

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	27,241.34	-0.59	3.36
H股	10,654.43	-0.47	3.76
紅籌	4,303.55	-0.52	4.69
HSC大型股	2,308.76	-0.67	3.21
HSC中型股	4,537.70	-0.12	5.41
AH股溢價	124.19	0.91	-0.05
滬深300	3,916.01	0.41	6.17
富時中國A50	13,420.83	-0.04	4.72
上証180	8,357.58	0.20	5.16
上証380	4,734.16	1.02	7.97
台北加權	11,574.07	-0.33	1.93
日經225	23,827.98	-0.19	3.73
道瓊斯	29,276.82	0.60	3.09
標普500	3,352.09	0.73	3.18
納斯達克	9,628.39	1.13	3.83
德國DAX 30	13,494.03	-0.15	3.44
富時100	7,446.88	-0.27	1.65
法國CAC 40	6,015.67	-0.23	3.14

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.74	0.34	0.26
紐約期金(美元/t oz)	1,570.90	-0.24	1.32
標普高盛商品指數	382.18	-1.04	0.22
CRB大宗商品期貨價格指數	168.87	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,238.29	-0.90	0.00

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8990	(0.13)	1.50
美元兌人民幣	6.9817	(0.13)	1.42
美元兌港元	7.7663	0.02	(0.07)
美元兌日元	109.77	0.23	(0.16)
歐元兌美元	1.0910	(1.21)	(2.01)
英鎊兌美元	1.2916	(0.88)	(0.56)
澳元兌美元	0.6690	(0.73)	(3.10)

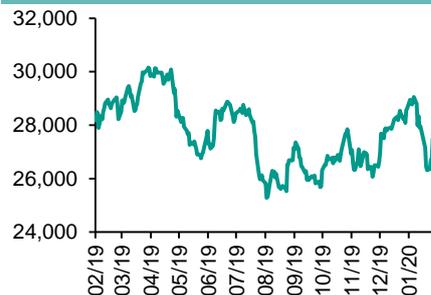
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7920	(21.10)	(28.80)
香港(10年期)	1.42100	12.10	(17.80)
美國(10年期)	1.56960	4.24	(25.00)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



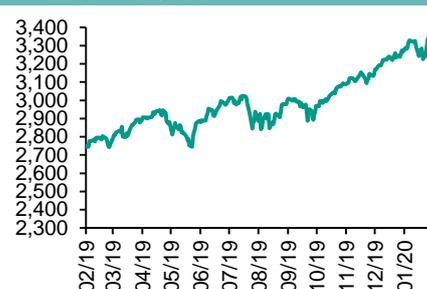
國指走勢圖



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均上漲,其中納斯達克指數漲幅最大。美國聯儲局理事鮑曼表示,目前的利率政策應該有助於支持經濟保持溫和增長。標普500指數11個行業指數僅能源指數下跌,其中信息技術指數領漲。昨天歐洲三大股指均下跌,英國富時100指數跌幅最大。歐洲主要股市偏軟。昨天恒指及國指均下跌,恒指跌幅較大,新冠肺炎疫情未降溫,港股下跌;港股各行業指數表現不一,其中工業製品業指數領漲,信息科技業指數領跌。昨天上証綜指及深成指均上漲,深成指漲幅較大,A股反復上升;滬深300指數各行業指數表現不一,其中原材料指數領漲,醫藥衛生指數領跌。昨天滬股通北向淨買入31.90億人民幣,南向淨賣出11.73億港幣;深股通北向淨買入18.29億人民幣,南向淨賣出5.53億港幣。今天將公布美國1月NFIB中小企業樂觀程度指數及美國12月JOLTS職位空缺數。

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
中國	PPI同比	1月	0.0%	0.1%	-0.5%
中國	CPI同比	1月	4.9%	5.4%	4.5%
日本	銀行貸款(含信託)同比	1月	NA	1.9%	1.8%
日本	銀行貸款扣除信託(同比)	1月	NA	2.0%	1.9%
法國	法國央行信心指標	1月	97	96	97

