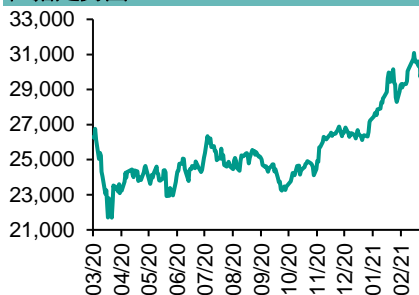


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

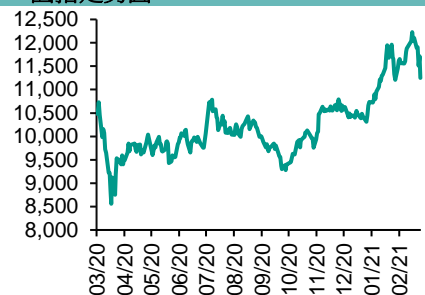
每天導讀

各股市走勢圖

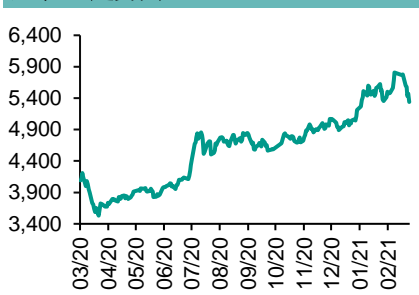
恒指走勢圖



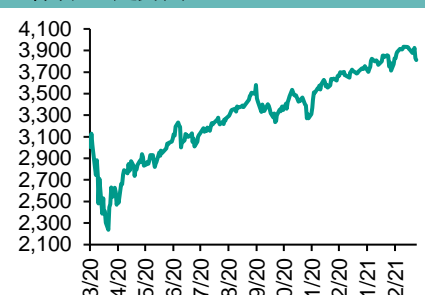
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數表現不一，其中僅納指上漲，市場受到美國國債收益率上升影響；標普500指數各行業指數表現不一，其中僅非核心消費品、信息技術、電信服務指數上漲，而能源指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中英國富時100指數跌幅最大。上周五恒指及國指均下跌，國指跌幅較大；港股各行業指數均下跌，其中能源和原材料指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大；滬深300指數各行業指數均下跌，其中能源和原材料指數領跌。上周五滬股通北向淨賣出45.76億人民幣，南向淨賣出37.61億港幣；深股通北向淨賣出10.56億人民幣，南向淨賣出38.35億港幣。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、國指、上證綜指、深成指的2020年預測市盈率分別為20.4倍、22.2倍、23.6倍、12.9倍、10.7倍、12.9倍、22.9倍。上周道指、標普500、日經225、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌1.78%、2.45%、3.5%、5.43%、7.1%、5.06%、8.31%。今天將公布美國2月ISM製造業活動指數、歐元區2月Markit製造業PMI終值、德國2月消費價格同比初值。

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
美國	批發庫存月環比	1月	0.4%	1.3%	0.5%*
美國	PCE核心平減指數年同比	1月	1.4%	1.5%	1.4%*
美國	密歇根大學消費者信心指數	2月	76.5	76.8	76.2
法國	GDP 同比	4季度	-5.0%	-4.9%	-5.0%
日本	工業產值(月環比)	1月	3.8%	4.20%	-1.0%
日本	社會消費品零售總額同比	1月	-2.6%	-2.4%	-0.2%*
日本	新宅開工同比	1月	-1.9%	-3.1%	-9.0%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

‘美眾議院通過拜登1.9萬億美元的紓困計劃，焦點轉向參議院	‘中國製造業前景下滑，春節假期導致生產中斷
‘美國1月份商品貿易逆差擴大，進口創下紀錄新高	‘中共中央政治局會議討論“十四五”規劃綱要草案和政府工作報告
‘1月份美國進出口總額飆升至3540億美元，為2018年10月以來最高水平	‘中國銀保監會表示嚴禁開展新的網貸撮合業務
‘歐盟經濟事務專員呼籲制定新的財政規則以支持經濟復蘇	‘中國央行易綱：推動將特別提款權以適當形式轉借給低收入國家

