

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	26,786.74	0.42	-1.38
H股	10,493.85	0.56	-1.18
紅籌	4,233.59	0.88	-1.11
HSC大型股	2,280.30	0.34	-0.77
HSC中型股	4,460.46	1.10	-0.50
AH股溢價	124.93	-0.45	-4.45
滬深300	3,828.53	1.13	-6.95
富時中國A50	13,301.97	0.87	-6.10
上証180	8,190.71	0.92	-7.04
上証380	4,542.64	2.27	-8.56
台北加權	11,573.62	0.15	-4.50
日經225	23,084.59	0.49	-1.26
道瓊斯	29,290.85	1.68	1.94
標普500	3,334.69	1.13	1.87
納斯達克	9,508.68	0.43	2.52
德國DAX 30	13,478.33	1.48	1.00
富時100	7,482.48	0.57	-0.01
法國CAC 40	5,985.40	0.85	0.51

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.21	0.91	-1.78
紐約期金(美元/t oz)	1,557.80	0.48	-0.80
標普高盛商品指數	386.28	1.56	-3.13
CRB大宗商品期貨價格指數	169.54	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,262.56	1.13	-2.05

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8988	(0.06)	0.21
美元兌人民幣	6.9781	(0.07)	0.13
美元兌港元	7.7638	(0.04)	(0.08)
美元兌日元	109.84	0.80	1.34
歐元兌美元	1.0999	(0.30)	(1.77)
英鎊兌美元	1.2993	(0.76)	(1.35)
澳元兌美元	0.6751	0.43	(2.72)

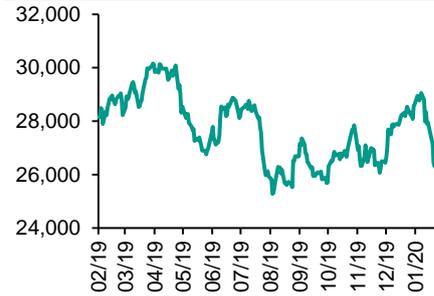
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8690	(13.40)	(27.70)
香港(10年期)	1.38800	(7.80)	(33.40)
美國(10年期)	1.65080	6.52	(15.82)

來源: 彭博

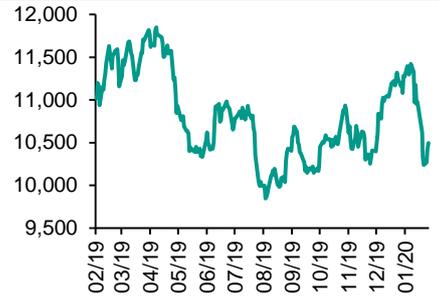
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



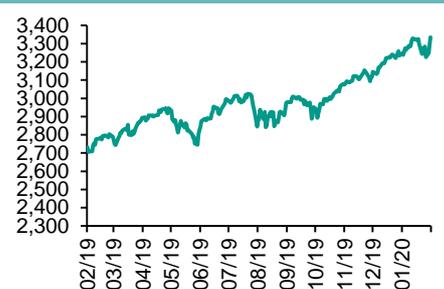
國指走勢圖



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,其中道瓊斯指數漲幅最大。美國參議院宣布對特朗普的兩項指控均不成立,結束分裂兩黨的彈劾審訊。標普500指數11個行業指數表現不一,其中能源指數領漲,僅房地產指數下跌。昨天歐洲三大股指均上漲,德國DAX 30指數漲幅最大。歐盟擬重新修訂金融法規《MiFID II》,削弱倫敦作為金融中心的地位。昨天恒指及國指均上升,國指升幅較大,內地股市延續上升的勢頭,但港股反覆靠穩;港股各行業指數表現不一,滬股通北向淨賣出7.86億人民幣,南向淨買入48.94億港幣;深股通北向淨買入4.78億人民幣,南向淨買入19.22億港幣。昨天上証綜指及深成指均上升,深成指升幅較大;滬深300指數各行業指數均上升,其中醫藥衛生指數及工業指數領漲。昨天滬股通北向淨賣出7.86億人民幣,南向淨買入48.94億港幣;深股通北向淨買入4.78億人民幣,南向淨買入19.22億港幣。今天將公布美國上週首次申領失業救濟人數,美國上週彭博消費者舒適度指數及德國12月工廠訂單環比。