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普公布2021財年預算計劃,大砍社會福利項目並增加國防開支
- 中國商務部:積極幫助外資企業有序恢復正常生產經營
- 美聯儲Daly:通脹略高於目標遠好於略低於目標
- 中國1月份CPI增速達到2011年10月以來最快水平
- 冠狀病毒疫情蔓延,英國擴大強制隔離權
- 圍繞菜肉蛋奶必須商品,商務部已確定500家重點保供企業
- 加拿大財長Morneau表示冠狀病毒將帶來“真實”影響
- 路透:300多家中國公司在新冠肺炎疫情中尋求貸款

国际经济要闻

特朗普公布2021财年预算计划，大砍社会福利项目并增加国防开支

美国总统特朗普周一公布了2021财年预算计划，建议大幅削减社会福利项目，但增加国防和法定福利开支，这将使联邦债务总额到2030年升破30万亿美元。白宫网站公布的4.8万亿美元的预算支出计划将导致联邦债务进一步上升，部分原因是减税以及增加国防支出。(彭博)

美联储Daly：通胀略高于目标远好于略低于目标

旧金山联邦储备银行行长Mary Daly表示，“我们需要接受这样一种思维方式：即在今天的经济环境中，通胀水平略高于目标要远远好于通胀水平略低于目标。”“我们在很长时间里竭尽全力将通货膨胀压低，以至于改变方向后感觉不自然。但这正是我们需要做的”。(彭博)

冠状病毒疫情蔓延，英国扩大强制隔离权

英国政府采取旨在遏制新型冠状病毒疫情的新举措，颁令规定如果卫生当局认为有人构成感染他人的风险，便可对其实施隔离。英国政府现在将种新型冠状病毒的爆发称为“对公共卫生严重而紧迫的威胁”。在英格兰，又有四名患者的测试呈阳性，使英国的总数达到了八名。(彭博)

加拿大财长Morneau表示冠状病毒将带来“真实”影响

加拿大财政部长Bill Morneau警告说，鉴于影响深远的全球连锁效应，冠状病毒的传播可能会对加拿大经济产生“真实”影响。Morneau在卡尔加里的一个早餐会上说，始于中国的冠状病毒疫情预计将对全球增长产生“重大”影响，并将影响到加拿大。(彭博)

大中华经济要闻

中国商务部：积极帮助外资企业有序恢复正常生产经营

商务部网站公告称，在做好防控工作的前提下，要大力支持外资企业有序复工复产。对于生产医用防护服、口罩、护目镜等防护用品类外资企业，要按照统一部署特事特办，迅速组织复工达产、全力满足需求。(彭博)

中国1月份CPI增速达到2011年10月以来最快水平

中国1月份居民消费价格同比上涨5.4%。中国国家统计局在网站上对1月份数据解读，1月份CPI同比涨幅扩大既有春节及新冠肺炎影响的因素，也有今年与去年春节错月、去年对比基数较低的因素。(彭博)

围绕菜肉蛋奶必须商品，商务部已确定500家重点保供企业

国家商务部市场运行司副司长王斌表示，已确定500家重点保供企业加快恢复生产和营业，其中400家是生产企业，50家大型农产品批发市场，20家全国骨干的跨区域的连锁企业集团，还有10大电商平台，还有一部分餐饮企业。(阿思达克)

路透：300多家中国公司在新冠肺炎疫情中寻求贷款

路透援引两位银行业知情人士的话报道称，300多家中国公司正寻求总计至少574亿元人民币（82亿美元）贷款。其中包括美团点评、小米、滴滴出行、旷视和360公司，可能会获得快速批准和优惠利率。(彭博)

企业要闻

TikTok一月份下载量逾1亿次按年增46%全球居首

据调查机构Sensor Tower发表的数据显示，一月份TikTok为全球下载量最多的非游戏类应用，期内下载量近1.05亿次，按年增46%，当中有34.4%下载是来自印度，来自巴西的下载量则占10.4%。排名第二及第三的则是WhatsApp及Facebook。(阿思达克)

香港电视1月订单总商品交易额3.38亿元按年增近50%

香港电视公布，今年1月份平均每日订单数量约2.24万，按年及按月分别上升64.7%及19.8%；平均订单值为488元，按月升4.5%，按年则跌9%；平均每日订单总商品交易额为1,090万元，按年及按月分别升49.3%及25.3%。(阿思达克)