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	28,980.21	(3.64)	(5.43)
H股	11,247.21	(4.01)	(7.10)
紅籌	4,074.59	(3.02)	(3.54)
HSC大型股	2,779.25	(4.11)	(7.07)
HSC中型股	5,965.58	(4.09)	(8.50)
AH股溢價	137.55	1.45	1.81
滬深300	5,336.76	(2.43)	(7.65)
富時中國A50	18,316.96	(2.66)	(8.41)
上證180	10,959.57	(2.47)	(6.52)
上證380	5,838.59	(2.19)	(4.76)
臺北加權	15,953.80	(3.03)	(2.37)
日經225	28,966.01	(3.99)	(3.50)
道瓊斯	30,932.37	(1.50)	(1.78)
標普500	3,811.15	(0.48)	(2.45)
納斯達克	13,192.35	0.56	(4.92)
德國DAX 30	13,786.29	(0.67)	(1.48)
富時100	6,483.43	(2.53)	(2.12)
法國CAC 40	5,703.22	(1.39)	(1.22)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	62.55	1.71	1.72
紐約期金(美元/t oz)	1,738.60	0.57	(3.77)
標普高盛商品指數	476.99	(2.39)	1.47
CRB大宗商品期貨價格指數	190.43	(2.13)	0.96
羅杰斯國際商品指數	2,578.77	(2.30)	0.64

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8343	0.04	(0.10)
美元兌人民幣	6.4716	0.08	(0.04)
美元兌港元	7.7567	0.04	0.05
美元兌日元	106.46	1.30	1.44
歐元兌美元	1.2091	(0.54)	0.26
英鎊兌美元	1.3980	(0.59)	2.32
澳元兌美元	0.7748	(2.12)	1.67

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2790	1.30	11.10
香港(10年期)	1.29600	16.30	53.50
美國(10年期)	1.38610	2.08	30.69

來源：彭博

國際經濟要聞

美眾議院通過拜登1.9萬億美元的紓困計劃，焦點轉向參議院

美國總統拜登1.9萬億美元的大流行病紓困計劃獲眾議院通過。該計劃涵蓋1,400億美元的經濟刺激支票、增強的失業救濟以及用于疫苗和檢測的新資金。而該計劃中有關最低工資的措施沒有希望獲得參議院通過。(彭博)

美國1月份商品貿易逆差擴大，進口創下紀錄新高

商務部周五發布的數據線上，貿易赤字從12月的832億美元增至837億美元。接受彭博調查的經濟學家預估中值為赤字830億美元。進口額增長1.1%至2189億美元，出口增加1.4%至1,352億美元，為2020年2月以來的最高水平。1月份美國進出口總額飆升至3540億美元，為2018年10月以來最高水平。(彭博)

1月份美國進出口總額飆升至3540億美元，為2018年10月以來最高水平

美國1月份個人收入激增，因為當月美國民眾獲得了又一輪疫情紓困支票，也推動當月個人支出出現7個月以來最大增長。美國商務部周五公布的數據顯示，1月份個人收入增長10%，超過了經濟學家的預期，並且是9個月以來最大增幅。當月個人支出增長2.4%，12月份的數據向下修正為下降0.4%。(彭博)

歐盟經濟事務專員呼籲制定新的財政規則以支持經濟復蘇

歐盟經濟事務專員Paolo Gentiloni表示，在各國努力推動經濟復蘇之際，財政政策應該適應現實情況，允許增加更多支出以支持經濟增長。Gentiloni周五在歐洲財政委員會年度會議上再次呼籲取消財政支持應非常緩慢，避免違約急劇增加。但是他補充說，一旦危機過去，減輕債務負擔仍然是有必要的。(彭博)