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
中國	財新中國PMI綜合	1月	na	51.9	52.6
中國	財新中國PMI服務業	1月	52.0	51.8	52.5
香港	Markit香港PMI	1月	na	46.8	42.1
美國	MBA抵押貸款申請指數	1月31日	na	5.0%	7.2%
美國	ADP就業變動指數	1月	157k	291k	199k*
美國	ISM非製造業指數	1月	55.1	55.5	54.9*
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	1月	50.9	51.3	50.9

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

· 特朗普國情咨文重申經濟強勁

· 發改委: 提升輸配電價核定價規, 明確區域電網輸電價格定價規則

· 耶倫: 疫情對全球經濟帶來風險, 推料不會造成持久經濟影響

· 春運以來民航班班累計下降12.1%

· 油組考慮加大減產規模應對新冠病毒疫情

· 中國銀聯: 春節期間銀聯網絡交易額按年升13.3%

· 傳美國考慮退出上週政府採購協定

· 廣東: 預計保障1萬所學校在開學前開展網絡教學

国际经济要闻

特朗普国情咨文重申经济强劲

美国总统特朗普在参议院弹劾聆讯裁决前夕发表国情咨文，今次是他任内第三份国情咨文，题为「伟大的美国回归」。由于特朗普将于今年11月大选中寻求连任，令今次国情咨文变为类似于其竞选演讲，吹嘘任内美国经济强劲。(彭博)

耶伦：疫情对全球经济带来风险，惟料不会造成持久经济影响

新型冠状病毒疫情在全球扩散，联储局前主席耶伦表示，虽然看到疫情对全球经济构成风险，但以往类似的大流行病只会对长期经济带来有限的影响。当被问到是否会担心今次疫情会引发对全球经济冲击时，耶伦表示，这肯定会对全球经济带来的潜在影响，有可能会对中国至少一或两个季度的经济增长构成重大打击。(彭博)

油组考虑加大减产规模应对新型冠状病毒疫情

油组官员表示，油组及其盟友正在维也纳参加一次技术会议，在周二评估新型冠状病毒疫情对石油需求影响的新数据后，与会者正在讨论是否会采取更进取的减产措施。官员称，出席会议的官员预计本周公布相关建议，有可能于下周召开的油组会议后作出最终决定。(彭博)

传美国考虑退出世贸政府采购协定

消息指美国总统特朗普政府正传阅草拟行政指令，让美国退出世贸1.7万亿美元政府采购协定，除非协定修改并符合美国利益。美国一旦退出协定，意味英国、日本、南韩、加拿大及欧盟将失去在美国公共采购招标的优先待遇。(彭博)

大中华经济要闻

发改委：提升输配电价核定规范性，明确区域电网输电价格定价规则

国家发改委印发《区域电网输电价格定价办法》，明晰定价规则，规范定价程序，科学确定方法，最大限度减少自由裁量权，提高政府定价的法治化、规范化、透明度。核定省级电网输配电价，先核定电网企业输配电业务的准许收入，再以准许收入为基础核定分电压等级和各类用户输配电价。(彭博)

春运以来民航航班累计下降12.1%

引述国家民航局消息，2020年春运第一天(1月10日)至2月4日，民航共计保障(不包括外机飞越)353,721班，按年下降12.1%。2月4日，保障(不包括外机飞越)4,883班，按年降63.8%。(彭博)

中国银联：春节期间银联网络交易额按年升13.3%

从中国银联获悉，于1月24日至1月30日，银联网络转接交易笔数13.8亿笔，按年上涨13.21%；转接交易金额1.32万亿元人民币，按年上涨13.3%。其中，网络支付交易增长较快，按年增长46.79%。(彭博)

广东：预计保障1万所学校在开学前开展网络教学

广东省政府新闻办指重点就如何做好广东省教育系统疫情防控工作发布信息。指广东全部返校师生都将纳入监测，通过错峰返校措施，确保全省逾2,600万师生安全开学；超1万所学校可在延迟开学期间，提供信息化远程教学。(彭博)

企业要闻

鸿海下调今年销售增长预测至1%-3%

苹果主要生产商鸿海考虑到新型冠状病毒爆发的潜在影响后，下调其2020年收入增长展望。公司现时估计今年销售增长将为1%-3%，较早前预计的3%-5%有所下调。报道指疫情爆发料将影响到苹果在中国的生产线，另外亦将影响消费者需求及整体经济增长等。(彭博)