传美国时装品牌L Brands最快下周落实出售Victoria's Secret

CNBC引述消息人士报道，美国时装品牌L Brands即将与私募股权公司Sycamore Partners达成协议，计划将旗下Victoria's Secret品牌售出，并指消息最快会在下周正式公布。(阿思达克)

Facebook涉避税90亿美元与美国税局打官司

Facebook被指将海外利润转到税率较低国家的做法，被美国国家税务局(IRS)告上法庭，或涉及90亿美元税款。IRS认为，Facebook应该有更多的利润计入美国的企业税中，而不是将利润转移到旗下的爱尔兰子公司。(阿思达克)

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	6.28	5.40	0.69	-14.69	1528	美凯龙	5.86	4.58	0.43	(53.28)
1398	工商银行	5.42	5.66	0.72	-10.07	1065	创业环保	2.64	7.83	0.58	(66.42)
1288	农业银行	3.05	4.67	0.56	-19.09	895	东江环保*	6.37	13.93	1.19	(45.02)
3988	中国银行	3.12	4.66	0.44	-19.83	1635	大众公用	2.44	11.59	0.69	(48.61)
1658	邮储银行	5.05	6.13	0.80	-17.58	753	中国国航	6.79	11.95	0.99	(22.41)
3328	交通银行	5.05	4.43	0.47	-13.16	670	东方航空	3.68	20.82	0.82	(29.59)
3968	招商银行	38.40	9.68	1.55	-1.61	1055	南方航空	4.38	18.71	0.77	(33.01)
998	中信银行	4.20	3.81	0.43	-31.82	1919	中远海控	2.78	13.72	1.04	(41.17)
6818	光大银行	3.31	4.46	0.52	-21.25	598	中国外运	2.51	5.02	0.59	(38.99)
2016	浙商银行	3.72	5.33	0.68	-20.91	2866	中远海发	0.88	4.92	0.54	(63.70)
1988	民生银行	5.47	4.12	0.45	-16.05	1138	中远海能	3.37	12.78	0.43	(47.47)
6196	郑州银行*	2.60	4.30	0.45	-42.97	2880	大连港	0.82	15.30	0.51	(57.86)
3866	青岛银行*	5.71	10.42	1.07	-2.19	6198	青岛港	5.35	8.17	1.09	(18.73)
3618	重庆农商行	3.63	3.18	0.42	-43.52	3369	秦港股份	1.40	10.17	0.49	(53.88)
2628	中国人寿	19.28	15.18	1.33	-42.79	317	广船国际	5.26	-	0.69	(63.72)
2318	中国平安	91.20	9.32	2.34	2.14	2039	中集集团*	7.34	16.63	0.69	(19.99)
2601	中国太保	27.45	8.61	1.38	-25.55	1800	中国交建	5.63	4.03	0.45	(35.17)
1336	新华保险	30.30	6.71	1.11	-40.37	390	中国中铁	4.48	5.07	0.56	(22.82)
1339	人保集团	2.91	6.27	0.67	-62.02	1186	中国铁建	8.33	5.49	0.55	(15.73)
6030	中信证券	16.08	17.10	1.12	-36.21	1766	中国中车	5.26	11.19	1.02	(23.70)
6837	海通证券	7.88	10.58	0.67	-48.54	3969	中国通号	4.04	8.82	1.20	(48.02)
2611	国泰君安	13.64	15.09	0.93	-27.20	525	广深铁路	2.13	14.92	0.46	(26.61)
6806	申万宏源*	1.98	7.64	0.54	-60.25	177	宁沪高速	10.44	11.09	1.71	(13.47)
1776	广发证券*	9.16	11.30	0.70	-41.99	548	深圳高速	10.40	5.01	1.13	(8.75)
6886	华泰证券	13.18	16.42	0.92	-34.73	995	皖通高速	4.58	6.17	0.67	(22.72)
6099	招商证券	9.33	10.61	0.68	-52.78	107	成渝高速	2.21	5.92	0.40	(44.01)
3958	东方证券	4.39	16.20	0.52	-58.31	2238	广汽集团	8.47	8.75	0.99	(25.83)