大中華經濟要聞

中國製造業前景下滑，春節假期導致生產中斷

中國2月份製造業活動進一步下滑，春節假期導致生產中斷，而遏制疫情的旅行限制措施致使服務業消費減少。國家統計局周日公布的數據顯示，官方製造業採購經理指數(PMI)從1月份的51.3降至50.6的9個月低點。反映建築和服務業活動的非製造業PMI下降至51.4，低于52的預估中值。(彭博)

中共中央政治局會議討論“十四五”規劃綱要草案和政府工作報告

據新華社，習近平2月26日主持召開中共中央政治局會議，討論“十四五”規劃和二〇三五年遠景目標綱要草案和政府工作報告。會議并審議中國共產黨普通高等學校基層組織工作條例。(彭博)

中國銀保監會表示嚴禁開展新的網貸撮合業務

中國銀保監會周五表示，目前網絡借貸領域風險形勢已發生根本好轉，下一階段將強化管控，嚴禁開展新的網貸撮合業務；下一階段工作重心將轉向網貸機構存量風險處置和網貸風險監管長效機制建設。(彭博)

中國央行易綱：推動將特別提款權以適當形式轉借給低收入國家

據中國央行網站，行長易綱在2月26日的二十國集團財長和央行行長視頻會議上表示，G20應繼續堅持多邊主義，推動特別提款權普遍增發，并將現有和新增特別提款權以適當形式轉借給低收入國家，支持其經濟復蘇。(彭博)

企業要聞

中信證券計劃向A股和H股股東配股募資不超280億元人民幣

中信證券計劃配股籌資不超過280億元人民幣(43.3億美元)，這是中國券商募集資金以抵禦華爾街競爭的最新舉措。中信證券周五在上海證券交易所公告稱，擬按照每10股配售不超過1.5股的比例向全體A股股東和H股股東配售股份。(彭博)

華夏幸福發布5.3億美元債未兌付公告，正制定針對流動性問題的整體方案

華夏幸福開曼投資有限公司(CFLD (Cayman) Investment Ltd.)在新加坡交易所公告稱，公司正針對短期流動性問題制定整體方案，截至2月26日公告日，未償付將於2021年2月28日到期的5.3億美元離岸債券。(彭博)

達能計劃今年晚些時候出售蒙牛乳業股份

法國乳業集團達能表示，計劃將其中資合作夥伴蒙牛乳業間接持有的9.8%股權轉換為直接持股，因達能尋求在今年晚些時候處置這筆投資。達能間接持有的這部分蒙牛乳業的股權目前賬面價值相當于8.5億歐元(10.3億美元)。(彭博)

