

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	27,308.81	-1.09	-1.82
H股	10,790.84	-1.13	-0.67
紅籌	4,275.40	-1.23	-1.89
HSC大型股	2,322.93	-1.15	-1.68
HSC中型股	4,647.45	-0.89	-0.09
AH股溢價	125.82	0.20	1.69
滬深300	4,149.49	0.12	4.06
富時中國A50	13,945.34	-0.46	2.19
上証180	8,776.92	-0.11	3.39
上証380	5,027.49	0.95	5.50
台北加權	11,686.35	-0.33	-1.09
日經225	23,479.15	0.34	-0.88
道瓊斯	28,992.41	-0.78	-1.46
標普500	3,337.75	-1.05	-1.07
納斯達克	9,576.59	-1.79	-1.39
德國DAX 30	13,579.33	-0.62	-1.20
富時100	7,403.92	-0.44	-0.07
法國CAC 40	6,029.72	-0.54	-0.65

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.06	-2.47	0.02
紐約期金(美元/t oz)	1,662.50	1.09	5.04
標普高盛商品指數	400.54	-0.67	1.66
CRB大宗商品期貨價格指數	174.65	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,315.07	-0.34	1.23

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9050	0.64	1.54
美元兌人民幣	7.0535	0.97	1.75
美元兌港元	7.7936	0.33	0.27
美元兌日元	111.60	1.54	2.08
歐元兌美元	1.0839	0.03	(1.69)
英鎊兌美元	1.2949	(0.45)	(0.95)
澳元兌美元	0.6611	(1.53)	(3.23)

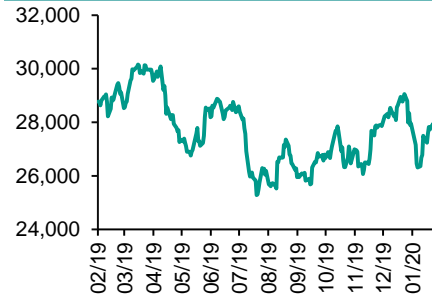
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8590	(0.70)	(18.50)
香港(10年期)	1.30200	(13.30)	(26.90)
美國(10年期)	1.47130	(11.35)	(30.30)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

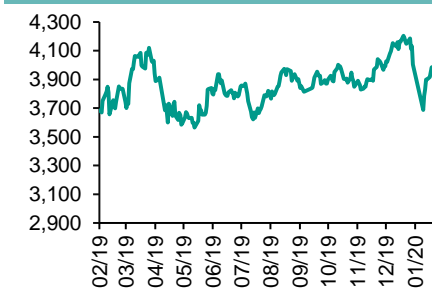
恒指走勢圖



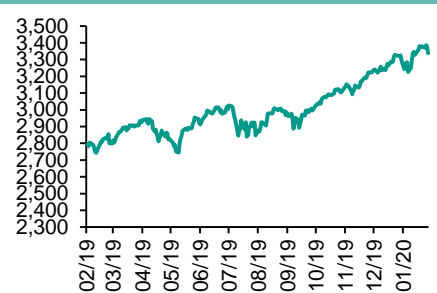
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克領跌。新型冠狀病毒疫情在亞洲持續肆虐，其中南韓新冠病毒感染病例劇增。中國1月至2月期間的產品進口及出口都急劇下滑，消息令歐美股市受壓。標普500指數11個行業指數均下跌，其中信息技術指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30跌幅最大。受新冠肺炎疫情在日韓急速擴散的影響，上周五恒指及國指均下跌，其中國指領跌。港幣各指數均下跌，其中綜合企業指數領跌。LPR利率下調，降低融資成本支持小微企業，上周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，其中金融地產指數領漲；可選消費指數領跌。截至上周末，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18.4倍、19.2倍、18.3倍、10.5倍、8.3倍、11.1倍、18.4倍。上週道指、標普500、日經225、恒指及國指分別累跌1.46%、1.07%、0.88%、1.82%及0.67%，上証綜指及深成指分別累升3.39%及7.00%。今天將公布德國1月出口物價指數年率及美國2月達拉斯联储製造業活動指數。