6178	光大证券	5.65	19.51	0.48	-55.85	1211	比亚迪*	47.00	32.78	2.21	(30.63)
6881	银河证券	4.14	8.96	0.55	-63.92	2333	长城汽车	5.52	10.79	0.86	(36.36)
6066	中信建投	6.30	12.76	0.99	-82.83	2338	潍柴动力	14.90	10.95	2.48	(4.15)
1375	中州证券	1.63	37.23	0.56	-71.20	3606	福耀玻璃	23.10	13.87	2.62	(13.91)
857	中石油	3.45	13.61	0.46	-41.24	1108	洛阳玻璃	2.50	21.12	0.97	(83.58)
386	中石化	4.20	10.02	0.76	-19.81	6865	福莱特	6.25	22.66	2.68	(59.27)
338	上石化	2.03	6.74	0.69	-48.86	38	一拖股份	1.60	-	0.35	(77.41)
1033	石化油服	0.78	97.10	2.02	-66.60	1157	中联重科*	6.09	11.19	1.16	(11.95)
2883	中海油田	12.04	20.95	1.42	-38.44	564	郑煤机	4.05	5.72	0.53	(40.87)
568	山东墨龙*	0.82	-	0.31	-76.95	1057	浙江世宝*	0.87	-	0.43	(81.97)
1088	中国神华	14.28	5.95	0.73	-21.45	1072	东方电气	4.13	9.16	0.39	(55.09)
1898	中煤能源	2.73	7.20	0.34	-43.69	2727	上海电气	2.31	9.97	0.51	(55.80)
1171	兖州煤业	6.29	2.85	0.50	-38.91	2208	金风科技*	8.48	10.12	1.09	(30.98)
1816	中广核*	1.98	8.81	1.11	-45.38	42	东北电气	0.51	-	30.70	(73.18)
902	华能国际	3.41	12.36	0.62	-37.92	187	京城机电	1.42	-	1.34	(71.30)
991	大唐发电	1.37	29.17	0.52	-41.88	2607	上海医药	15.98	9.91	1.02	(28.04)
1071	华电国际	2.59	11.52	0.52	-29.84	2196	复星医药	22.90	19.81	1.84	(24.48)
1618	中国中冶	1.57	4.38	0.42	-43.07	1513	丽珠医药*	30.80	21.89	2.38	(31.42)
2068	中铝国际	2.09	-	0.67	-56.99	874	白云山	26.35	12.14	1.59	(36.20)
347	鞍钢股份*	2.66	5.97	0.43	-15.17	719	新华制药*	4.17	7.84	0.81	(58.79)
323	马钢股份	2.79	10.63	0.71	-7.41	2359	药明康德	112.70	78.04	9.60	(3.62)
1053	重庆钢铁	0.85	6.43	0.35	-53.10	3759	康龙化成*	56.55	89.22	12.99	(13.54)
2600	中国铝业	2.25	64.33	0.65	-34.09	168	青岛啤酒	43.50	27.69	2.66	(13.28)
358	江西铜业	9.31	11.56	0.57	-41.20	6116	拉夏贝尔	1.15	-	0.21	(80.49)
2899	紫金矿业	3.53	19.39	1.99	-24.41	1533	庄园牧场*	5.81	15.43	0.82	(49.17)
1787	山东黄金	18.30	45.26	2.30	-50.25	553	南京熊猫	5.09	32.53	1.22	(45.70)
3993	洛阳钼业	3.30	36.31	1.59	-27.26	763	中兴通讯*	28.55	46.64	4.39	(36.00)
1772	赣锋锂业	31.25	50.71	4.57	-45.57	6869	长飞光纤	15.66	9.41	-	(53.75)
914	海螺水泥	55.50	8.04	2.07	-2.65	921	海信科龙*	8.30	6.51	1.23	(29.45)
2009	金隅股份	2.19	5.46	0.46	-39.77	1812	晨鸣纸业*	3.12	22.56	0.48	(39.40)
2202	万科*	29.95	7.87	1.82	-6.05	811	新华文轩	5.48	5.58	0.70	(60.06)
588	北京北辰	2.21	3.31	0.32	-27.20						

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