓	5.59	35.15	1.31	(50.34)
3993	洛陽鋁業	3.58	38.76	1.70	(29.46)	763	中興通訊*	27.35	43.96	4.14	(35.32)
1772	贛鋒鋳業	21.45	34.24	3.09	(54.59)	6869	長飛光纖	16.16	9.56	-	(58.81)
914	海螺水泥	56.50	8.05	2.08	(3.37)	921	海信科龍*	9.62	7.42	1.40	(33.03)
2009	金隅股份	2.40	5.89	0.50	(40.85)	1812	晨鳴紙業*	3.71	26.39	0.56	(38.07)
2202	萬科*	32.15	8.32	1.92	(6.83)	811	新華文軒	6.03	6.04	0.75	(60.77)
588	北京北辰	2.57	3.79	0.37	(29.38)						

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