

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	27,493.70	2.64	3.95
H股	10,764.34	2.58	4.25
紅籌	4,369.36	3.21	5.85
HSC大型股	2,332.77	2.30	4.31
HSC中型股	4,558.50	2.20	5.24
AH股溢價	123.60	-1.06	-7.91
滬深300	3,899.78	1.86	-5.62
富時中國A50	13,481.92	1.35	-5.09
上証180	8,320.89	1.59	-5.81
上証380	4,658.46	2.55	-6.43
台北加權	11,749.68	1.52	2.87
日經225	23,319.56	1.02	1.49
道瓊斯	29,379.77	0.30	1.80
標普500	3,345.78	0.33	1.89
納斯達克	9,572.15	0.67	2.94
德國DAX 30	13,574.82	0.72	3.17
富時100	7,504.79	0.30	1.66
法國CAC 40	6,038.18	0.88	2.83

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.43	0.94	-0.25
紐約期金(美元/t oz)	1,564.90	-0.01	-1.14
標普高盛商品指數	387.19	0.24	-1.23
CRB大宗商品期貨價格指數	170.48	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,268.09	0.24	-0.71

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8989	(0.28)	0.71
美元兌人民幣	6.9788	(0.28)	0.52
美元兌港元	7.7638	(0.01)	(0.19)
美元兌日元	109.97	1.47	1.39
歐元兌美元	1.0978	(1.04)	(1.57)
英鎊兌美元	1.2928	(2.11)	(1.51)
澳元兌美元	0.6729	0.55	(2.05)

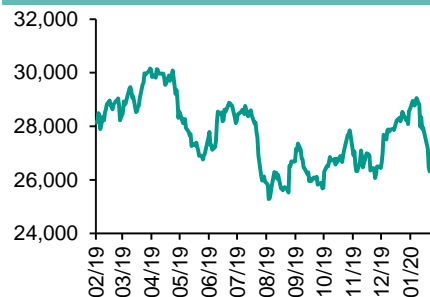
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8370	(16.60)	(29.70)
香港(10年期)	1.46300	3.80	(19.20)
美國(10年期)	1.64560	13.88	(17.21)

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

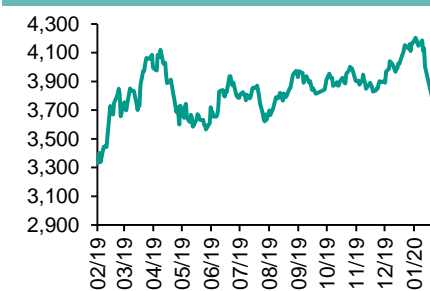
#### 恒指走勢圖



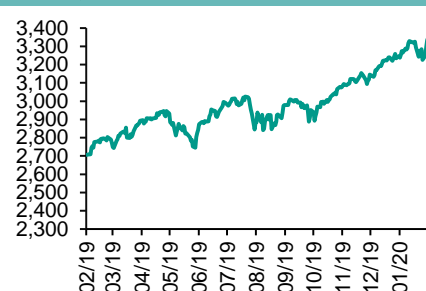
#### 國指走勢圖



#### 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。美股再創新高之際,華爾街警告市場莫對疫情帶來的影響掉以輕心。標普500指數11個行業指數表現不一,其中電信服務指數領漲,能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲,法國CAC 40指數漲幅最大。歐洲央行行長拉加德指歐洲央行應對全球威脅的空間越來越小,幾乎已經沒有進一步加強貨幣刺激措施的選項。昨天恒指及國指均上升,主要受市場憧憬治療新冠病毒之疫苗有重大突破及內地下調對美國進口貨加征關稅的措施刺激;港股各行業指數均上升,其中電訊業指數及能源業領漲。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信息技術指數領漲。昨天滬股通北向淨買入52.02億人民幣,南向淨買入11.82億港幣;深股通北向淨買入44.75億人民幣,南向淨買入12.35億港幣。今天將公布德國12月工業產值環比,法國12月工業產值環比及美國1月非農就業人數增減。

### 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
美國	首次失業人數	2月1日	215k	202k	217k*
美國	持續領取失業救濟人數	1月25日	1720k	1751k	1703k
美國	彭博消費者舒適度	2月2日	na	66.5	67.3
德國	工廠訂單月環比	12月	0.6%	-2.1%	-0.8%*
德國	Markit德國建造業採購經理指數	1月	na	54.9	53.8

