

| | |
|-------------|---|
| 各股市走势图 | 1 |
| 股市短评 | 1 |
| 主要经济数据公布 | 1 |
| 主要新闻总结 | 1 |
| 国际经济要闻 | 2 |
| 大中华经济要闻 | 2 |
| 企业要闻 | 2 |
| 中港两地上市的H股股份 | 3 |
| 免责声明 | 4 |

| 指数 | 收市 | 日比(%) | 5日(%) |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生 | 26,339.35 | 0.80 | (1.97) |
| H股 | 10,508.32 | 2.00 | (0.79) |
| 红筹 | 4,120.42 | 2.15 | (2.05) |
| HSC大型股 | 2,242.35 | 0.86 | (1.59) |
| HSC中型股 | 4,523.39 | 2.27 | (0.68) |
| AH股溢价 | 128.35 | 1.28 | 0.70 |
| 沪深300 | 4,069.67 | 3.29 | (1.53) |
| 富时中国A50 | 13,663.67 | 2.59 | (0.71) |
| 上证180 | 8,592.47 | 3.24 | (1.17) |
| 上证380 | 4,925.83 | 3.56 | (2.97) |
| 台北加权 | 11,170.46 | (1.08) | (4.41) |
| 日经225 | 21,142.96 | (3.67) | (9.59) |
| 道琼斯 | 26,703.32 | 5.09 | (4.50) |
| 标普500 | 3,090.23 | 4.60 | (4.21) |
| 纳斯达克 | 8,952.17 | 4.49 | (2.92) |
| 德国DAX 30 | 11,857.87 | (0.27) | (9.03) |
| 富时100 | 6,654.89 | 1.13 | (7.01) |
| 法国CAC 40 | 5,333.52 | 0.44 | (7.91) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 47.86 | 2.37 | (4.09) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,593.20 | (0.10) | (3.26) |
| 标普高盛商品指数 | 368.82 | 2.90 | (5.25) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 163.50 | 0.00 | (1.25) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,160.23 | 2.32 | (4.59) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8940 | (0.86) | (1.02) |
| 美元兑人民币 | 6.9566 | (0.99) | (0.83) |
| 美元兑港元 | 7.7819 | (0.12) | 0.19 |
| 美元兑日元 | 108.38 | (1.68) | (0.29) |
| 欧元兑美元 | 1.1144 | 2.41 | 0.76 |
| 英镑兑美元 | 1.2768 | (1.82) | (1.75) |
| 澳元兑美元 | 0.6539 | (0.98) | (2.29) |

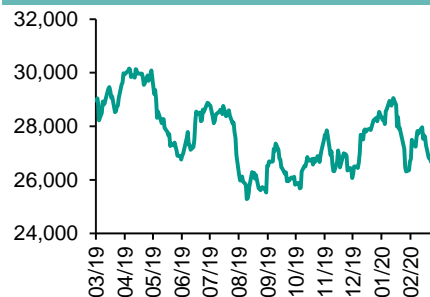
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.7450 | (6.90) | (25.80) |
| 香港(10年期) | 0.95100 | (29.40) | (44.80) |
| 美国(10年期) | 1.15670 | (19.54) | (37.05) |

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

主要经济体央行或联合行动稳定市场, 推动隔夜美股创下14个月来最大涨幅, 昨晚美国三大指数均上升, 其中道琼斯指数升幅较大; 标普500指数中所有行业指数均上升, 其中信息技术指数及公用事业指数领涨。昨晚欧洲三大股指表现不一, 其中仅德国DAX 30指数下跌, 意大利获得欧盟非正式许可, 宣布36亿欧元的刺激计划。昨天恒指及国指均上升, 国指升幅较大, 市场忧虑新冠肺炎会演变成全球大流行, 但又憧憬联储局本月减息; 港股各行业指数均上升, 其中能源业及工业制品业指数领涨。昨天内地上证综指及深成指均上升, 深成指升幅较大, 市场预期中国最快第二季度推出更多基建项目, 以应对新冠肺炎疫情对经济的挑战; 沪深300指数各行业指数均上升, 其中电信业务指数及工业指数领涨。昨天沪股通北向净买入26.50亿人民币, 南向净买入18.14亿港元; 深股通北向净买入15.02亿人民币, 南向净买入19.93亿港元。今天将公布欧元区2月消费价格同比初值、欧元区1月失业率、英国2月Markit建筑业PMI。

