

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	27,530.20	-1.54	-0.19
H股	10,805.15	-1.39	-0.03
紅籌	4,295.19	-1.62	-1.07
HSC大型股	2,339.78	-1.54	0.12
HSC中型股	4,651.95	-1.05	1.73
AH股溢價	124.62	0.02	0.61
滬深300	4,057.51	-0.49	2.66
富時中國A50	13,712.13	-1.06	0.80
上証180	8,621.70	-0.55	2.42
上証380	4,923.76	0.71	4.15
台北加權	11,648.98	-0.97	-0.13
日經225	23,523.24	-0.69	-0.69
道瓊斯	29,232.19	-0.56	-0.15
標普500	3,370.29	-0.29	0.54
納斯達克	9,732.74	0.02	1.08
德國DAX 30	13,681.19	-0.75	0.39
富時100	7,382.01	-0.69	-1.57
法國CAC 40	6,056.82	-0.48	0.03

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.22	0.33	4.57
紐約期金(美元/t oz)	1,600.60	0.04	2.24
標普高盛商品指數	398.34	0.53	4.23
CRB大宗商品期貨價格指數	173.81	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,309.40	0.98	2.71

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9014	0.43	1.94
美元兌人民幣	7.0029	0.41	1.94
美元兌港元	7.7692	(0.02)	0.01
美元兌日元	109.93	(0.15)	(0.23)
歐元兌美元	1.0794	(0.74)	(2.71)
英鎊兌美元	1.3000	0.31	(0.08)
澳元兌美元	0.6691	(0.68)	(2.65)

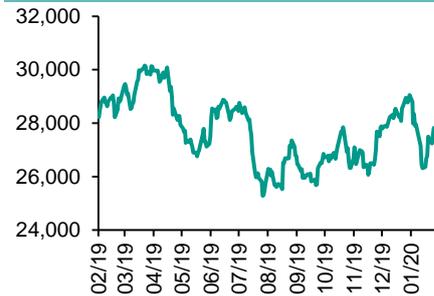
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8810	4.50	(20.70)
香港(10年期)	1.41400	(1.90)	(18.10)
美國(10年期)	1.56780	(6.55)	(25.37)

來源: 彭博

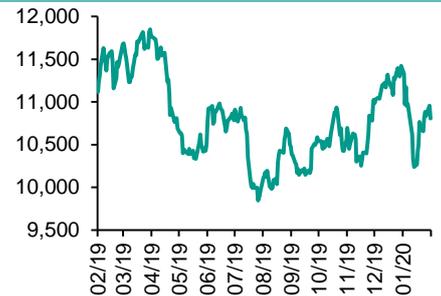
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



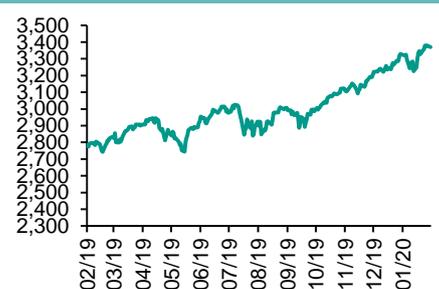
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大股指表現不一，其中納斯達克指數上升，道瓊斯指數及標普500指數下跌。標普500指數回落，受蘋果預警拖累，投資者仍在判斷冠狀病毒對企業和經濟的影響。標普500指數11個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲；金融指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅最大。歐洲股市下跌，蘋果公司指季績受冠狀病毒疫情影響，未能達到預期，市場擔心疫情對經濟影響。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。消息指美國擬對中國發起新一輪技術限制，恒指下滑；港股各行業指數均下跌，其中信息科技業指數及地產建築業指數領跌。昨天上証綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。市場持續關注中國冠狀病毒疫情發展，上証綜指輕微上升，連續第3日靠穩。滬深300指數各行業指表現不一，其中信息技術指數領漲，金融地產指數領跌。滬股通北向淨賣出34.02億人民幣，南向淨買入17.89億港幣；深股通北向淨賣出9.25億人民幣，南向淨買入7.86億港幣。今天將公布英國1月消費價格環比及美國1月新宅開工年率。

### 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
英國	失業救濟金申領人數比率	1月	NA	3.4%	3.5%
英國	失業救濟金申領人數變動	1月	NA	5.5k	14.9k
英國	國際勞工組織(ILO)失業率	12月	3.8%	3.8%	3.8%
美國	紐約州製造業調查指數	2月	5.0	12.9	4.8
美國	NAHB住宅市場指數	2月	75.0	74.0	75.0