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
愛爾蘭	愛爾蘭銀行經濟活力	1月	N/A	86.4	86.1
美國	舊宅銷售 月環比	1月	-1.8%	-1.3%	3.9%*
美國	現房銷售	1月	5.44m	5.46m	5.53m*
加拿大	零售銷售(除汽車) 月環比	1月	0.3%	0.5%	0.5%*
比利時	企業信心	1月	-2.8	-2.7	-2.0

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- IATA料疫情令今年全球航空業損失2285億美元
- 內陸2月首兩周汽車銷量大跌92%
- 黑田東彥:央行隨時採取行動應對肺炎
- 商務部:外貿領域不會有大规模裁員
- 日本2月製造業PMI初值惡化至47.6,創逾九年低
- 財政部:1月全國發行地方政府債券7,850.64億人幣
- 中國解除美含反自動成分寵物食品進口限制
- 商務部:2020年首兩月進出口增長大幅回落

国际经济要闻

IATA料疫情令今年全球航空业损失2285亿美元。国际航空运输协会(IATA)预计新型冠状病毒疫情将令今年全球航空业损失293亿美元。协会并预计今年全球客运需求萎缩0.6%，将会是十一年来首次出现客运需求下跌。(彭博)

黑田东彦:央行随时采取行动应对肺炎。日本央行行长黑田东彦强调央行必要时会毫不犹豫地采取行动采取进一步宽松措施。受疫情影响，全球市场波动率依然高企。新肺炎疫情可能影响全球经济，影响还可能扩大，疫情对经济的潜在影响需要予以极大的关注。(彭博)

日本2月制造业PMI初值恶化至47.6,创逾九年低。日本今年2月制造业采购经理人指数(PMI)初值再度恶化至47.6，为2012年12月以来最低，扭转前值改善至48.8，且已连续十个月呈收缩。制造业产出及新订单连续14个月收缩，且收缩率再度恶化；新出口订单收缩再度恶化。(彭博)

中国解除美含反刍动物成分宠物食品进口限制。中国海关总署与农业农村部联合公布，根据风险评估结果，解除2001实施对美国含反刍动物成分宠物食品的限制，允许符合中国法律法规要求的美国含反刍动物成分宠物食品进口。两部门指出，有关美国输华宠物食品检验检疫要求另行制定并公布。(彭博)

大中华经济要闻

内地2月首两周汽车销量大跌92%。中国乘联会在报告中称，受新冠病毒疫情影响，2月份前两周中国汽车销量大跌92%。乘联会表示，2月份第一周全国销量仅为811台，按年大跌96%。第二周，部分汽车4S店陆续复工，不过买车的人仍然非常少，日均乘用车零售销量仅4098辆，按年大跌89%。(彭博)

商务部:外贸领域不会有大规模裁员。面对新型冠状病毒疫情，商务部外贸司司长李兴干表示，商务部对全年出口贸易前景持适度乐观态度，预计全年中国外贸发展会保持在合理区间。根据当前对外贸地区重点地区和行业持续监测判断，外贸领域不会出现大规模裁员。(彭博)

财政部: 1月全国发行地方政府债券7,850.64亿人民币。国家财政部数据显示: 2020年1月全国发行地方政府债券7,850.64亿元人民币。其中，发行一般债券702.43亿元，发行专项债券7,148.21亿元；按用途划分，全部为新增债券。截至2020年1月末，全国地方政府债务余额22.0万亿元。(彭博)

商务部: 2020年首两月进出口增长大幅回落。商务部预计2020年首两个月进出口增速将大幅回落，主要受到早期物流不畅、开工延迟，加上春节等因素影响，新型肺炎疫情对外贸造成严峻挑战。(彭博)

企业要闻

高鑫零售:疫情助线上业务快速增长。新型肺炎疫情对内地零售业，高鑫零售(06808)首席执行官黄明端表示，虽然武汉肺炎疫情对集团旗下商业街的影响较大，部分租户被逼暂时停业。疫情反而能为集团线上销售带来机遇，相信集团的转型能带动未来的业务发展。(彭博)