主要经济数据公布

| 国家 | 经济指标 | 时间 | 市场预期 | 实际值 | 前值 |
|-----|--------------------|----|--------|--------|--------|
| 中国 | 财新中国PMI制造业 | 2月 | 46.0 | 40.3 | 51.1 |
| 香港 | 零售销售额同比 | 1月 | -20.8% | -21.4% | -19.4% |
| 美国 | ISM制造业 | 2月 | 50.5 | 50.1 | 50.9 |
| 美国 | Markit美国制造业采购经理指数 | 2月 | 50.8 | 50.7 | 50.8 |
| 法国 | Markit法国制造业采购经理指数 | 2月 | 49.7 | 49.8 | 49.7 |
| 日本 | Jibun银行日本制造业PMI | 2月 | na | 47.8 | 47.6 |
| 欧元区 | Markit欧元区制造业采购经理指数 | 2月 | 49.1 | 49.2 | 49.1 |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

*美国民主党总统候选人彭博承诺降低中美贸易紧张局势

*2月中国物流业景气指数大幅回落至26.2%

*约翰逊誓言会在美国贸易谈判中采取强硬态度

*全国2月期市量额齐增,成交额按月增14.7%

*传美国白宫考虑减税应对疫情,研究增加向美联储施压减息

*2月财新中国制造业PMI降至40.3,为有数据以来最低

*黑田东彦: 将采取措施稳定金融市场

*发改委: 全国口罩日产量已突破1亿只

国际经济要闻

美国民主党总统候选人彭博承诺降低中美贸易紧张局势

美国民主党总统候选人彭博承诺当选后将缓和中美贸易紧张局势，增加对农业研究的联邦投资，并让农户更容易聘请外国劳工。彭博斥责特朗普掀起的贸易战对美国农民带来毁灭性的影响，不过在民调当中特朗普仍然得到农民的广泛支持。彭博称要让中国负起责任，为美国农民开放市场。(彭博)

约翰逊誓言会在美国贸易谈判中采取强硬态度

英国首相约翰逊表示，会在即将举行的贸易谈判中采取强硬态度，会在过程中讨价还价以促进英国的工业发展。英国还计划在未来数月内开始与美国、日本、澳洲及纽西兰进行洽商，并与欧盟就未来关系进行谈判，目标是到2022年将80%的对外贸易纳入自由贸易协议之中。(彭博)

传美国白宫考虑减税应对疫情,研究增加向美联储施压减息

消息指美国总统特朗普政府正考虑推出减税方案回应新型冠状病毒疫情爆发，并考虑是否加强向美联储施压，迫使美联储减息。报道指，美国副总统彭斯办公室亦参与有关讨论，又指经济方案并非意味阻止疫情扩散，但旨在缓减经济恐慌。(彭博)

黑田东彦：将采取措施稳定金融市场

日本央行行长黑田东彦发表紧急声明，称随着疫情爆发笼罩经济前景，央行将采取必要措施稳定金融市场。他表示，由于疫情对经济的影响愈来愈不确定，海外及国内金融市场仍继续动荡，央行将仔细观察事态发展，并致力稳定市场，将会透过市场操作及购买资产来提供足够的流动性。(彭博)

大中华经济要闻

2月中国物流业景气指数大幅回落至26.2%

中国物流与采购联合会公布数据显示，2月份中国物流业景气指数为26.2%，较上月回落23.7个百分点；中国仓储指数为39%，较上月回落12.1个百分点。期内，业务总量指数为26.2%，比上月回落23.7个百分点，反映出受疫情扩散影响，供应链上下游物流运行出现了暂时的停滞休眠现象。(彭博)

全国2月期市量额齐增,成交额按月增14.7%

中国期货业协会最新统计资料表明，2月全国期货市场交易规模较上月增长，以单边计算，当月全国期货市场成交量为3.03亿手，成交额为23.31万亿元人民币，按年分别增长53.06%和64.39%，按月增长14.95%和14.68%。(彭博)

