

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	27,815.60	0.31	1.50
H股	10,863.45	0.26	1.48
紅籌	4,357.78	-0.10	0.73
HSC大型股	2,362.57	0.14	1.65
HSC中型股	4,651.58	0.25	2.38
AH股溢價	123.73	0.09	0.54
滬深300	3,987.73	0.70	2.25
富時中國A50	13,646.93	0.74	1.64
上証180	8,488.74	0.68	1.77
上証380	4,765.21	0.23	1.69
台北加權	11,815.70	0.20	1.75
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	13,744.21	-0.01	1.70
富時100	7,409.13	-0.58	-0.77
法國CAC 40	6,069.35	-0.39	0.66

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.03	-0.04	4.96
紐約期金(美元/t oz)	1,582.70	0.48	0.90
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	0.8993	(0.01)	1.68
美元兌人民幣	6.9858	0.02	1.69
美元兌港元	7.7679	0.02	0.01
美元兌日元	109.82	0.05	(0.29)
歐元兌美元	1.0836	(0.69)	(2.31)
英鎊兌美元	1.3044	1.00	0.22
澳元兌美元	0.6719	0.48	(2.33)

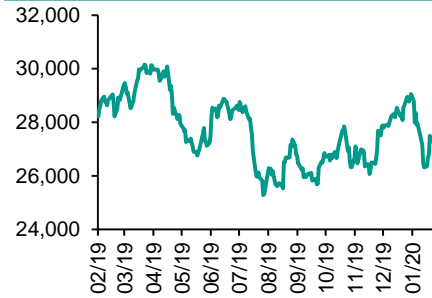
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8660	6.00	(23.80)
香港(10年期)	1.43500	0.80	(16.60)
美國(10年期)	1.58480	1.52	(23.67)

來源: 彭博

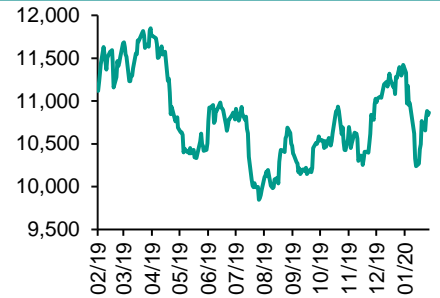
每天導讀

各股市走勢圖

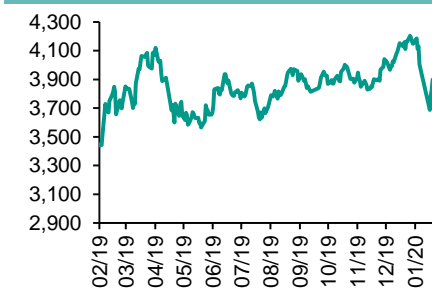
恒指走勢圖



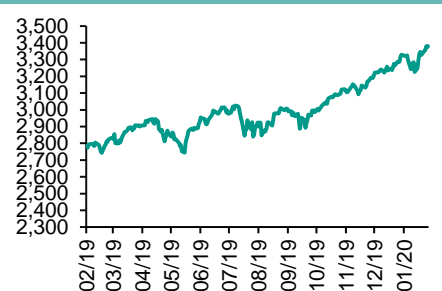
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數個別發展，其中道瓊斯指數下跌，標普500指數及納斯達克指數上漲。零售消費數據雖欠理想影響投資氣氛，但晶片製造商NVIDIA及網上旅遊產品平台Expedia業績造好，抵消部份跌幅，美股表現不一。標普500指數11個行業指數表現不一，其中房地產指數领涨；能源指數領跌。上週五歐洲三大股市均下跌，其中英國富時100指數跌幅最大。上週五恒指及國指均上升，恒指升幅較大。雖然隔晚美股下跌，但受國務院總理李克強要求有序恢復生產秩序言論提振，港股造好。港股各行業指數表現不一，其中原材料業指數及地產建築業指數领涨；信息科技業指數及電訊業指數領跌。上週五上証綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。國務院總理李克強要求有序恢復正常生產秩序，提振氣氛，內地股市反復造好；滬深300指數各行業指數表現不一，其中金融地產指數领涨；可選消費指數領跌。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上証綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為18.6倍、19.4倍、18.2倍、10.7倍、8.3倍、10.7倍、17.3倍。上週道指、標普500、日經225、恒指、國指、上証綜指及深成指分別累升1.02%、1.58%、1.48%、1.50%、1.48%、1.43%及2.87%。今天將公布日本第四季度GDP環比初值及中國1月70城新建商品住宅價格環比。

