

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	26,675.98	1.21	-4.56
H股	10,435.36	1.63	-4.93
紅籌	4,196.69	2.09	-5.37
HSC大型股	2,272.67	1.60	-3.78
HSC中型股	4,411.94	2.49	-5.26
AH股溢價	125.50	1.01	-0.55
滬深300	3,785.64	2.64	-9.56
富時中國A50	13,187.05	2.90	-8.72
上証180	8,116.43	2.13	-9.40
上証380	4,441.95	1.30	-11.59
台北加權	11,555.92	1.77	-4.42
日經225	22,971.94	-1.01	-1.05
道瓊斯	28,807.63	1.44	0.30
標普500	3,297.59	1.50	0.65
納斯達克	9,467.97	2.10	2.14
德國DAX 30	13,281.74	1.81	-0.31
富時100	7,439.82	1.55	-0.55
法國CAC 40	5,935.05	1.76	0.16

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.62	0.02	-6.96
紐約期金(美元/t oz)	1,550.40	-1.70	-1.24
標普高盛商品指數	380.33	-0.27	-5.01
CRB大宗商品期貨價格指數	167.93	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,237.27	-0.04	-3.60

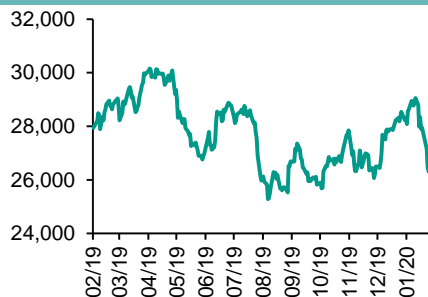
外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9003	0.41	0.38
美元兌人民幣	6.9934	0.34	0.34
美元兌港元	7.7675	(0.07)	(0.03)
美元兌日元	109.44	0.38	0.98
歐元兌美元	1.1043	0.30	(1.38)
英鎊兌美元	1.3031	0.08	(1.06)
澳元兌美元	0.6733	(0.31)	(2.98)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8660	(13.70)	(28.00)
香港(10年期)	1.34500	(19.60)	(37.70)
美國(10年期)	1.60080	1.69	(18.73)

來源：彭博

## 每天導讀

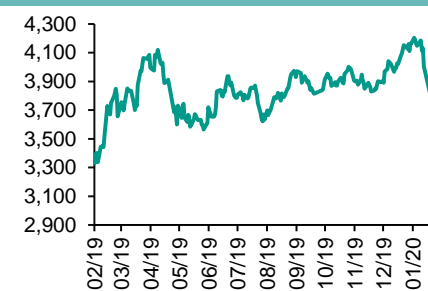
恒指走勢圖



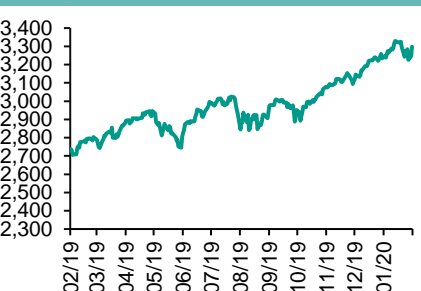
國指走勢圖



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。白宮經濟顧問庫德洛指，因疫情影響，中國可能推遲第一階段貿易協議下的美國商品採購，但希望中國遵守協議，否則美國將採取相應措施。標普500指數11個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，僅公用事業指數下跌。昨天歐洲三大股指均上漲，德國DAX 30指數漲幅最大。英債下跌，因避險需求消退且英國數據強於預期。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大，內地股市重挫後回升，港股跟隨A股走勢反彈；港股各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲；僅公用事業指數下跌。昨天上証綜指及深成指均上升，深成指升幅較大；滬深300指數各行業指數均上升，其中信息技術指數及可選消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入0.32億人民幣，南向淨買入39.37億港幣；深股通北向買入48.88億人民幣，南向淨賣出8.89億港幣。今天將公布香港1月PMI，中國1月財新綜合PMI及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