2月财新中国制造业PMI降至40.3,为有数据以来最低

2月财新PMI录得40.3，按月大幅下滑10.8个百分点，创2004年4月调查开启以来的最低纪录，低于2008年11月全球金融危机爆发时的40.9，而市场预期仅跌至46。该走势与国家统计局制造业PMI一致。(彭博)

发改委：全国口罩日产量已突破1亿只

国家发展改革委宣布，2月29日包括普通口罩、医用口罩、医用N95口罩在内，全国口罩日产能达到1.1亿只，日产量达到1.16亿只，分别是2月1日的5.2倍、12倍，进一步缓解了口罩供需矛盾。(彭博)

企业要闻

港交所：大部分上市公司指可如期公布业绩

港交所行政总裁李小加出席立法会财经事务委员会时指，须维持市场交易有序，而缺乏资讯会影响市场，所以不能全面延迟企业公布财报。上市主管陈翊庭则指出，可能受影响的公司总数有1,781家，当中有1,304家表示可按上市规则公布财务数据，另外122家亦可按联合声明的弹性安排公布数据。(彭博)

Canalys：去年第四季智能音范出货量升52%,疫情拖累削今年增长预测

调查机构Canalys的数据显示，去年第四季全球智能音箱市场增长52%，出货量达到4,920万台，出货量排名首位的是亚马逊，按年增长38%至1,560万台，惟市占率跌至31.7%，而Google出货量则按年增长41%至1,250万台。(彭博)

汇丰新设财富管理及个人银行业务,管理约1.4万亿美元资产

汇丰宣布，推出全新全球业务—财富管理及个人银行业务，由零售银行及财富管理和环球私人银行合并而成，管理1.4万亿美元资产，当中接近一半来自亚洲，是全球规模最大的环球财富管理机构之一。(彭博)