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
日本	第三產業指數月環比	12月	0.1%	-0.2%	1.3%
德國	GDP經季調季環比	4季	0.1%	0.0%	0.1%
美國	進口價格指數月環比	1月	-0.2%	0.0%	0.3%
美國	工業產值(月環比)	1月	-0.2%	-0.3%	-0.3%
美國	設備使用率	1月	76.8%	76.8%	77.0%
美國	密歇根大學信心	2月	99.5	100.9	99.8

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

*美國防部調撥38億美元興建美墨邊境圍牆

*IMF: 中國經濟中長期仍具韌性，疫情後可能有強勁增長

*IEA: 新冠肺炎首季全球石油需求萎縮

*美國上週對中國大豆出口創近10個月低點

*紐約聯儲總裁: 美國經濟非常好

*內地去年規模以上文化及相關產業企業營業收入增7%

*南韓財政部: 經濟正在復蘇，但憂會被疫情拖累

*據報內地大批重大基建項目開工

国际经济要闻

美国国防部调拨38亿美元兴建美墨边境围墙

据报道，美国国防部向美国国会提出动用逾38亿美元兴建美国与墨西哥边境围墙，有关款项由国民警卫军及武器项目调拨。报道指，美国国防部部长批准动用有关金额兴建290公里边境围墙，当局早前要求美国政府动用55亿美元兴建435公里围墙。美国国防部的做法引来共和党议员的批评，认为违反国会在宪法上的权力。(路透)

IEA：新冠肺炎累首季全球石油需求萎缩

国际能源署(IEA)表示，受到中国爆发新型肺炎疫情影响，第一季石油需求将按年下滑，为2009年金融危机高峰以来首见。今年整体而言，IEA把全球石油需求增长预测每日下调36.5万桶，至每日82.5万桶，为2011年以来最低。IEA又称，前提是假设经济活动从第二季起逐渐恢复正常。(信报)

纽约联储总裁：美国经济非常好

纽约联储银行总裁威廉斯认为，美国经济处于非常、非常好的情况。他的言论与其他联储局官员近期看法一致。他表示，经济前景的一些下行风险仍然存在，包括全球经济增长放缓，及新冠肺炎疫情发展，但总体而言，预期美国经济将有良好表现。(彭博)

南韩财政部：经济正在复苏，但忧会被疫情拖累

南韩财政部表示，由於消费者信心及一些经济指标改善，已见到经济正在复苏，但仍然会受新型冠状病毒疫情所拖累。财政部指，DRAM晶片的固定价格及对全球经济复苏的预期有所上升，但由於疫情爆发，忧虑南韩经济复苏势头及包括中国在内的全球经济增长可能会受到限制。(阿思达克)

大中华经济要闻

IMF：中国经济中长期仍具韧性，疫情后可能有强劲增长

IMF发言人表示，虽然疫情对中国经济的短期影响尚未清楚，但从中长期来看，IMF仍然相信中国经济具有韧性。中国是一个庞大的经济体，拥有应对这一挑战的资源和决心。IMF的情境预测是，疫情引发经济短暂低迷但随后会强劲增长，但出现其他情境也是可能的。(彭博)

美国上周对中国大豆出口创近10个月低点

根据美国农业部资料，在截至2月6日当周，出口商仅向中国付运了6.9万吨大豆，约一艘船货的量。是近10个月低。中国是全球最大的大豆购买国，但最近的新型肺炎疫情引发市场对中国需求的担忧。(路透)

内地去年规模以上文化及相关产业企业营业收入增7%

国家统计局公布，据对全国5.8万家规模以上文化及相关产业企业调查，上年实现营业收入8.66万亿元人民币，年增7%。分类别看，新闻信息服务、文化投资运营及创意设计服务，按年分别增23%、13.8%及11.3%。(路透)

据报内地大批重大基建项目开工

据报道，自2月10日起，全国各地在确保疫情防控的基础上力促重大项目有序复工。其中山东、河北、福建等地连日来已有大批项目陆续复工，除了防疫物资等产业项目之外，新开工重大项目多集中在交通、水利等与民生相关的基建领域。(彭博)

企业要闻

Nvidia季绩及销售预测胜预期，因应疫情下调销售目标

美国晶片生产商Nvidia公布去年第四季度业绩。季度纯利9.5亿美元，年升68%。每股季度摊薄纯利经调整後为1.89元，高於市场预期的1.69美元。季度收入31.05亿美，年升41%，高於市场预期。公司预期现季度收入介乎29.4亿至30.6亿美元，又指中国新型冠状病毒疫情影响尚未明确，但下调销售预期1亿美元。(路透)