### 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
香港	零售銷售額同比	12月	-22.6%	-19.4%	-23.7%*
美國	耐用品訂單	12月	2.4%	2.4%	2.4%
美國	工廠訂單	12月	1.2%	1.8%	1.2%*
英國	Markit/CIPS建築業採購經理指數	1月	47.1	48.4	44.4
意大利	歐盟調和CPI 同比	1月	0.5%	0.5%	0.5%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*美國商務部推新規模向低估本幣匯率國家征收反補貼稅

\*日本就南韓協助造船業向世貿提起爭端程序

\*伊朗促採取行動穩油價,同意提早舉行OPEC例會

\*歐洲央行副行長: 疫情對全球市產生重大影響惟仍應審慎應對

\*國統局: 1月下旬生豬價格按月升2.2% 液化天然氣則跌2.8%

\*IMF總裁: 對中國經濟韌性「充滿信心」,隨時準備提供幫助

\*乘聯會: 內地1、2月车市下滑幅度或在25%以上,疫情好轉後或由負轉正

\*國家金融與發展實驗室: 疫情是意外沖擊

## 国际经济要闻

### 美国商务部推新规拟向低估本币汇率国家征收反补贴税

美国商务部推出新规，对低估本币汇率国家的产品征收反补贴税，虽然美国财政部已不再将中国列为货币操纵国，但新规仍将允许商务部对中国征收关税。商务部提到，总的来说仍是要依靠财政部的专业知识来确定货币汇率是否被低估，但由于双方源用不同的法规，意味着最终可能得出与财政部不同的意见。(彭博)

### 日本就南韩协助造船业向世贸提起争端程序

日本政府再度启动世贸争端程序，就南韩向造船业提供补贴作出投诉，要求与南韩进行双方磋商。日本2018年11月向世贸投诉，指南韩向造船业提供贷款、基金、担保、保险及其他融资方便，违反世贸有关补贴的协议，导致日本造船业受损。(彭博)

### 伊朗促采取行动稳油价,同意提早举行OPEC例会

伊朗石油部长赞加内表示，中国新型冠状病毒疫情扩散影响石油需求，促请其他产油国采取行动稳定油价。他又指若OPEC其他成员国同意，伊朗亦会同意提早原定3月举行的油组例会。(彭博)

### 欧洲央行副行长：疫情对全球市产生重大影响惟仍应审慎应对

欧洲央行副行长Luis de Guindos警告，虽然新型冠状病毒疫情已经对全球市场产生重大影响，但亦不应仓卒作出应对，因目前尚处于疫情初步阶段，对病毒的特性所知甚少。他称，市场不喜欢不确定性，今次疫情爆发将对股票市场及大宗商品价格产生巨大影响。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 国统局：1月下旬生猪价格按月升2.2% 液化天然气则跌2.8%

国家统计局公布2020年1月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，据对24个省(区、市)流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2020年1月下旬与1月中旬相比，9种产品价格上涨，20种下降，21种持平。(彭博)

### IMF总裁：对中国经济韧性「充满信心」，随时准备提供帮助

IMF总裁格奥尔基耶娃表示，IMF支持中国政府在应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情方面采取的措施，对中国经济韧性「充满信心」。她表示IMF随时准备竭尽所能提供帮助。(彭博)

### 乘联会：内地1、2月车市下滑幅度或在25%以上,疫情好转后或由负转正

乘联会秘书长崔东树表示，1、2月份受疫情影响，车市下滑的幅度可能在25%以上，甚至到30%左右。不过，崔东树表示，如果不考虑特殊因素带来的风险，今年内仍具有实现正增长的可能性。(彭博)

### 国家金融与发展实验室：疫情是意外冲击

国家金融与发展实验室理事长李扬表示，业界基本上一致认为中国经济的基本面还是比较健康的，这次疫情属于意外冲击。特别是中国的股市对于中国经济的反应，经过长时间的调整，已经到了一个比较理性的阶段。(彭博)

## 企业要闻

### 华为及中兴通讯敦促美国勿强加「国家安全威胁」标签

华为及中兴通讯要求美国联邦通讯委员会在最终裁决时，不要将公司的设备贴上「国家安全威胁」标签。此前FCC一致通过，初步裁定华为及中兴通讯设备会带来国家安全风险，此举将禁止美国农村营运商客户动用85亿美元的政府资金购买设备。(彭博)