传Verizon拟在沃尔玛美国分店测试5G服务

消息人士指沃尔玛及电讯商Verizon正商讨为沃尔玛的两间分店安装天线及其他设备，以提供5G流动服务。这将是沃尔玛改革计划的一部分，目的是要将在美国约4,700间分店改造成为可提供医疗及其他服务的中心。(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 | 6.44 | 5.51 | 0.70 | (12.59) | 1528 | 美凯龙 | 5.74 | 4.46 | 0.42 | (51.79) |
| 1398 | 工商银行 | 5.40 | 5.61 | 0.71 | (9.88) | 1065 | 创业环保 | 2.53 | 7.46 | 0.55 | (67.81) |
| 1288 | 农业银行 | 3.19 | 4.85 | 0.58 | (17.53) | 895 | 东江环保* | 6.77 | 14.73 | 1.25 | (43.40) |
| 3988 | 中国银行 | 3.11 | 4.62 | 0.44 | (22.73) | 1635 | 大众公用 | 2.45 | 11.57 | 0.69 | (50.42) |
| 1658 | 邮储银行 | 4.95 | 5.98 | 0.78 | (19.93) | 753 | 中国国航 | 6.31 | 11.05 | 0.91 | (26.12) |
| 3328 | 交通银行 | 5.07 | 4.42 | 0.47 | (14.27) | 670 | 东方航空 | 3.36 | 18.91 | 0.75 | (35.23) |
| 3968 | 招商银行 | 37.25 | 9.34 | 1.49 | (4.11) | 1055 | 南方航空 | 4.12 | 17.51 | 0.72 | (37.54) |
| 998 | 中信银行 | 4.11 | 3.71 | 0.42 | (33.52) | 1919 | 中远海控 | 2.62 | 12.86 | 0.98 | (43.80) |
| 6818 | 光大银行 | 3.18 | 4.27 | 0.49 | (26.31) | 598 | 中国外运 | 2.27 | 4.51 | 0.53 | (44.97) |
| 2016 | 浙商银行 | 3.65 | 5.20 | 0.66 | (23.36) | 2866 | 中远海发 | 0.98 | 5.45 | 0.60 | (60.15) |
| 1988 | 民生银行 | 5.39 | 4.04 | 0.44 | (17.02) | 1138 | 中远海能 | 3.18 | 11.99 | 0.40 | (51.46) |
| 6196 | 郑州银行* | 2.52 | 4.15 | 0.44 | (45.55) | 2880 | 大连港 | 0.80 | 14.84 | 0.50 | (60.68) |
| 3866 | 青岛银行* | 5.38 | 9.76 | 1.00 | (10.72) | 6198 | 青岛港 | 5.05 | 7.67 | 1.03 | (24.21) |
| 3618 | 重庆农商行 | 3.54 | 3.09 | 0.41 | (45.96) | 3369 | 秦港股份 | 1.38 | 9.97 | 0.48 | (55.91) |
| 2628 | 中国人寿 | 18.36 | 14.38 | 1.26 | (45.49) | 317 | 广船国际 | 5.08 | - | 0.67 | (66.06) |
| 2318 | 中国平安 | 87.10 | 9.33 | 2.11 | (2.10) | 2039 | 中集集团* | 7.25 | 16.34 | 0.68 | (21.11) |
| 2601 | 中国太保 | 26.05 | 8.13 | 1.30 | (28.01) | 1800 | 中国交建 | 6.23 | 4.44 | 0.50 | (41.95) |
| 1336 | 新华保险 | 29.75 | 6.55 | 1.08 | (41.41) | 390 | 中国中铁 | 4.58 | 5.15 | 0.56 | (30.68) |
| 1339 | 人保集团 | 2.81 | 6.03 | 0.65 | (64.14) | 1186 | 中国铁建 | 9.49 | 6.22 | 0.63 | (18.77) |
| 6030 | 中信证券 | 17.08 | 18.07 | 1.19 | (37.59) | 1766 | 中国中车 | 5.21 | 11.03 | 1.01 | (30.65) |
| 6837 | 海通证券 | 8.61 | 11.50 | 0.72 | (47.93) | 3969 | 中国通号 | 4.21 | 9.14 | 1.25 | (45.74) |
| 2611 | 国泰君安 | 13.46 | 14.81 | 0.91 | (33.96) | 525 | 广深铁路 | 2.02 | 14.08 | 0.44 | (32.33) |
| 6806 | 申万宏源* | 2.03 | 7.79 | 0.55 | (62.64) | 177 | 宁沪高速 | 9.02 | 9.53 | 1.47 | (20.90) |
| 1776 | 广发证券* | 9.62 | 11.80 | 0.73 | (43.35) | 548 | 深圳高速 | 9.48 | 4.54 | 1.03 | (13.21) |
| 6886 | 华泰证券 | 13.80 | 17.10 | 0.96 | (36.14) | 995 | 皖通高速 | 4.36 | 5.84 | 0.63 | (26.41) |
| 6099 | 招商证券 | 9.63 | 10.89 | 0.70 | (52.98) | 107 | 成渝高速 | 2.09 | 5.57 | 0.38 | (48.78) |
| 3958 | 东方证券 | 4.62 | 16.96 | 0.55 | (60.42) | 2238 | 广汽集团 | 9.17 | 9.43 | 1.07 | (28.55) |
| 6178 | 光大证券 | 5.92 | 20.33 | 0.50 | (57.84) | 1211 | 比亚迪* | 48.60 | 33.71 | 2.27 | (34.97) |
| 6881 | 银河证券 | 4.38 | 9.43 | 0.58 | (65.36) | 2333 | 长城汽车 | 5.78 | 11.24 | 0.89 | (44.11) |
