

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	28,773.23	0.81	-1.11
H股	10,973.15	-0.38	-3.42
紅籌	4,029.23	-1.18	-2.10
HSC大型股	2,716.75	0.46	-3.28
HSC中型股	5,608.26	0.47	-7.58
AH股溢價	133.29	-0.69	-2.12
滬深300	4,971.00	-2.15	-7.08
富時中國A50	16,942.46	-1.80	-6.60
上證180	10,293.10	-1.83	-5.60
上證380	5,566.09	-2.38	-5.76
臺北加權	15,853.09	0.21	-0.59
日經225	28,743.25	-0.42	-2.26
道瓊斯	31,832.74	0.10	1.41
標普500	3,875.44	1.42	0.13
納斯達克	13,073.82	3.69	-2.13
德國DAX 30	14,437.94	0.40	2.84
富時100	6,730.34	0.17	1.76
法國CAC 40	5,924.97	0.37	1.98

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	63.99	(0.03)	4.42
紐約期金(美元/t oz)	1,715.10	(0.10)	(0.04)
標普高盛商品指數	484.87	(0.57)	2.73
CRB大宗商品期貨價格指數	191.34	(0.49)	0.71
羅杰斯國際商品指數	2,600.29	(0.25)	1.13

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8399	0.57	1.26
美元兌人民幣	6.5204	0.66	1.40
美元兌港元	7.7629	0.08	0.14
美元兌日元	108.61	1.47	3.70
歐元兌美元	1.1889	(1.44)	(1.89)
英鎊兌美元	1.3884	(0.50)	0.36
澳元兌美元	0.7706	(0.89)	(0.21)

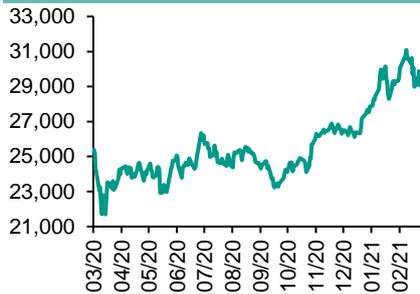
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2460	(0.80)	0.30
香港(10年期)	1.43300	13.10	42.10
美國(10年期)	1.52980	4.90	40.73

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



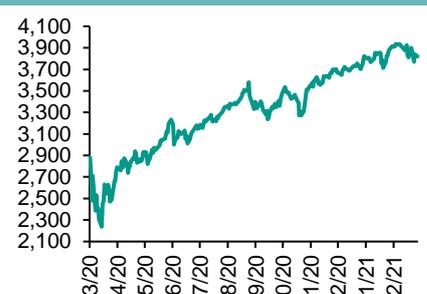
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股三大指數均上升，其中納斯達克指數升幅最大。美股上升，美債息息回落，投資者趁低吸納科技股，納指創逾四個月以來最大單日升幅。道指亦再創即市新高。標普500指數11個行業指數表現不一，其中非核心消費品指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均上升，其中德國DAX指數升幅最大。昨天恒指上升，國指下跌。隔晚美股表現兩極，港股早段波動，及後傳國家隊入市，帶領恒指收升。港股各行業指數表現不一，其中綜合企業領漲，能源業領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數普遍下跌，其中信息技術指數領跌。昨天滬股通北向淨買入15.85億人民幣，南向淨賣出67.90億港幣；深股通北向淨買入8.46億人民幣，南向淨賣出20.76億港幣。今天將公布中國2月居民消費價格同比及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
日本	勞工現金收入同比	1月	-1.7%	-0.8%	-3.2%
日本	家庭支出同比	1月	-2.1%	-6.1%	-0.6%
日本	貨幣存量M2同比	2月	9.5%	9.6%	9.4%
意大利	工業產值(月環比)	1月	0.8%	1.0%	-0.2%
歐元區	GDP經季調同比	4季	-5.0%	-4.9%	-5.0%
美國	NFIB中小企業樂觀程度指數	2月	97.0	95.8	95.0

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

美國1月季調後批發銷售額按月升幅擴至4.9%，遠勝預期

國家商務部部長：預計今年消費將呈恢復性快速增長

日本2020年GDP確認六年來首降萎縮4.8%

工信部部長：五年後將建成系統完備5G網絡

英倫銀行行長：對英國經濟前景謹慎樂觀

國家醫保局：2020年累計結算新冠病毒患者醫療費28.4億人幣

英國2月BRC同店銷售年增續加快至9.5%

中國工程機械工業協會：2月挖掘機銷量按年增2倍

國際經濟要聞

美國1月季調後批發銷售額按月升幅擴至4.9%，遠勝預期

美國商務部公布，經季節調整後，美國今年1月批發庫存額終值確認按月升幅擴至1.3%。期內，非耐用品庫存終值略上修按月升幅擴至1.5%；耐用品批發庫存終值略下修按月升幅僅再度擴至1.2%。美國1月批發銷售額按月增幅進一步加快至4.9%，遠勝市場預期升1.4%，且已連升九個月。(彭博)