蘇寧易購以23億美元將23%的股份轉讓給深圳國際和鯤鵬資本

國企深圳國際和鯤鵬資本計劃分別收購蘇寧易購8%和15%的股權，代價總額為148億元人民幣(23億美元)。深圳國際周日晚提交公告表示，根據框架協議，深圳國際和鯤鵬資本將按每股6.92元人民幣的價格收購股份。(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	6.23	5.38	0.58	(28.38)	1065	創業環保	3.29	7.18	0.62	(55.13)
1398	工商銀行	5.06	5.30	0.58	(21.36)	895	東江環保*	5.82	13.25	0.96	(41.34)
1288	農業銀行	2.82	4.30	0.45	(27.81)	1635	大眾公用	2.19	9.20	0.66	(49.37)
3988	中國銀行	2.72	4.23	0.34	(29.94)	753	中國國航	6.40	-	0.94	(33.98)
1658	郵儲銀行	5.77	7.34	0.79	(21.31)	670	東方航空	3.54	-	0.85	(37.41)
3328	交通銀行	4.38	4.19	0.38	(20.01)	1055	南方航空	5.30	-	0.94	(27.13)
3968	招商銀行	59.55	13.65	2.02	(2.74)	1919	中遠海控	8.62	55.66	2.26	(43.08)
998	中信銀行	3.66	3.45	0.33	(41.59)	598	中國外運	2.79	6.22	0.58	(48.48)
6818	光大銀行	3.36	4.44	0.45	(31.60)	2866	中遠海發	1.24	6.02	0.66	(60.04)
2016	浙商銀行	4.63	3.34	0.32	(25.40)	1138	中遠海能	3.32	4.13	0.37	(56.23)
1988	民生銀行	2.02	3.75	0.33	(55.98)	2880	大連港	0.82	8.99	0.46	(60.21)
6196	鄭州銀行*	4.57	9.49	0.78	(29.11)	6198	青島港	4.39	6.35	0.74	(44.40)
3866	青島銀行*	3.72	5.50	0.58	(24.46)	3369	秦港股份	1.34	5.87	0.41	(57.64)
1963	重慶銀行	5.06	3.25	0.38	(68.20)	317	廣船國際	8.42	13.30	0.72	(73.06)
3618	渝農商行	3.42	3.61	0.35	(32.52)	2039	中集集團*	11.60	27.62	0.99	(32.68)
2628	中國人壽	16.36	8.20	0.92	(58.82)	1800	中國交建	3.89	3.40	0.26	(53.69)
2318	中國平安	95.30	9.73	1.91	(6.63)	390	中國中鐵	4.10	3.41	0.42	(40.07)
2601	中國太保	35.65	10.46	1.45	(32.67)	1186	中國鐵建	5.11	3.19	0.26	(45.53)
1336	新華保險	29.60	6.31	0.85	(52.57)	1766	中國中車	3.71	8.64	0.64	(54.86)
1339	人保集團	2.41	4.48	0.45	(67.19)	3969	中國通號	3.21	7.94	0.73	(54.67)
6030	中信證券	16.72	12.39	1.00	(48.79)	525	廣深鐵路	1.52	-	0.32	(41.54)
3908	中金公司	17.90	12.00	1.30	(74.15)	177	寧滬高速	9.01	14.94	1.37	(19.14)
6837	海通證券	7.09	7.15	0.52	(51.06)	548	深圳高速	7.51	13.96	0.76	(27.54)
2611	國泰君安	10.78	9.51	0.66	(46.00)	995	皖通高速	5.08	9.45	0.65	(30.95)
6806	申萬宏源*	2.22	6.16	0.53	(61.40)	107	成渝高速	1.91	21.23	0.32	(47.91)
1776	廣發證券*	11.00	7.68	0.74	(42.66)	2238	廣汽集團	7.20	11.73	0.74	(43.15)
6886	華泰證券	11.54	7.68	0.70	(43.91)	1211	比亞迪*	197.20	146.59	7.88	(16.57)
6099	招商證券	10.90	9.54	0.72	(58.23)	2333	長城汽車	22.55	41.22	3.15	(40.01)
3958	東方證券	5.05	10.66	0.54	(56.05)	2338	濰柴動力	22.70	16.36	2.95	(14.08)
6178	光大證券	6.65	15.91	0.51	(63.96)	3606	福耀玻璃	47.60	42.48	4.86	(16.10)
6881	銀河證券	4.79	5.77	0.54	(62.88)	1108	洛陽玻璃	7.87	40.50	2.63	(66.09)