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國考慮對華發起新一輪技術限制
- 上海市大中小學3月起開展在线教育，應對疫情特殊時期
- 澳大利亞央行2月政策會議檢視了是否需要進一步降息，擔心會鼓勵借債
- 香港酒店業工會稱至少17家酒店將要求員工無薪休假
- 貿促會：冶金企業受疫情影響復工率低
- 韓國總統文在寅稱當前經濟形勢“緊急”
- 因冠狀疫情，泰國央行將重新評估2020年GDP增長預測
- 中國國資委：在航空企業重組問題上尊重企業意願、支持結構調整

## 国际经济要闻

### 美国考虑对华发起新一轮技术限制

知情人士透露，特朗普政府正在考虑对向中国出口尖端技术实施新限制，以遏制中国在自主研发客机方面的进展。知情人士称，美国高层官员预计将在本月底决定是否禁止GE与法国赛峰公司的一家合资公司向中国出口发动机，用于中国商飞正在进行飞行试验的C919单通道客机。(彭博)

### 澳大利亚央行2月政策会议检视了是否需要进一步降息，担忧会鼓励借债

澳大利亚央行2月4日的政策会议纪要显示，央行当时检视了是否需要进一步降息，最终决定不降息，以避免在房价飙涨之际鼓励增加借债。政策会议纪要显示，央行预计冠状病毒疫情将“削弱2020年上半年的出口增长”。央行承认，很难评估疫情和夏季林火灾难的潜在间接影响。(彭博)

### 韩国总统文在寅称当前经济形势“紧急”

韩国总统文在寅要求内阁成员采取强有力的措施，以在新型冠状病毒爆发期间最大程度地减少对企业的损害。文在寅在内阁会议上说，紧急情况需要紧急作为，他要求针对民众的安全和经济采取特殊措施。令人担忧的是，与非典和MERS的爆发相比，当前的局势可能带来更大，更长的冲击。(彭博)

### 因新冠疫情，泰国央行将重新评估2020年GDP增长预测

泰国央行行长Veerathai Santiprabhob在曼谷举行的记者会上表示，随着冠状病毒疫情影响到旅游业并可能波及供应链，泰国央行下个月将重新评估对泰国2020年经济增长2.8%的预测。泰国央行将考虑新冠疫情的影响和政府的刺激措施；2020财年预算获得通过是“好消息”，可能有助于经济发展。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 上海市大中小学3月起开展在线教育，应对疫情特殊时期

上海市教委官方微信号公布，在新冠疫情的特殊时期实施在线教育，以确保师生安全和健康。3月份起开展在线教育，大中小学学生不到校；中小学在线教育从3月2日起开始；后续到校学习时间，将视疫情情况确定并提前公布。基础教育方面，由市级层面制定统一的覆盖全市中小学的教学方案。(彭博)

### 香港酒店业工会称至少17家酒店将要求员工无薪休假

香港有线电视援引酒店业工会主席Alex Tsui的话报道称，随着新冠病毒疫情对酒店行业造成冲击，香港至少17家酒店将要求职工无薪休假。瑰丽、四季、万豪、朗廷、富豪、喜来登等一些大牌酒店也在其列。(彭博)

### 贸促会：冶金企业受疫情影响复工率低

中国国际贸易促进委员会冶金行业分会表示，新冠疫情严重影响冶金企业的生产经营，对企业进出口业务也产生影响。冶金行业企业复工率很低；物流严重受阻；开工成本和心理压力巨大。(彭博)

### 中国国资委：在航空企业重组问题上尊重企业意愿、支持结构调整

中国国务院国资委副主任任洪斌在发布会上表示，新冠肺炎疫情给企业带来困难和挑战，正在积极努力引导中央企业互相抱团取暖、协同发展。对于目前疫情情况下是否是航空企业重组好机会的提问，任洪斌表示尊重企业意愿。(彭博)

## 企业要闻

### 苹果公司因疫情调降展望，再度引发过度依赖中国的质疑

严重冲击了中国庞大生产和物流体系的新冠肺炎疫情，同时打击了苹果的供应和需求。该公司宣布，工厂恢复工作的速度比预期的要慢，在中国的42家门店中大多数处于休眠状态。中国大陆的销量下降可能是本季度最直接的影响，而那里广泛的生产瓶颈可能会在随后的几个月内损害全球的iPhone收入。(彭博)