卡夫亨氏末财季销售逊预期，押後公布重整计划

卡夫亨氏公布截至去年12月28日止第四财季业绩。季度纯利1.82亿美元，每股季度纯利经调整後为72美仙。季度净销售65.36亿美元，年跌5.2%，差於市场预期。公司季内减值6.66亿美元，并表示将把公布重整计划时间由3月押後至5月。(信报)

庞巴迪去季亏损逾17亿美元，全年自由现金流负12亿美元

加拿大飞机及列车生产商庞巴迪公布去年第四季业绩。季度亏损17.19亿美元，每股经调整後亏损10美仙。季度收入42.05亿美元，年跌2%。全年自由现金流为负12.03亿美元，公司目标为今年自由现金流接近正数。(阿思达克)

Expedia第四季多赚逾3倍，正评估新型冠状病毒疫情影响

旅行网站Expedia第四季盈利增长逾3倍至7,600万美元，经调整後每股盈利1.24美元，优於市场预期的1.19美元，收入增长7.4%至27.5亿美元。Expedia表示，由於正在评估新型冠状病毒疫情爆发对其营运的影响，故未能提供全年预测。(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	6.51	5.60	0.71	-11.95	1528	美凯龙	5.90	4.61	0.43	(50.22)
1398	工商银行	5.52	5.76	0.73	-8.56	1065	创业环保	2.57	7.62	0.56	(66.45)
1288	农业银行	3.18	4.87	0.58	-16.61	895	东江环保*	6.38	13.96	1.19	(43.41)
3988	中国银行	3.22	4.81	0.46	-18.64	1635	大众公用	2.39	11.35	0.68	(49.18)
1658	邮储银行	5.08	6.17	0.80	-16.92	753	中国国航	6.79	11.95	0.99	(23.75)
3328	交通银行	5.14	4.51	0.48	-12.44	670	东方航空	3.75	21.22	0.84	(30.31)
3968	招商银行	38.70	9.75	1.56	-2.33	1055	南方航空	4.60	19.66	0.81	(32.28)
998	中信银行	4.23	3.84	0.43	-31.57	1919	中远海控	2.78	13.72	1.04	(41.98)
6818	光大银行	3.35	4.52	0.52	-22.54	598	中国外运	2.46	4.92	0.58	(39.54)
2016	浙商银行	3.89	5.58	0.71	-17.28	2866	中远海发	0.88	4.93	0.55	(63.86)
1988	民生银行	5.52	4.16	0.46	-15.70	1138	中远海能	3.39	12.86	0.43	(46.41)
6196	郑州银行*	2.61	4.32	0.46	-43.02	2880	大连港	0.84	15.67	0.52	(57.31)
3866	青岛银行*	5.60	10.22	1.05	-4.42	6198	青岛港	5.22	7.97	1.07	(20.15)
3618	重庆农商行	3.68	3.23	0.43	-42.93	3369	秦港股份	1.38	10.02	0.48	(55.19)
2628	中国人寿	19.28	15.18	1.33	-43.27	317	广船国际	5.23	-	0.69	(63.79)
2318	中国平安	90.90	9.29	2.33	0.94	2039	中集集团*	7.66	17.36	0.73	(18.27)
2601	中国太保	27.70	8.69	1.39	-25.85	1800	中国交建	5.71	4.09	0.46	(35.48)
1336	新华保险	30.40	6.73	1.11	-40.23	390	中国中铁	4.58	5.18	0.57	(22.27)
1339	人保集团	2.91	6.28	0.67	-63.08	1186	中国铁建	8.55	5.63	0.57	(15.86)
6030	中信证券	16.60	17.66	1.16	-35.03	1766	中国中车	5.29	11.26	1.03	(23.99)
6837	海通证券	8.09	10.87	0.68	-47.80	3969	中国通号	4.10	8.95	1.22	(45.61)
2611	国泰君安	13.84	15.31	0.94	-26.69	525	广深铁路	2.11	14.79	0.46	(27.29)
6806	申万宏源*	2.01	7.76	0.55	-59.82	177	宁沪高速	10.18	10.81	1.67	(14.82)
1776	广发证券*	9.15	11.29	0.70	-43.32	548	深圳高速	10.16	4.90	1.11	(8.80)
6886	华泰证券	13.40	16.69	0.94	-35.51	995	皖通高速	4.67	6.29	0.68	(23.63)
6099	招商证券	9.47	10.77	0.69	-51.85	107	成渝高速	2.23	5.97	0.41	(43.50)