日本2020年GDP確認六年來首降萎縮4.8%

日本內閣府數據顯示，受累于新冠疫情全球大流行，日本2020年全年實際國內生產總值(GDP)確認按年萎縮4.8%，結束連增續五年。期內，平減指數確認按年升幅加快至0.9%。日本2020年民間最終消費支出確認按年降幅擴至5.9%；政府最終消費支出確認按年升幅進一步加快至2.7%。(路透)

英倫銀行行長：對英國經濟前景謹慎樂觀

英倫銀行行長貝利表示，社會應對英國經濟前景持樂觀態度，但亦應為疫情對經濟結構帶來的變化持務實態度。他稱，疫情有所放緩以及疫苗接種計劃取得成功令經濟看得到曙光，預計在央行的低利率及買債政策下會進一步帶動經濟復蘇，認為央行目前貨幣政策立場是正確的。(彭博)

英國2月BRC同店銷售年增續加快至9.5%

英國零售商協會(BRC)數據顯示，英國今年2月BRC同店零售銷售按年升幅進一步加快至9.5%(前值續升7.1%)，為八個月來最大升幅，且已連升11個月。期內，總體零售銷售按年回升1%(前值多月來首降1.3%)。(阿思達克)

大中華經濟要聞

國家商務部部長：預計今年消費將呈恢復性快速增長

國家商務部部長表示，去年受新冠肺炎疫情等因素影響，全國社會消費品零售總額下降3.9%至39.2萬億元人民幣。隨著國家對疫情控制持續向好、經濟復蘇持續向好、一系列對企紓困政策持續發力，對今年消費總的判斷是呈現恢復性快速增長。(彭博)

工信部部長：五年後將建成系統完備5G網絡

工信部部長近日表示數字經濟發展要從多方面發力，包括數字經濟發展基礎要進一步夯實。以網絡建設為例，「十四五」期間將建成系統完備的5G網絡，在網速提升、網絡覆蓋等方面取得更大進步，同時不斷豐富垂直應用。(路透)

國家醫保局：2020年累計結算新冠患者醫療費28.4億人幣

國家醫保局發布《2020年醫療保障事業發展統計快報》顯示，2020年各地醫保部門向新冠肺炎患者定點收治機構預撥專項資金194億元人民幣，全年累計結算新冠肺炎患者醫療費用28.4億元，其中醫保基金支付16.3億元。(彭博)

中國工程機械工業協會：2月挖掘機銷量按年增2倍

據中國工程機械工業協會對26家挖掘機製造企業統計顯示，2021年2月銷售各類挖掘機28,305台，按年增長205%；其中國內24,562台，按年增長256%；出口3,743台，按年增長57.9%。(阿思達克)

企業要聞

傳三星美國廠房停擺致控制芯片供應不足，料轉單臺灣廠商

據報道，三星主要客戶近期陸續接到通知，受奧斯汀廠停擺影響，用于固態硬盤(SSD)的控制芯片供應不足，4月起三大SSD產品均將受影響。業界認為，由于三星NAND控制芯片需待5月才可望陸續復工，下游勢必尋找外援，臺灣廠商當中群聯是控制芯片主要供應商，有望成為三星轉單受惠對象。(路透)

Zoom創辦人袁征轉讓四成持股

據監管文件顯示，Zoom創辦人袁征上周向未指明受益人轉讓約1,800萬股股份，涉資超過60億美元，相當於他持股的40%。今次轉讓股份被持為饋贈。Zoom發言人指今次轉讓與袁征的家庭資產分配有關。(彭博)

Gap據報考慮出售中國業務

據報道，Gap正在研究出售中國業務，并已接觸一批潛在買家。Gap進軍中國已經有10年時間，去年起停止在中國銷售Old Navy品牌。Gap業績報告顯示，亞洲市場銷售額占集團總收入5%，但沒有提及中國市場收入規模。(信報)