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

\*英國外相: 脫歐後冀與澳洲早日達成自由貿易協議

\*日本央行委員: 全球經濟有望年中反彈,料日本將溫和增長

\*歐央行總裁拉加德: 新冠病毒疫情爆發增加經濟不確定性

\*OPEC+會議未有共識,俄羅斯反對進一步減產

\*國家能源局: 應對疫情,切實保障能源供應

\*內地發布信託公司股權管理暫行辦法 3月起施行

\*中鋼協料鋼鐵行業生產經營不樂觀,次季或有好轉

\*內地首批疫情防控非金融企業信用債完成發行,總規模21億人民幣

## 国际经济要闻

### 英国外相：脱欧后冀与澳洲早日达成自由贸易协议

英国外相蓝韬文表示，希望英国脱欧后首批达成的贸易协议，将能包括与澳洲的自由贸易协议。英国正式离开欧盟，并且进入过渡期，意味着英国将与欧盟未来关系展开磋商，并同时开始与美国及日本等其他主要经济体进行谈判。(彭博)

### 日本央行委员：全球经济有望年中反弹，料日本将温和增长

日本央行委员政井贵子表示，随着制造业活动加快，全球经济有望在今年中反弹，意味着新型冠状病毒疫情爆发等风险未必会导致央行立即扩大刺激措施。她称，今次疫情是全球经济风险之一，有可能会损害日本商业信心，但由于资本开支强劲以及全球制造业活动回暖，日本经济将温和增长的看法并没有改变。(彭博)

### 欧央行总裁拉加德：新型冠状病毒疫情爆发增加经济不确定性

欧央行总裁拉加德警告，新型冠状病毒疫情爆发增加经济不确定性，潜在地损害全球经济增长。她指短期经济不确定性主要与国际风险相关，诸如贸易、地缘政治及新型冠状病毒疫情爆发。她指欧央行将维持低利率及推行资产购买计划支持欧元区经济。(彭博)

### OPEC+会议未有共识，俄罗斯反对进一步减产

油组及产油盟国(OPEC+)的技术会议没有达成具体建议，俄罗斯并不支持扩大减产，而是建议延长目前的减产协议。油价今年急跌，OPEC+正在评估是否需要进一步减产抑或延长减产协议。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 国家能源局：应对疫情，切实保障能源供应

国家发改委、国家能源局召开应对疫情能源供应保障电视电话会议，要求做好能源供应。会议要求，要突出保供重点，细化各项措施，着力保障湖北省武汉市等疫情严重地区以及其他中心城市，着力保障疫情诊治定点医疗机构、重点物资生产企业和集中隔离的酒店、社区等重点部位，着力保障民生取暖用能。(彭博)

### 内地发布信托公司股权管理暂行办法3月起施行

银保监会制定《信托公司股权管理暂行办法》，自2020年3月1日起施行，明确信托公司股东、信托公司、监管部门三方主体从股权进入到退出各阶段的股权管理职责。(彭博)

### 中钢协料钢铁行业生产经营不乐观，次季或有好转

中国钢铁工业协会表示，受疫情影响，钢铁企业运输受限，钢材市场成交低迷，原燃料、钢材价格大幅下跌造成企业减值，预计一季度行业生产经营形势不容乐观。第二季度钢铁行业生产经营形势预计将有好转。(彭博)

### 内地首批疫情防控非金融企业信用债完成发行，总规模21亿人民币

内地首批疫情防控非金融企业信用债顺利完成发行。为参与疫情防控的企业提供金融支持，中国南山开发(集团)股份有限公司、珠海华发集团、科伦药业完成发行，共计募集资金21亿元人民币。(彭博)

## 企业要闻

### 富豪汽车第四季多赚18%，全年销量增近一成

吉利集团旗下富豪汽车四季度经营溢利增长18%至52.9亿瑞典克朗，收入增长8.4%至792亿瑞典克朗，因削减成本及销售增长抵消全球汽车市场疲弱的影响。富豪汽车去年销量增长近10%，而仅在第四季就增长23.4%。(彭博)