3958	东方证券	4.47	16.50	0.53	-57.77	2238	广汽集团	8.61	8.90	1.01	(24.96)
6178	光大证券	5.75	19.86	0.48	-55.64	1211	比亚迪*	44.45	31.00	2.09	(29.73)
6881	银河证券	4.20	9.09	0.56	-63.68	2333	长城汽车	5.70	11.15	0.88	(35.67)
6066	中信建投	6.71	13.60	1.05	-81.40	2338	潍柴动力	15.54	11.42	2.59	(2.25)
1375	中州证券	1.62	37.01	0.55	-72.19	3606	福耀玻璃	24.15	14.50	2.74	(10.94)
857	中石油	3.45	13.62	0.46	-41.23	1108	洛阳玻璃	2.78	23.49	1.08	(83.54)
386	中石化	4.21	10.04	0.77	-19.60	6865	福莱特	6.79	24.63	2.91	(57.88)
338	上石化	2.09	6.94	0.71	-47.19	38	一拖股份	1.57	-	0.34	(76.62)
1033	石化油服	0.77	95.87	2.00	-67.33	1157	中联重科*	6.39	11.75	1.22	(8.48)
2883	中海油田	12.10	21.06	1.43	-40.13	564	郑煤机	3.90	5.50	0.51	(42.21)
568	山东墨龙*	0.81	-	0.30	-77.23	1057	浙江世宝*	0.84	-	0.41	(82.39)
1088	中国神华	14.56	6.07	0.74	-21.67	1072	东方电气	4.42	9.80	0.42	(55.92)
1898	中煤能源	2.73	7.20	0.34	-43.94	2727	上海电气	2.32	10.01	0.52	(54.73)
1171	兖州煤业	6.37	2.88	0.51	-37.92	2208	金风科技*	8.67	10.34	1.12	(29.11)
1816	中广核*	1.98	8.82	1.11	-45.20	42	东北电气	0.52	-	31.31	(72.49)
902	华能国际	3.47	12.58	0.63	-35.51	187	京城机电	1.44	-	1.36	(71.53)
991	大唐发电	1.37	29.18	0.52	-42.15	2607	上海医药	15.52	9.63	0.99	(29.99)
1071	华电国际	2.56	11.39	0.52	-31.06	2196	复星医药	22.60	19.55	1.81	(23.18)
1618	中国中冶	1.58	4.41	0.42	-43.61	1513	丽珠医药*	29.60	21.04	2.29	(31.56)
2068	中铝国际	2.10	-	0.67	-58.12	874	白云山	25.10	11.56	1.52	(37.08)
347	鞍钢股份*	2.77	6.22	0.45	-13.19	719	新华制药*	4.26	8.01	0.82	(56.80)
323	马钢股份	2.90	11.05	0.74	-5.15	2359	药明康德	117.30	81.24	10.00	(3.87)
1053	重庆钢铁	0.87	6.59	0.36	-51.70	3759	康龙化成*	54.60	86.16	12.54	(19.56)
2600	中国铝业	2.25	64.34	0.65	-34.93	168	青岛啤酒	44.00	28.02	2.69	(12.05)
358	江西铜业	9.73	12.09	0.60	-40.06	6116	拉夏贝尔	1.17	-	0.22	(80.29)
2899	紫金矿业	3.83	21.04	2.16	-24.12	1533	庄园牧场*	5.95	15.81	0.84	(45.83)
1787	山东黄金	18.04	44.62	2.26	-51.42	553	南京熊猫	5.01	32.02	1.20	(48.73)
3993	洛阳钼业	4.00	44.02	1.93	-33.62	763	中兴通讯*	28.65	46.81	4.41	(34.71)
1772	赣锋锂业	34.20	55.51	5.00	-46.76	6869	长飞光纤	15.12	9.09	-	(56.06)
914	海螺水泥	56.80	8.23	2.12	-3.28	921	海信科龙*	8.24	6.46	1.22	(28.74)
2009	金隅股份	2.30	5.74	0.48	-36.74	1812	晨鸣纸业*	3.12	22.56	0.48	(38.73)
2202	万科*	31.70	8.34	1.93	-7.43	811	新华文轩	5.59	5.69	0.71	(57.71)
588	北京北辰	2.26	3.39	0.33	-28.17						

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