| 6066 | 中信建投 | 7.06 | 14.23 | 1.10 | (81.00) | 2338 | 潍柴动力 | 15.80 | 11.55 | 2.62 | (7.63) |
| 1375 | 中州证券 | 1.63 | 37.03 | 0.55 | (73.78) | 3606 | 福耀玻璃 | 22.40 | 13.38 | 2.53 | (15.42) |
| 857 | 中石油 | 3.10 | 12.17 | 0.41 | (46.36) | 1108 | 洛阳玻璃 | 2.85 | 23.95 | 1.10 | (83.66) |
| 386 | 中石化 | 4.07 | 9.65 | 0.61 | (22.54) | 6865 | 福莱特 | 6.53 | 23.55 | 2.78 | (55.82) |
| 338 | 上石化 | 2.05 | 6.77 | 0.69 | (55.92) | 38 | 一拖股份 | 1.62 | - | 0.35 | (77.14) |
| 1033 | 石化油服 | 0.71 | 87.92 | 1.83 | (71.00) | 1157 | 中联重科* | 6.75 | 12.34 | 1.28 | (10.55) |
| 2883 | 中海油田 | 10.52 | 18.21 | 1.23 | (39.60) | 564 | 郑煤机 | 3.92 | 5.50 | 0.51 | (41.27) |
| 568 | 山东墨龙* | 0.81 | - | 0.30 | (78.37) | 1057 | 浙江世宝* | 0.91 | - | 0.45 | (83.72) |
| 1088 | 中国神华 | 14.06 | 5.83 | 0.71 | (24.28) | 1072 | 东方电气 | 4.45 | 9.82 | 0.42 | (58.71) |
| 1898 | 中煤能源 | 2.61 | 6.84 | 0.33 | (47.42) | 2727 | 上海电气 | 2.22 | 9.53 | 0.49 | (57.39) |
| 1171 | 兖州煤业 | 6.20 | 2.79 | 0.49 | (40.81) | 2208 | 金风科技* | 7.92 | 9.40 | 1.01 | (35.30) |
| 1816 | 中广核* | 1.91 | 8.46 | 1.06 | (46.10) | 42 | 东北电气 | 0.50 | - | 29.64 | (73.80) |
| 902 | 华能国际 | 3.10 | 11.18 | 0.56 | (42.35) | 187 | 京城机电 | 1.41 | - | 1.32 | (72.28) |
| 991 | 大唐发电 | 1.25 | 26.48 | 0.47 | (50.31) | 2607 | 上海医药 | 14.32 | 8.83 | 0.91 | (32.90) |
| 1071 | 华电国际 | 2.37 | 10.49 | 0.48 | (37.28) | 2196 | 复星医药 | 22.35 | 19.23 | 1.78 | (27.56) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.60 | 4.44 | 0.42 | (52.13) | 1513 | 丽珠医药* | 27.80 | 19.65 | 2.14 | (32.88) |
| 2068 | 中铝国际 | 2.08 | - | 0.66 | (60.99) | 874 | 白云山 | 24.00 | 10.99 | 1.44 | (38.35) |
| 347 | 鞍钢股份* | 2.76 | 6.16 | 0.45 | (17.98) | 719 | 新华制药* | 4.17 | 7.80 | 0.80 | (55.44) |
| 323 | 马钢股份 | 2.95 | 11.18 | 0.75 | (8.06) | 2359 | 药明康德 | 117.80 | 81.14 | 9.99 | (4.29) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.85 | 6.40 | 0.35 | (53.92) | 3759 | 康龙化成* | 54.05 | 84.82 | 12.35 | (21.73) |
| 2600 | 中国铝业 | 2.14 | 60.86 | 0.61 | (39.61) | 168 | 青岛啤酒 | 41.50 | 26.28 | 2.52 | (14.27) |
| 358 | 江西铜业 | 9.19 | 11.35 | 0.56 | (42.51) | 6116 | 拉夏贝尔 | 1.08 | - | 0.20 | (80.24) |
| 2899 | 紫金矿业 | 3.52 | 19.23 | 1.98 | (26.78) | 1533 | 庄园牧场* | 5.79 | 15.30 | 0.81 | (50.15) |
| 1787 | 山东黄金 | 19.30 | 47.48 | 2.41 | (49.73) | 553 | 南京熊猫 | 5.06 | 32.16 | 1.20 | (53.10) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 3.02 | 33.05 | 1.45 | (35.99) | 763 | 中兴通讯* | 34.80 | 56.55 | 5.32 | (42.99) |
| 1772 | 赣锋锂业 | 32.00 | 51.65 | 4.66 | (46.30) | 6869 | 长飞光纤 | 16.48 | 9.85 | 1.32 | (59.06) |
| 914 | 海螺水泥 | 60.25 | 8.68 | 2.24 | (10.64) | 921 | 海信科龙* | 7.84 | 6.12 | 1.15 | (31.38) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.38 | 5.91 | 0.50 | (42.62) | 1812 | 晨鸣纸业* | 3.23 | 23.23 | 0.49 | (38.79) |
| 2202 | 万科* | 31.10 | 8.13 | 1.88 | (10.64) | 811 | 新华文轩 | 5.38 | 5.45 | 0.68 | (59.32) |
| 588 | 北京北辰 | 2.16 | 3.22 | 0.31 | (32.68) | | | | | | |

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