日清首九个月溢利按年增26%至2.34亿元

日清公布，去年底止九个月溢利按年增长25.6%至2.34亿元，收入按年增长3.2%至23.48亿元。其母公司指中国业务分部期间营业收入按年增长26.4%至30.39亿日圆，销售总额按年增长1.9%至317.66亿日圆。(彭博)

龙光地产1月合约销售约60.9亿人民币，升40.1%

龙光地产公布，1月份合约销售额约为60.9亿元人民币(下同)，按年增40.1%，权益合约销售面积约为37.5万平方米，合约销售单价约为16,013元。(彭博)

美图皮肤医生推免费在线皮肤义诊

美图公布，在武汉肺炎疫情期间，美图皮肤医生伙上海市皮肤病医院，提供免费在线皮肤义诊服务，期望可减少非紧急患者出门就诊，降低外出接触病毒的风险。(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	6.15	5.28	0.67	-17.68	1528	美凯龙	5.79	4.52	0.42	(49.11)
1398	工商银行	5.34	5.57	0.71	-12.64	1065	创业环保	2.62	7.76	0.57	(64.93)
1288	农业银行	3.05	4.66	0.56	-19.90	895	东江环保*	5.85	12.78	1.09	(38.54)
3988	中国银行	3.07	4.58	0.43	-21.22	1635	大众公用	2.45	11.62	0.70	(47.35)
1658	邮储银行	5.05	6.13	0.79	-17.53	753	中国国航	6.45	11.34	0.94	(23.57)
3328	交通银行	5.01	4.39	0.47	-13.46	670	东方航空	3.48	19.66	0.78	(31.45)
9968	招商银行	38.50	9.69	1.55	-2.20	1055	南方航空	4.35	18.56	0.76	(31.93)
998	中信银行	4.16	3.77	0.42	-32.19	1919	中远海控	2.79	13.75	1.04	(40.05)
6818	光大银行	3.23	4.35	0.50	-23.45	598	中国外运	2.41	4.81	0.56	(39.70)
2016	浙商银行	3.72	5.33	0.68	-20.82	2866	中远海发	0.84	4.69	0.52	(64.91)
1988	民生银行	5.46	4.11	0.45	-16.03	1138	中远海能	3.36	12.73	0.43	(48.32)
6196	郑州银行*	2.59	4.28	0.45	-43.26	2880	大连港	0.81	15.09	0.50	(57.95)
3866	青岛银行*	5.60	10.20	1.05	-3.27	6198	青岛港	5.22	7.96	1.06	(19.30)
3618	重庆农商行	3.63	3.18	0.42	-43.30	3369	秦港股份	1.37	9.94	0.48	(54.09)
2628	中国人寿	19.08	15.01	1.31	-43.33	317	广船国际	5.10	-	0.67	(63.67)
2318	中国平安	89.95	9.18	2.30	0.51	2039	中集集团*	7.08	16.02	0.67	(21.59)
2601	中国太保	27.05	8.47	1.35	-27.65	1800	中国交建	5.45	3.90	0.44	(35.25)
1336	新华保险	30.25	6.69	1.11	-40.30	390	中国中铁	4.23	4.78	0.52	(24.91)
1339	人保集团	2.90	6.24	0.67	-61.81	1186	中国铁建	7.66	5.04	0.51	(20.00)
6030	中信证券	15.48	16.44	1.08	-37.00	1766	中国中车	5.09	10.82	0.99	(25.30)
6837	海通证券	7.84	10.52	0.66	-47.05	3969	中国通号	3.82	8.33	1.14	(43.84)
2611	国泰君安	13.20	14.59	0.90	-27.44	525	广深铁路	2.14	14.98	0.47	(25.50)
6806	申万宏源*	2.01	7.75	0.55	-58.78	177	宁沪高速	10.50	11.14	1.72	(14.03)
1776	广发证券*	8.97	11.05	0.68	-41.23	548	深圳高速	10.52	5.06	1.15	(9.49)
6886	华泰证券	12.78	15.90	0.89	-34.52	995	皖通高速	4.56	6.13	0.66	(21.54)
6099	招商证券	9.21	10.46	0.67	-51.82	107	成渝高速	2.22	5.94	0.41	(42.70)
3958	东方证券	4.41	16.25	0.53	-56.99	2238	广汽集团	8.43	8.70	0.99	(24.51)