### 汇丰控股将缩减欧洲的销售及交易活动

汇丰控股在声明中称，将把欧洲的结构产品业务从英国转移至亚洲。到2022年底前将欧洲（不包括英国）的风险加权资产削减约35%；目标削减美国的分行网络约30%，并整合美国中后台业务。(彭博)

### 新加坡航空、胜安航空将因新冠疫情而削减全球航班

公司网站称，由于新型冠状病毒疫情导致需求疲软，新加坡航空和胜安航空将暂时减少全球航班服务。取消的航班涉及一些飞往美国、欧洲、日本、韩国、台湾、东南亚、澳大利亚和新西兰、非洲和西亚的航班。(彭博)

### 中国铁建称分拆事项获得港交所批准

根据中国铁建提交给港交所的一份公告，香港交易所已经批准公司分拆中国铁建重工；铁建重工拟于上交所科创板上市。该事项还需获得公司股东大会、上海证券交易所以及证监会的同意。(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	6.47	5.57	0.71	-13.04	1528	美凯龙	5.94	4.65	0.44	(51.19)
1398	工商银行	5.51	5.76	0.73	-9.12	1065	创业环保	2.58	7.66	0.56	(66.86)
1288	农业银行	3.16	4.84	0.58	-17.52	895	东江环保*	6.32	13.84	1.18	(42.63)
3988	中国银行	3.20	4.79	0.45	-19.51	1635	大众公用	2.46	11.70	0.70	(50.33)
1658	邮储银行	4.99	6.07	0.79	-18.59	753	中国国航	6.85	12.07	1.00	(23.56)
3328	交通银行	5.16	4.53	0.48	-12.49	670	东方航空	3.74	21.19	0.84	(31.41)
3968	招商银行	38.75	9.78	1.56	-2.25	1055	南方航空	4.62	19.77	0.81	(32.57)
998	中信银行	4.20	3.82	0.43	-32.70	1919	中远海控	2.87	14.18	1.08	(41.66)
6818	光大银行	3.30	4.46	0.51	-24.19	598	中国外运	2.46	4.92	0.58	(41.70)
2016	浙商银行	3.89	5.58	0.71	-18.53	2866	中远海发	1.10	6.16	0.68	(56.36)
1988	民生银行	5.48	4.14	0.45	-16.36	1138	中远海能	3.49	13.25	0.45	(46.46)
6196	郑州银行*	2.61	4.33	0.46	-44.17	2880	大连港	0.85	15.88	0.53	(57.71)
3866	青岛银行*	5.58	10.19	1.05	-6.60	6198	青岛港	5.29	8.08	1.08	(23.90)
3618	重庆农商行	3.67	3.22	0.43	-44.27	3369	秦港股份	1.39	10.11	0.49	(55.77)
2628	中国人寿	19.26	15.19	1.33	-44.27	317	广船国际	5.42	-	0.71	(65.31)
2318	中国平安	90.70	9.28	2.33	0.16	2039	中集集团*	7.81	17.72	0.74	(18.60)
2601	中国太保	28.05	8.81	1.41	-25.18	1800	中国交建	5.76	4.13	0.46	(35.16)
1336	新华保险	30.45	6.75	1.12	-40.98	390	中国中铁	4.67	5.29	0.58	(21.39)
1339	人保集团	2.92	6.30	0.68	-63.48	1186	中国铁建	8.64	5.70	0.58	(15.89)
6030	中信证券	17.36	18.49	1.21	-34.81	1766	中国中车	5.35	11.40	1.04	(24.72)
6837	海通证券	8.52	11.46	0.72	-48.16	3969	中国通号	4.21	9.20	1.25	(46.53)
2611	国泰君安	14.12	15.64	0.96	-27.75	525	广深铁路	2.14	15.01	0.47	(27.82)
6806	申万宏源*	2.08	8.04	0.57	-60.15	177	宁沪高速	9.83	10.46	1.61	(15.21)
1776	广发证券*	9.57	11.82	0.73	-42.78	548	深圳高速	9.92	4.79	1.08	(10.13)
6886	华泰证券	14.02	17.49	0.98	-35.12	995	皖通高速	4.58	6.18	0.67	(24.04)
6099	招商证券	9.77	11.12	0.72	-52.24	107	成渝高速	2.21	5.93	0.41	(44.87)
3958	东方证券	4.66	17.22	0.56	-58.41	2238	广汽集团	9.12	9.44	1.07	(25.41)