6066	中信建投	10.16	7.54	1.25	(75.99)	6865	福萊特	29.00	46.23	8.46	(25.21)
1375	中州證券	1.58	-	0.46	(71.46)	38	一拖股份	3.95	6.93	0.72	(67.68)
1456	國聯證券	3.93	12.77	0.74	(77.97)	1157	中聯重科*	11.82	12.59	1.76	(31.40)
857	中石油	2.78	22.99	0.35	(46.79)	564	鄭煤機	13.80	13.81	1.54	(22.18)
386	中石化	4.29	11.43	0.59	(20.61)	1057	浙江世寶*	1.74	-	0.86	(73.69)
338	上石化	1.90	-	0.64	(57.14)	1072	東方電氣	6.88	11.35	0.59	(51.54)
1033	石化油服	0.77	25.07	1.65	(67.87)	2727	上海電氣	2.95	10.95	0.57	(55.88)
2883	中海油田	8.92	14.06	0.93	(57.70)	2208	金風科技*	16.60	26.47	1.87	(8.55)
568	山東墨龍*	1.95	-	0.86	(52.83)	42	東北電氣	0.73	4.11	4.09	(65.38)
1088	中國神華	14.74	6.43	0.68	(30.69)	187	京城機電	1.71	-	1.36	(66.26)
1898	中煤能源	3.19	8.73	0.35	(46.65)	2607	上海醫藥	14.22	7.96	0.79	(42.02)
1171	兗州煤業	7.19	3.98	0.52	(37.75)	2196	復星醫藥	36.60	22.22	2.37	(33.65)
1816	中廣核*	1.71	7.72	0.77	(48.10)	1513	麗珠醫藥*	28.50	13.19	1.92	(36.11)
902	華能國際	2.65	10.28	0.44	(45.12)	874	白雲山	19.84	10.01	1.04	(42.65)
991	大唐發電	1.13	17.70	0.41	(59.17)	719	新華製藥*	5.05	8.48	0.84	(50.06)
1071	華電國際	2.13	5.55	0.38	(44.45)	1349	復旦張江	4.70	21.89	2.19	(74.66)
956	新天綠能	2.42	5.95	0.67	(72.96)	1877	君實生物*	79.50	-	21.69	(36.14)
1618	中國中冶	2.29	6.62	0.53	(42.26)	6185	康希諾	369.00	-	49.79	(36.50)
2068	中鋁國際	1.49	-	0.47	(63.10)	9989	海普瑞*	12.82	12.59	1.82	(43.72)
347	鞍鋼股份*	3.62	20.41	0.54	(6.75)	2359	藥明康德	161.70	125.69	10.33	(6.07)
323	馬鋼股份	2.44	12.77	0.56	(25.95)	3759	康龍化成*	132.60	133.59	11.32	(13.03)
1053	重慶鋼鐵	1.09	14.03	0.41	(38.53)	3347	泰格醫藥	151.80	-	-	(9.88)
2600	中國鋁業	3.92	-	1.12	(23.02)	168	青島啤酒	63.65	31.97	3.37	(33.29)
358	江西銅業	18.82	27.81	1.03	(43.70)	6116	拉夏貝爾	0.59	-	0.58	(68.83)
2899	紫金礦業	11.50	43.07	5.08	(21.27)	1533	莊園牧場*	6.26	49.73	0.80	(44.89)
1787	山東黃金	15.66	26.64	2.31	(41.15)	553	南京熊貓	4.62	124.65	1.02	(42.45)
3993	洛陽鉬業	6.00	48.48	2.68	(25.26)	981	中芯國際	19.78	12.98	1.85	(48.02)
1772	鎳鋒鋳業	99.65	299.78	11.94	(16.01)	763	中興通訊*	19.78	12.98	1.85	(48.02)
914	海螺水泥	49.90	6.40	1.46	(21.92)	6869	長飛光纖	10.80	12.31	0.76	(63.52)
2009	金隅股份	1.61	5.42	0.31	(53.02)	921	海信家電*	11.88	9.32	1.47	(33.72)
2202	萬科*	32.90	7.71	1.57	(17.05)	6690	海爾智家	29.50	23.45	3.38	(14.87)
588	北京北辰	1.54	9.16	0.30	(43.38)	1812	晨鳴紙業*	7.86	19.00	1.09	(40.74)
1528	美凱龍	4.83	6.32	0.33	(54.86)	811	新華文軒	5.03	4.51	0.54	(52.08)

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