中芯国际发6亿美元债券。中芯国际(00981)宣布，建议发行6亿美元于2025年到期债券，年利率为2.693%。中芯预期发行债券所得款项将用作扩充产能的资本开支，以及其他一般公司用途。

平保1月保费收入跌9%。中国平安保险(02318)公布，1月旗下4家子公司保费收入合共1427.56亿元，按年下跌8.81%。其中中国平安人寿保费收入1045.8亿元，按年减少13.74%；中国平安财产保费收入349.02亿元，升7.24%。(彭博)

长城汽车2019年盈利跌14%。长城汽车(02333)公布业绩快报，根据中国企业会计准则，截至2019年底止全年股东应占净利润44.93亿元，按年下跌13.73%。每股基本盈利0.49221元。(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	6.46	5.57	0.71	-13.97	1528	美凯龙	5.83	4.57	0.43	(52.17)
1398	工商银行	5.52	5.78	0.73	-9.34	1065	创业环保	2.56	7.61	0.56	(67.67)
1288	农业银行	3.17	4.86	0.58	-18.10	895	东江环保*	6.08	13.33	1.13	(44.12)
3988	中国银行	3.19	4.78	0.45	-20.55	1635	大众公用	2.45	11.67	0.70	(51.66)
1658	邮储银行	5.01	6.10	0.79	-18.17	753	中国国航	6.85	12.09	1.00	(25.05)
3328	交通银行	5.17	4.54	0.48	-13.20	670	东方航空	3.66	20.76	0.82	(34.26)
3968	招商银行	38.45	9.71	1.55	-2.73	1055	南方航空	4.55	19.49	0.80	(34.88)
998	中信银行	4.19	3.81	0.43	-33.61	1919	中远海控	2.83	14.00	1.06	(42.79)
6818	光大银行	3.32	4.49	0.52	-23.83	598	中国外运	2.41	4.83	0.57	(43.85)
2016	浙商银行	3.83	5.50	0.70	-21.16	2866	中远海发	1.01	5.67	0.63	(60.92)
1988	民生银行	5.46	4.13	0.45	-16.70	1138	中远海能	3.49	13.27	0.45	(48.33)
6196	郑州银行*	2.60	4.32	0.46	-45.23	2880	大连港	0.84	15.71	0.52	(58.84)
3866	青岛银行*	5.44	9.95	1.02	-11.46	6198	青岛港	5.30	8.11	1.08	(24.63)
3618	重庆农商行	3.66	3.22	0.43	-45.46	3369	秦港股份	1.39	10.12	0.49	(56.18)
2628	中国人寿	19.28	15.22	1.33	-46.01	317	广船国际	5.32	-	0.70	(66.32)
2318	中国平安	91.00	9.83	2.22	-0.40	2039	中集集团*	7.58	17.22	0.72	(20.62)
2601	中国太保	27.80	8.74	1.40	-27.39	1800	中国交建	5.77	4.14	0.46	(35.21)
1336	新华保险	31.25	6.94	1.15	-41.29	390	中国中铁	4.60	5.22	0.57	(22.62)
1339	人保集团	2.94	6.36	0.68	-64.61	1186	中国铁建	8.69	5.74	0.58	(16.02)
6030	中信证券	17.92	19.11	1.25	-35.83	1766	中国中车	5.28	11.27	1.03	(26.65)
6837	海通证券	9.00	12.12	0.76	-47.31	3969	中国通号	4.09	8.95	1.22	(47.02)
2611	国泰君安	14.70	16.31	1.00	-28.67	525	广深铁路	2.13	14.96	0.47	(29.91)
6806	申万宏源*	2.12	8.20	0.58	-61.07	177	宁沪高速	9.71	10.34	1.59	(16.54)
1776	广发证券*	9.99	12.35	0.76	-42.41	548	深圳高速	9.83	4.75	1.07	(13.19)
6886	华泰证券	14.48	18.08	1.01	-35.88	995	皖通高速	4.57	6.17	0.67	(25.08)
6099	招商证券	10.14	11.56	0.74	-52.03	107	成渝高速	2.17	5.83	0.40	(46.83)
3958	东方证券	4.87	18.02	0.58	-59.72	2238	广汽集团	9.30	9.64	1.09	(28.33)