### 吉利拟研发防病毒全方位健康汽车,初期投入3.7亿人民币

吉利控股集团公布，计划研发具备病毒防范功能的「全方位健康汽车」，首阶段由吉利汽车投入3.7亿元人民币。(彭博)

### 传高盛与亚马逊商讨合作提供中小企业贷款

消息指高盛与亚马逊磋商，透过后者电子商贸平台向中小企业提供贷款。高盛正开发软件，容许接入亚马逊现有的信贷平台。(彭博)

### 据报富士康工厂若因疫情延长停产,将冲击iPhone产量

消息人士指富士康的中国工厂如果因新型冠状病毒疫情爆发而继续停产至第二周，将会对生产带来重大影响，可能会中断向包括苹果在内的客户发货。(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	6.08	5.24	0.67	-17.99	1528	美凯龙	5.73	4.49	0.42	(49.04)
1398	工商银行	5.29	5.53	0.70	-13.34	1065	创业环保	2.62	7.79	0.57	(64.50)
1288	农业银行	3.02	4.63	0.55	-20.44	895	东江环保*	5.88	12.88	1.10	(37.08)
3988	中国银行	3.06	4.58	0.43	-21.23	1635	大众公用	2.42	11.51	0.69	(47.21)
1658	邮储银行	4.96	6.03	0.78	-19.33	753	中国国航	6.43	11.34	0.94	(20.20)
3328	交通银行	5.02	4.41	0.47	-13.02	670	东方航空	3.48	19.72	0.78	(29.22)
3968	招商银行	38.20	9.64	1.54	-2.64	1055	南方航空	4.31	18.45	0.76	(30.28)
998	中信银行	4.13	3.76	0.42	-32.47	1919	中远海控	2.80	13.84	1.05	(37.86)
6818	光大银行	3.22	4.35	0.50	-23.65	598	中国外运	2.39	4.79	0.56	(39.34)
2016	浙商银行	3.69	5.30	0.67	-20.27	2866	中远海发	0.83	4.65	0.51	(64.56)
1988	民生银行	5.44	4.11	0.45	-15.93	1138	中远海能	3.28	12.46	0.42	(49.74)
6196	郑州银行*	2.57	4.26	0.45	-42.68	2880	大连港	0.81	15.14	0.51	(57.32)
3866	青岛银行*	5.61	10.25	1.06	-1.28	6198	青岛港	5.05	7.72	1.03	(20.45)
3618	重庆农商行	3.60	3.16	0.42	-43.20	3369	秦港股份	1.34	9.75	0.47	(54.44)
2628	中国人寿	19.00	14.99	1.31	-44.00	317	广船国际	5.09	-	0.67	(62.96)
2318	中国平安	89.40	9.15	2.30	0.15	2039	中集集团*	6.97	15.82	0.66	(21.70)
2601	中国太保	27.05	8.50	1.36	-27.81	1800	中国交建	5.48	3.93	0.44	(34.08)
1336	新华保险	30.35	6.73	1.11	-40.29	390	中国中铁	4.20	4.76	0.52	(24.32)
1339	人保集团	2.88	6.22	0.67	-61.39	1186	中国铁建	7.58	5.00	0.51	(19.46)
6030	中信证券	15.46	16.47	1.08	-35.90	1766	中国中车	5.10	10.87	1.00	(23.80)
6837	海通证券	7.87	10.59	0.67	-46.20	3969	中国通号	3.63	7.94	1.08	(43.90)
2611	国泰君安	13.06	14.48	0.89	-26.96	525	广深铁路	2.14	15.02	0.47	(24.98)
6806	申万宏源*	1.93	7.46	0.53	-59.84	177	宁沪高速	10.32	10.98	1.69	(17.28)
1776	广发证券*	8.92	11.02	0.68	-40.73	548	深圳高速	10.24	4.94	1.12	(10.94)
6886	华泰证券	12.72	15.87	0.89	-33.68	995	皖通高速	4.55	6.14	0.66	(20.09)
6099	招商证券	9.19	10.47	0.67	-51.32	107	成渝高速	2.23	5.99	0.41	(41.42)
3958	东方证券	4.39	16.23	0.53	-56.53	2238	广汽集团	8.13	8.42	0.95	(26.01)