### 默沙东抗癌药销售逊预期，拟分拆生物仿制药业务

道指成分股美国默沙东药厂公布去年第四季度业绩。其中抗癌药Keytruda销售收益31.1亿美元，按年升46%，但差于市场预期的32.4亿美元。公司计划分拆女性健康、生物仿制药及旧产品于新公司内，以加紧集中资源于癌症药及疫苗研发。(彭博)

### 华为拟在欧洲建立多个生产基地

华为欧洲区副总裁及欧盟机构首席代表刘康表示，华为将于欧洲建立多个生产基地，又指公司着眼于欧洲未来20年或更长远的发展。华为目前在欧盟12个国家设有研究中心。(彭博)

### 沽空机构Blue Orca指康哲药业严重夸大财务表现

沽空机构杀人鲸资本针对康哲药业的报告，认为公司主要收入来自销售授权药品给分销商，另外一部分收入则来自相关的推广活动，盈利能力是种假象。认为康哲药业完全不值得投资。(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	6.31	5.42	0.69	-15.31	1528	美凯龙	5.81	4.53	0.43	(49.35)
1398	工商银行	5.48	5.71	0.72	-10.54	1065	创业环保	2.65	7.85	0.58	(65.57)
1288	农业银行	3.10	4.73	0.57	-18.85	895	东江环保*	6.07	13.25	1.13	(41.46)
3988	中国银行	3.14	4.69	0.44	-19.68	1635	大众公用	2.44	11.57	0.69	(48.21)
1658	邮储银行	5.13	6.22	0.81	-16.56	753	中国国航	6.90	12.12	1.00	(21.48)
3328	交通银行	5.09	4.46	0.47	-12.78	670	东方航空	3.75	21.18	0.84	(28.36)
3968	招商银行	39.15	9.85	1.58	-1.67	1055	南方航空	4.66	19.88	0.82	(28.84)
998	中信银行	4.27	3.87	0.43	-31.29	1919	中远海控	2.87	14.14	1.07	(38.65)
6818	光大银行	3.33	4.48	0.52	-21.53	598	中国外运	2.62	5.23	0.61	(36.59)
2016	浙商银行	3.75	5.37	0.68	-20.59	2866	中远海发	0.87	4.86	0.54	(63.84)
1988	民生银行	5.58	4.20	0.46	-15.23	1138	中远海能	3.44	13.02	0.44	(47.29)
6196	郑州银行*	2.64	4.36	0.46	-42.33	2880	大连港	0.83	15.46	0.52	(56.92)
3866	青岛银行*	5.60	10.20	1.05	-3.86	6198	青岛港	5.48	8.35	1.12	(16.46)
3618	重庆农商行	3.71	3.25	0.43	-42.47	3369	秦港股份	1.40	10.15	0.49	(53.62)
2628	中国人寿	19.72	15.50	1.36	-41.83	317	广船国际	5.26	-	0.69	(63.05)
2318	中国平安	92.00	9.38	2.35	1.33	2039	中集集团*	7.36	16.65	0.70	(19.41)
2601	中国太保	27.80	8.70	1.39	-25.71	1800	中国交建	5.65	4.04	0.45	(33.60)
1336	新华保险	31.20	6.90	1.14	-39.74	390	中国中铁	4.44	5.01	0.55	(22.44)
1339	人保集团	2.97	6.39	0.69	-61.41	1186	中国铁建	7.99	5.25	0.53	(18.11)
6030	中信证券	16.40	17.41	1.14	-34.93	1766	中国中车	5.30	11.26	1.03	(23.25)
6837	海通证券	8.15	10.93	0.69	-46.35	3969	中国通号	3.98	8.67	1.18	(42.64)
2611	国泰君安	13.70	15.13	0.93	-26.39	525	广深铁路	2.18	15.25	0.47	(24.72)
6806	申万宏源*	2.04	7.86	0.56	-59.02	177	宁沪高速	10.48	11.11	1.71	(14.15)
1776	广发证券*	9.17	11.29	0.70	-41.32	548	深圳高速	10.54	5.07	1.15	(8.92)
6886	华泰证券	13.26	16.49	0.93	-33.60	995	皖通高速	4.57	6.14	0.66	(22.73)
6099	招商证券	9.42	10.69	0.69	-51.61	107	成渝高速	2.24	5.99	0.41	(43.19)
3958	东方证券	4.53	16.69	0.54	-56.50	2238	广汽集团	8.56	8.83	1.00	(23.90)