據報Panasonic斥65億美元收購美國供應鏈軟件公司

Panasonic將以7,000億日圓(約64.5億美元)收購美國供應鏈軟件公司Blue Yonder，這是Panasonic自2011年以來最大的一宗收購。公司去年以860億日圓收購Blue Yonder兩成股份，目前正從黑石集團等股東手中收購餘下的股份。(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	6.50	5.64	0.61	(24.54)	1065	創業環保	3.12	6.84	0.59	(57.27)
1398	工商銀行	5.55	5.83	0.64	(14.80)	895	東江環保*	5.70	13.04	0.95	(40.80)
1288	農業銀行	3.14	4.81	0.50	(20.96)	1635	大眾公用	2.17	9.16	0.66	(49.89)
3988	中國銀行	2.89	4.51	0.36	(25.92)	753	中國國航	6.41	-	0.94	(33.51)
1658	郵儲銀行	5.89	7.52	0.81	(16.32)	670	東方航空	3.41	-	0.82	(42.84)
3328	交通銀行	4.56	4.38	0.40	(17.63)	1055	南方航空	5.14	-	0.92	(30.40)
3968	招商銀行	56.70	13.05	1.94	(2.01)	1919	中遠海控	7.21	46.76	1.90	(41.16)
998	中信銀行	3.74	3.54	0.34	(40.29)	598	中國外運	2.96	6.63	0.62	(44.99)
6818	光大銀行	3.30	4.38	0.45	(32.04)	2866	中遠海發	1.21	5.90	0.65	(61.73)
2016	浙商銀行	4.67	3.38	0.32	(24.43)	1138	中遠海能	3.28	4.10	0.36	(58.78)
1988	民生銀行	2.05	3.82	0.34	(55.14)	2880	大連港	0.86	9.47	0.48	(59.50)
6196	鄭州銀行*	4.27	8.91	0.73	(29.82)	6198	青島港	4.65	6.75	0.79	(44.32)
3866	青島銀行*	3.68	5.46	0.58	(25.67)	3369	秦港股份	1.34	5.89	0.41	(59.16)
1963	重慶銀行	5.04	3.25	0.38	(63.65)	317	廣船國際	7.78	12.34	0.67	(71.89)
3618	渝農商行	3.48	3.69	0.36	(31.69)	2039	中集集團*	11.30	27.02	0.97	(33.11)
2628	中國人壽	16.62	8.37	0.94	(57.75)	1800	中國交建	3.85	3.38	0.26	(54.10)
2318	中國平安	98.50	10.10	1.98	(1.77)	390	中國中鐵	3.96	3.31	0.40	(42.77)
2601	中國太保	35.25	10.38	1.44	(29.92)	1186	中國鐵建	4.89	3.07	0.25	(47.65)
1336	新華保險	29.60	6.33	0.85	(52.75)	1766	中國中車	3.43	8.02	0.60	(55.63)
1339	人保集團	2.47	4.61	0.46	(65.72)	3969	中國通號	3.10	7.70	0.71	(55.20)
6030	中信證券	15.54	11.57	0.94	(45.16)	525	廣深鐵路	1.55	-	0.33	(41.74)
3908	中金公司	16.10	10.84	1.17	(71.88)	177	寧滬高速	8.88	14.79	1.36	(20.05)
6837	海通證券	7.08	7.17	0.52	(49.84)	548	深圳高速	7.67	14.32	0.78	(26.94)
2611	國泰君安	10.52	9.32	0.65	(45.16)	995	皖通高速	4.92	9.19	0.63	(34.54)
6806	申萬宏源*	2.12	5.91	0.51	(62.27)	107	成渝高速	1.85	20.65	0.31	(49.98)
1776	廣發證券*	10.66	7.47	0.72	(42.65)	2238	廣汽集團	7.10	11.61	0.73	(45.85)
6886	華泰證券	11.18	7.47	0.68	(44.81)	1211	比亞迪*	176.50	131.77	7.08	(13.32)
6099	招商證券	10.34	9.09	0.68	(57.31)	2333	長城汽車	20.70	38.01	2.90	(41.09)
3958	東方證券	4.99	10.58	0.54	(55.97)	2338	濰柴動力	20.80	15.06	2.71	(11.77)
6178	光大證券	6.84	16.44	0.52	(68.52)	3606	福耀玻璃	42.85	38.41	4.39	(19.62)
6881	銀河證券	4.54	5.50	0.52	(63.02)	1108	洛陽玻璃	6.35	32.82	2.13	(68.64)
6066	中信建投	9.55	7.11	1.18	(76.53)	6865	福萊特	21.60	34.58	6.33	(31.37)