6178	光大证券	5.52	19.09	0.47	-55.11	1211	比亚迪*	43.90	30.67	2.06	(29.82)
6881	银河证券	4.05	8.78	0.54	-62.95	2333	长城汽车	5.28	10.34	0.82	(37.07)
6066	中信建投	6.42	13.03	1.01	-81.43	2338	潍柴动力	14.08	10.36	2.35	(1.05)
1375	中州证券	1.62	37.07	0.55	-69.08	3606	福耀玻璃	22.70	13.66	2.58	(14.28)
857	中石油	3.41	13.48	0.46	-40.57	1108	洛阳玻璃	2.34	19.81	0.91	(83.37)
386	中石化	4.10	9.80	0.75	-20.39	6865	福莱特	5.53	20.09	2.37	(58.55)
338	上石化	2.02	6.72	0.68	-46.63	38	一拖股份	1.49	-	0.32	(74.62)
1033	石化油服	0.78	97.28	2.03	-65.88	1157	中联重科*	5.80	10.68	1.11	(10.52)
2883	中海油田	11.74	20.47	1.39	-34.46	564	郑煤机	3.72	5.26	0.49	(41.91)
568	山东墨龙*	0.80	-	0.30	-75.81	1057	浙江世宝*	0.84	-	0.41	(81.03)
1088	中国神华	14.04	5.86	0.72	-22.15	1072	东方电气	4.02	8.93	0.38	(53.26)
1898	中煤能源	2.70	7.13	0.34	-42.90	2727	上海电气	2.29	9.90	0.51	(52.46)
1171	兖州煤业	6.06	2.75	0.48	-38.17	2208	金风科技*	8.31	9.93	1.07	(29.03)
1816	中广核*	1.91	8.52	1.07	-45.37	42	东北电气	0.50	-	30.16	(73.02)
902	华能国际	3.52	12.79	0.64	-34.88	187	京城机电	1.36	-	1.28	(69.37)
991	大唐发电	1.35	28.80	0.51	-40.67	2607	上海医药	15.02	9.33	0.96	(32.34)
1071	华电国际	2.60	11.59	0.53	-28.36	2196	复星医药	22.05	19.11	1.77	(26.96)
1618	中国中冶	1.53	4.27	0.41	-42.56	1513	丽珠医药*	28.65	20.40	2.22	(32.95)
2068	中铝国际	2.11	-	0.67	-54.74	874	白云山	25.40	11.72	1.54	(37.66)
347	鞍钢股份*	2.63	5.91	0.43	-14.14	719	新华制药*	4.24	7.99	0.82	(58.25)
323	马钢股份	2.76	10.53	0.70	-6.16	2359	药明康德	100.10	69.45	8.55	(5.56)
1053	重庆钢铁	0.83	6.29	0.35	-52.37	3759	康龙化成*	52.75	83.38	12.14	(15.31)
2600	中国铝业	2.23	63.88	0.64	-32.58	168	青岛啤酒	44.00	28.06	2.69	(12.00)
358	江西铜业	9.22	11.47	0.57	-39.36	6116	拉夏贝尔	1.02	-	0.19	(78.92)
2899	紫金矿业	3.41	18.77	1.93	-22.80	1533	庄园牧场*	5.98	15.91	0.84	(42.13)
1787	山东黄金	17.86	44.25	2.24	-48.62	553	南京熊猫	4.88	31.25	1.17	(44.27)
3993	洛阳钼业	3.00	33.07	1.45	-28.49	763	中兴通讯*	26.90	44.03	4.14	(36.83)
1772	赣锋锂业	22.95	37.31	3.36	-51.83	6869	长飞光纤	14.80	8.91	-	(53.49)
914	海螺水泥	51.85	7.52	1.94	-1.48	921	海信科龙*	8.24	6.47	1.22	(27.00)
2009	金隅股份	2.12	5.30	0.45	-37.58	1812	晨鸣纸业*	3.12	22.60	0.48	(37.53)
2202	万科*	28.65	7.55	1.74	-6.54	811	新华文轩	5.41	5.52	0.69	(55.97)
588	北京北辰	2.19	3.29	0.32	-26.37						

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