6178	光大证券	5.69	19.61	0.48	-55.38	1211	比亚迪*	46.35	32.27	2.17	(31.50)
6881	银河证券	4.22	9.12	0.56	-62.78	2333	长城汽车	5.42	10.58	0.84	(37.21)
6066	中信建投	6.51	13.17	1.02	-82.24	2338	潍柴动力	14.82	10.87	2.46	(0.40)
1375	中州证券	1.65	37.62	0.56	-69.95	3606	福耀玻璃	23.85	14.30	2.70	(10.59)
857	中石油	3.53	13.91	0.47	-39.86	1108	洛阳玻璃	2.47	20.83	0.96	(83.07)
386	中石化	4.27	10.17	0.78	-18.43	6865	福莱特	5.80	21.00	2.48	(58.70)
338	上石化	2.07	6.86	0.70	-47.05	38	一拖股份	1.57	-	0.34	(76.19)
1033	石化油服	0.80	99.43	2.07	-65.80	1157	中联重科*	5.99	10.99	1.14	(10.06)
2883	中海油田	12.20	21.20	1.44	-33.81	564	郑煤机	3.85	5.42	0.50	(41.71)
568	山东墨龙*	0.83	-	0.31	-75.80	1057	浙江世宝*	0.89	-	0.44	(80.84)
1088	中国神华	14.46	6.02	0.74	-20.20	1072	东方电气	4.13	9.14	0.39	(52.94)
1898	中煤能源	2.78	7.32	0.35	-42.75	2727	上海电气	2.34	10.08	0.52	(53.10)
1171	兖州煤业	6.32	2.86	0.50	-37.44	2208	金风科技*	8.69	10.35	1.12	(29.58)
1816	中广核*	1.98	8.80	1.11	-45.13	42	东北电气	0.50	-	30.05	(73.28)
902	华能国际	3.62	13.10	0.66	-33.94	187	京城机电	1.42	-	1.34	(70.89)
991	大唐发电	1.39	29.55	0.52	-40.29	2607	上海医药	16.08	9.96	1.02	(33.77)
1071	华电国际	2.63	11.68	0.53	-28.66	2196	复星医药	23.35	20.16	1.87	(25.71)
1618	中国中冶	1.57	4.37	0.42	-42.46	1513	丽珠医药*	29.50	20.93	2.28	(35.38)
2068	中铝国际	2.14	-	0.68	-55.32	874	白云山	27.20	12.51	1.64	(39.17)
347	鞍钢股份*	2.72	6.09	0.44	-12.78	719	新华制药*	4.40	8.26	0.85	(62.59)
323	马钢股份	2.85	10.84	0.72	-4.52	2359	药明康德	109.60	75.78	9.33	(6.10)
1053	重庆钢铁	0.86	6.50	0.36	-51.74	3759	康龙化成*	53.65	84.51	12.30	(14.44)
2600	中国铝业	2.28	65.08	0.66	-33.10	168	青岛啤酒	44.45	28.25	2.71	(11.47)
358	江西铜业	9.47	11.74	0.58	-39.44	6116	拉夏贝尔	1.15	-	0.21	(77.75)
2899	紫金矿业	3.52	19.31	1.99	-23.48	1533	庄园牧场*	6.08	16.12	0.85	(43.66)
1787	山东黄金	18.10	44.69	2.27	-49.59	553	南京熊猫	5.00	31.90	1.19	(44.71)
3993	洛阳钼业	3.25	35.70	1.57	-26.50	763	中兴通讯*	27.90	45.51	4.28	(36.13)
1772	赣锋锂业	27.45	44.47	4.01	-47.48	6869	长飞光纤	14.92	8.95	-	(54.34)
914	海螺水泥	53.20	7.69	1.98	-0.40	921	海信科龙*	8.46	6.62	1.25	(27.66)
2009	金隅股份	2.18	5.43	0.46	-38.25	1812	晨鸣纸业*	3.19	23.02	0.49	(38.00)
2202	万科*	29.60	7.77	1.80	-4.74	811	新华文轩	5.46	5.55	0.69	(59.08)
588	北京北辰	2.24	3.35	0.33	-26.06						

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