6178	光大证券	5.57	19.21	0.47	-55.25	1211	比亚迪*	46.95	32.70	2.20	(30.65)
6881	银河证券	4.07	8.80	0.54	-63.30	2333	长城汽车	5.38	10.51	0.83	(36.75)
6066	中信建投	6.31	12.77	0.99	-81.75	2338	潍柴动力	14.70	10.79	2.44	(0.50)
1375	中州证券	1.61	36.73	0.55	-69.87	3606	福耀玻璃	23.35	14.00	2.64	(12.25)
857	中石油	3.41	13.44	0.46	-41.21	1108	洛阳玻璃	2.44	20.59	0.95	(82.90)
386	中石化	4.12	9.81	0.75	-20.25	6865	福莱特	5.72	20.72	2.45	(57.71)
338	上石化	2.01	6.66	0.68	-48.27	38	一拖股份	1.50	-	0.33	(75.86)
1033	石化油服	0.79	98.23	2.05	-65.89	1157	中联重科*	5.86	10.76	1.12	(9.87)
2883	中海油田	11.82	20.54	1.39	-32.59	564	郑煤机	3.81	5.37	0.50	(41.60)
568	山东墨龙*	0.81	-	0.30	-75.91	1057	浙江世宝*	0.89	-	0.44	(80.50)
1088	中国神华	14.04	5.85	0.72	-22.35	1072	东方电气	4.02	8.90	0.38	(53.65)
1898	中煤能源	2.69	7.08	0.34	-43.81	2727	上海电气	2.31	9.95	0.51	(52.95)
1171	兖州煤业	6.13	2.77	0.49	-38.34	2208	金风科技*	8.49	10.12	1.09	(30.55)
1816	中广核*	1.94	8.63	1.09	-45.55	42	东北电气	0.51	-	30.66	(72.89)
902	华能国际	3.50	12.67	0.64	-35.58	187	京城机电	1.36	-	1.28	(69.69)
991	大唐发电	1.36	28.92	0.51	-41.27	2607	上海医药	15.54	9.63	0.99	(32.99)
1071	华电国际	2.59	11.51	0.52	-28.86	2196	复星医药	22.75	19.65	1.82	(28.15)
1618	中国中冶	1.53	4.26	0.41	-43.21	1513	丽珠医药*	29.50	20.94	2.28	(35.06)
2068	中铝国际	2.15	-	0.68	-54.67	874	白云山	26.00	11.96	1.57	(39.78)
347	鞍钢股份*	2.61	5.85	0.42	-15.67	719	新华制药*	4.27	8.02	0.82	(60.05)
323	马钢股份	2.78	10.58	0.71	-6.48	2359	药明康德	102.00	70.55	8.68	(5.60)
1053	重庆钢铁	0.83	6.28	0.35	-53.11	3759	康龙化成*	52.85	83.28	12.12	(12.13)
2600	中国铝业	2.23	63.68	0.64	-33.90	168	青岛啤酒	44.20	28.10	2.69	(11.40)
358	江西铜业	9.32	11.56	0.57	-39.69	6116	拉夏贝尔	1.19	-	0.22	(76.91)
2899	紫金矿业	3.41	18.71	1.92	-24.00	1533	庄园牧场*	5.86	15.54	0.82	(44.65)
1787	山东黄金	18.16	44.86	2.28	-49.47	553	南京熊猫	4.90	31.28	1.17	(45.33)
3993	洛阳钼业	3.18	34.95	1.53	-28.05	763	中兴通讯*	26.95	43.97	4.14	(36.63)
1772	赣锋锂业	27.75	44.97	4.05	-45.46	6869	长飞光纤	14.46	8.68	-	(55.28)
914	海螺水泥	52.25	7.56	1.95	-0.53	921	海信科龙*	8.39	6.57	1.24	(27.89)
2009	金隅股份	2.14	5.33	0.45	-38.59	1812	晨鸣纸业*	3.11	22.45	0.48	(38.88)
2202	万科*	28.75	7.55	1.74	-6.57	811	新华文轩	5.45	5.54	0.69	(56.76)
588	北京北辰	2.20	3.29	0.32	-26.81						

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