6178	光大证券	5.94	20.54	0.50	-56.19	1211	比亚迪*	45.25	31.60	2.13	(31.48)
6881	银河证券	4.34	9.41	0.58	-63.54	2333	长城汽车	5.90	11.55	0.92	(39.00)
6066	中信建投	7.15	14.51	1.12	-80.75	2338	潍柴动力	15.84	11.65	2.64	(1.90)
1375	中州证券	1.68	38.42	0.57	-72.29	3606	福耀玻璃	24.20	14.55	2.75	(12.51)
857	中石油	3.42	13.51	0.46	-42.43	1108	洛阳玻璃	2.92	24.70	1.14	(83.36)
386	中石化	4.22	10.08	0.77	-20.00	6865	福莱特	7.03	25.53	3.01	(59.86)
338	上石化	2.08	6.91	0.70	-48.68	38	一拖股份	1.61	-	0.35	(77.63)
1033	石化油服	0.77	95.99	2.00	-67.90	1157	中联重科*	6.33	11.65	1.21	(10.51)
2883	中海油田	12.54	21.85	1.48	-37.61	564	郑煤机	4.04	5.71	0.53	(41.32)
568	山东墨龙*	0.83	-	0.31	-77.89	1057	浙江世宝*	0.91	-	0.45	(83.21)
1088	中国神华	14.26	5.95	0.73	-23.24	1072	东方电气	4.60	10.22	0.44	(56.98)
1898	中煤能源	2.70	7.13	0.34	-45.36	2727	上海电气	2.33	10.07	0.52	(55.92)
1171	兖州煤业	6.31	2.86	0.50	-39.03	2208	金风科技*	8.68	10.37	1.12	(30.95)
1816	中广核*	1.99	8.87	1.12	-46.02	42	东北电气	0.51	-	30.74	(73.45)
902	华能国际	3.47	12.60	0.63	-36.74	187	京城机电	1.41	-	1.33	(73.71)
991	大唐发电	1.36	29.00	0.51	-44.08	2607	上海医药	15.96	9.91	1.02	(31.04)
1071	华电国际	2.52	11.23	0.51	-33.06	2196	复星医药	22.45	19.44	1.80	(23.80)
1618	中国中冶	1.57	4.38	0.42	-44.77	1513	丽珠医药*	29.80	21.21	2.31	(31.94)
2068	中铝国际	2.11	-	0.67	-60.41	874	白云山	26.05	12.01	1.58	(36.92)
347	鞍钢股份*	2.74	6.16	0.45	-14.92	719	新华制药*	4.28	8.06	0.83	(56.84)
323	马钢股份	2.90	11.06	0.74	-4.69	2359	药明康德	121.30	84.11	10.35	(3.24)
1053	重庆钢铁	0.88	6.67	0.37	-51.68	3759	康龙化成*	56.60	89.42	13.02	(18.95)
2600	中国铝业	2.27	64.99	0.65	-35.51	168	青岛啤酒	44.05	28.08	2.69	(12.82)
358	江西铜业	9.64	11.99	0.59	-41.27	6116	拉夏贝尔	1.17	-	0.22	(80.98)
2899	紫金矿业	3.83	21.07	2.17	-24.53	1533	庄园牧场*	5.82	15.48	0.82	(50.09)
1787	山东黄金	18.80	46.56	2.36	-51.34	553	南京熊猫	4.98	31.87	1.19	(51.88)
3993	洛阳钼业	3.92	43.19	1.90	-32.76	763	中兴通讯*	32.45	53.08	5.00	(32.87)
1772	赣锋锂业	33.60	54.60	4.92	-49.76	6869	长飞光纤	16.12	9.70	-	(54.86)
914	海螺水泥	55.95	8.11	2.09	-2.73	921	海信科龙*	8.30	6.52	1.23	(31.55)
2009	金隅股份	2.24	5.60	0.47	-39.42	1812	晨鸣纸业*	3.16	22.87	0.49	(39.58)
2202	万科*	30.40	8.00	1.85	-7.83	811	新华文轩	5.54	5.65	0.70	(59.83)
588	北京北辰	2.24	3.36	0.33	-29.22						

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