6178	光大证券	6.15	21.29	0.52	-57.35	1211	比亚迪*	53.40	37.34	2.51	(28.67)
6881	银河证券	4.57	9.92	0.61	-63.70	2333	长城汽车	5.92	11.60	0.92	(39.76)
6066	中信建投	7.48	15.19	1.18	-80.71	2338	潍柴动力	15.98	11.77	2.67	(3.37)
1375	中州证券	1.75	40.07	0.60	-72.02	3606	福耀玻璃	23.90	14.39	2.72	(13.84)
857	中石油	3.38	13.37	0.46	-43.25	1108	洛阳玻璃	2.97	25.16	1.16	(83.27)
386	中石化	4.21	10.07	0.63	-20.75	6865	福莱特	7.30	26.54	3.13	(57.86)
338	上石化	2.09	6.96	0.71	-48.93	38	一拖股份	1.60	-	0.35	(77.81)
1033	石化油服	0.78	97.35	2.03	-69.02	1157	中联重科*	6.46	11.90	1.24	(10.39)
2883	中海油田	12.10	21.11	1.43	-39.56	564	郑煤机	4.12	5.83	0.54	(41.32)
568	山东墨龙*	0.82	-	0.31	-78.63	1057	浙江世宝*	0.91	-	0.45	(82.87)
1088	中国神华	14.08	5.89	0.72	-24.16	1072	东方电气	4.64	10.32	0.44	(59.02)
1898	中煤能源	2.71	7.16	0.34	-46.42	2727	上海电气	2.31	9.99	0.51	(56.79)
1171	兖州煤业	6.24	2.83	0.50	-40.40	2208	金风科技*	8.72	10.43	1.13	(31.45)
1816	中广核*	1.96	8.75	1.10	-47.56	42	东北电气	0.50	-	30.18	(74.95)
902	华能国际	3.38	12.29	0.62	-39.05	187	京城机电	1.40	-	1.32	(75.05)
991	大唐发电	1.36	29.04	0.51	-45.50	2607	上海医药	15.18	9.44	0.97	(31.94)
1071	华电国际	2.50	11.15	0.51	-34.28	2196	复星医药	22.00	19.08	1.77	(24.95)
1618	中国中冶	1.55	4.33	0.41	-45.62	1513	丽珠医药*	28.80	20.52	2.24	(32.20)
2068	中铝国际	2.09	-	0.67	-60.58	874	白云山	26.00	12.01	1.58	(36.37)
347	鞍钢股份*	2.72	6.12	0.44	-15.72	719	新华制药*	4.10	7.73	0.79	(57.12)
323	马钢股份	2.97	11.34	0.76	-4.02	2359	药明康德	120.40	83.59	10.29	(3.69)
1053	重庆钢铁	0.88	6.68	0.37	-51.91	3759	康龙化成*	56.10	88.74	12.92	(17.90)
2600	中国铝业	2.30	65.93	0.66	-35.80	168	青岛啤酒	43.85	27.99	2.68	(14.46)
358	江西铜业	9.55	11.89	0.59	-42.25	6116	拉夏贝尔	1.14	-	0.21	(80.75)
2899	紫金矿业	3.88	21.37	2.20	-25.57	1533	庄园牧场*	5.63	14.99	0.79	(52.38)
1787	山东黄金	20.10	49.84	2.53	-51.27	553	南京熊猫	4.76	30.50	1.14	(54.78)
3993	洛阳钼业	3.33	36.74	1.61	-34.73	763	中兴通讯*	32.00	52.41	4.93	(36.66)
1772	赣锋锂业	31.80	51.74	4.66	-50.29	6869	长飞光纤	16.00	9.64	1.30	(55.98)
914	海螺水泥	56.45	8.20	2.11	-2.61	921	海信科龙*	8.07	6.35	1.20	(33.61)
2009	金隅股份	2.26	5.65	0.48	-39.71	1812	晨鸣纸业*	3.23	23.41	0.50	(39.70)
2202	万科*	30.40	8.01	1.85	-6.29	811	新华文轩	5.61	5.72	0.71	(59.44)
588	北京北辰	2.23	3.35	0.33	-30.19						

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