1375	中州證券	1.45	-	0.42	(72.69)	38	一拖股份	3.55	6.25	0.65	(78.93)
1456	國聯證券	3.58	11.69	0.68	(77.82)	1157	中聯重科*	10.66	11.41	1.59	(28.06)
857	中石油	2.97	24.67	0.38	(44.31)	564	鄭煤機	11.68	11.74	1.31	(22.61)
386	中石化	4.36	11.67	0.61	(19.15)	1057	浙江世寶*	1.43	-	0.71	(77.13)
338	上石化	1.88	-	0.63	(55.49)	1072	東方電氣	7.16	11.86	0.61	(49.14)
1033	石化油服	0.79	25.83	1.70	(67.70)	2727	上海電氣	2.82	10.51	0.55	(56.47)
2883	中海油田	8.23	13.02	0.86	(58.19)	2208	金風科技*	13.96	22.35	1.58	(11.56)
568	山東墨龍*	1.85	-	0.82	(56.32)	42	東北電氣	0.66	3.73	3.71	(66.27)
1088	中國神華	14.50	6.35	0.67	(32.93)	187	京城機電	1.72	-	1.38	(66.32)
1898	中煤能源	3.18	8.74	0.35	(47.63)	2607	上海醫藥	14.14	7.95	0.78	(38.21)
1171	兗州煤業	8.20	4.56	0.59	(41.16)	2196	復星醫藥	32.35	19.73	2.11	(31.68)
1816	中廣核*	1.73	7.84	0.78	(49.12)	1513	麗珠醫藥*	27.80	12.92	1.88	(34.55)
902	華能國際	2.62	10.21	0.44	(48.69)	874	白雲山	19.80	10.03	1.04	(42.75)
991	大唐發電	1.14	17.94	0.42	(59.34)	719	新華製藥*	4.39	7.40	0.74	(55.29)
1071	華電國際	2.14	5.60	0.38	(46.13)	1349	復旦張江	4.20	19.64	1.96	(76.50)
956	新天綠能	2.19	5.40	0.61	(76.56)	1877	君實生物*	70.20	-	19.23	(32.13)
1618	中國中冶	1.82	5.28	0.43	(50.79)	6185	康希諾	264.40	-	35.83	(40.90)
2068	中鋁國際	1.37	-	0.43	(67.56)	9989	海普瑞*	11.60	11.44	1.65	(45.98)
347	鞍鋼股份*	3.98	22.54	0.59	(11.28)	2359	藥明康德	140.60	109.76	9.02	(6.63)
323	馬鋼股份	2.80	14.71	0.65	(20.71)	3759	康龍化成*	111.30	112.61	9.54	(10.87)
1053	重慶鋼鐵	1.30	16.81	0.49	(32.32)	3347	泰格醫藥	128.20	-	-	(11.41)
2600	中國鋁業	3.64	-	1.04	(24.11)	6127	昭衍新葯	128.20	129.46	20.46	(4.70)
358	江西銅業	16.30	24.19	0.90	(44.28)	168	青島啤酒	61.15	30.85	3.25	(31.68)
2899	紫金礦業	10.40	39.12	4.61	(18.61)	6116	拉夏貝爾	0.64	-	0.64	(72.63)
1787	山東黃金	14.92	25.49	2.21	(41.94)	1533	莊園牧場*	5.87	46.83	0.75	(46.11)
3993	洛陽鉬業	5.07	41.14	2.27	(28.70)	553	南京熊貓	4.42	119.77	0.98	(42.02)
1772	贛鋒鋳業	87.25	263.62	10.50	(20.03)	981	中芯國際	19.54	12.88	1.84	(46.95)
914	海螺水泥	50.00	6.44	1.47	(17.04)	763	中興通訊*	19.54	12.88	1.84	(46.95)
2009	金隅股份	1.60	5.41	0.30	(53.91)	6869	長飛光纖	10.10	11.56	0.72	(65.10)
2202	萬科*	30.60	7.20	1.47	(17.32)	921	海信家電*	12.10	9.53	1.50	(32.16)
588	北京北辰	1.48	8.84	0.29	(46.06)	6690	海爾智家	28.90	23.07	3.33	(13.92)
1528	美凱龍	4.60	6.05	0.32	(57.06)	1812	晨鳴紙業*	6.16	14.95	0.86	(46.10)
						811	新華文軒	4.90	4.41	0.53	(54.06)

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，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