

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	26,767.87	2.08	-0.04
H股	10,728.07	1.96	1.27
紅籌	4,211.20	1.65	1.52
HSC大型股	2,291.53	2.20	0.39
HSC中型股	4,599.28	1.62	0.78
AH股溢價	130.03	-0.08	2.50
滬深300	4,206.73	2.23	2.98
富時中國A50	14,191.50	2.69	3.61
上證180	8,895.41	2.13	3.26
上證380	5,079.23	1.64	1.92
臺北加權	11,514.82	1.08	0.71
日經225	21,100.06	0.08	-3.86
道瓊斯	26,121.28	-3.58	1.38
標普500	3,023.94	-3.39	1.52
納斯達克	8,738.60	-3.10	2.01
德國DAX 30	11,944.72	-1.51	-3.42
富時100	6,705.43	-1.62	-1.34
法國CAC 40	5,361.10	-1.90	-2.45

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.14	0.52	3.08
紐約期金(美元/t oz)	1,670.60	0.16	6.63
標普高盛商品指數	365.27	-1.31	-0.71
CRB大宗商品期貨價格指數	162.37	0.00	-1.25
羅杰斯國際商品指數	2,151.37	-0.92	-0.60

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8930	(0.27)	(0.64)
美元兌人民幣	6.9395	(0.58)	(0.56)
美元兌港元	7.7712	(0.29)	0.08
美元兌日元	106.18	(1.61)	(3.59)
歐元兌美元	1.1227	1.82	2.22
英鎊兌美元	1.2952	1.01	0.16
澳元兌美元	0.6616	1.55	(1.69)

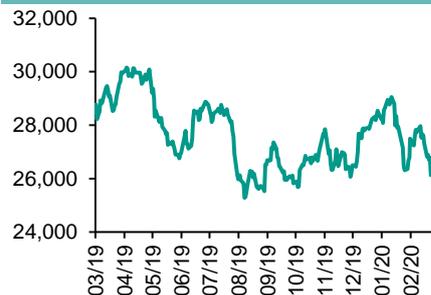
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.6850	(9.80)	(18.40)
香港(10年期)	0.90400	(25.70)	(48.40)
美國(10年期)	0.91200	(34.87)	(73.88)

來源: 彭博

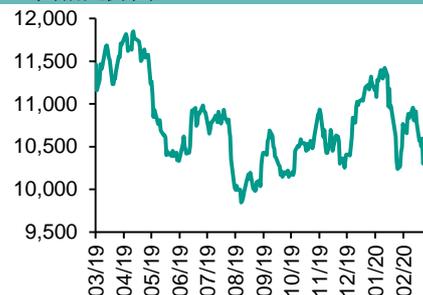
每天導讀

各股市走勢圖

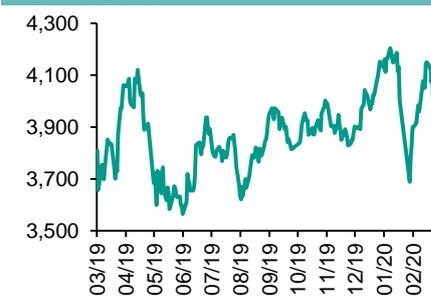
恒指走勢圖



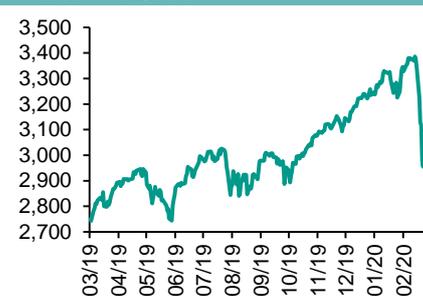
國指走勢圖



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下跌，其中道瓊斯指數跌幅最大。美股大幅下挫，市場憂慮新冠病毒疫情爆發及嚴重衝擊環球經濟，資金再度撤出股市避險。標普500指數11個行業指數均下跌，其中工業指數領跌。昨天歐洲三大股指均下跌，市場對新型肺炎疫情不斷擴大造成經濟損失的憂慮再度困擾市況。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。外圍市場造好，拉動港股上升。港股各行業指數僅原材料業下跌，其中信息科技業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大。滬深300指數各行業指數均上升，其中主要消費指數領漲。昨天滬股通北向淨買入36.43億人民幣，南向淨買入32.20億港幣；深股通北向淨買入25.86億人民幣，南向淨買入15.91億人民幣。今天將公布美國2月非農就業人數增減及美國2月失業率。

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
德國	Markit德國建造業採購經理指數	2月	NA	55.8	54.9
美國	非農生產力	4Q	1.3%	1.2%	1.4%
美國	單位勞務成本	4Q	1.4%	0.9%	1.4%
美國	工廠訂單	1月	-0.1%	-0.5%	1.8%
美國	耐用品訂單	2月	-0.2%	-0.2%	-0.2%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

美國1月工廠訂單下跌0.5%遜預期

商務部: 消費市場在2月下旬現觸底回升訊號

美國參議院通過78億美元的冠狀病毒緊急支出法案

國家商務部: 加快中日韓自貿區談判進程

聯合國貿易和發展會議: 疫情令全球出口減少500億美元

國家財政部: 上調財政赤字比例須考慮各種因素

美聯儲前官員論文指承諾零息及大規模買債為擊退經濟衰退最佳辦法

上交所推首單小微企業知識產權置業疫情防資產證券化項目

國際經濟要聞

美國1月工廠訂單下跌0.5%遜預期

美國1月工廠訂單下跌0.5%，跌幅大過預期，期內機器訂單上升2.1%，但被運輸設備訂單下跌2.1%抵銷。美國1月扣除飛機的非國防資本材訂單上升1.1%，反映企業開支仍有增長。經濟師指出，新型冠狀病毒疫情破壞全球供應鏈，預計短期工廠訂單仍會下跌。(RTHK)

美國參議院通過78億美元的冠狀病毒緊急支出法案

美國參議院周四通過了78億美元的冠狀病毒緊急支出法案，並將其遞交給總統唐納德·特朗普。特朗普曾表示這項支出法案是“好消息”，預計他將會簽署該法案。法案的規模遠遠超出了特朗普最初要求的提供12.5億美元新資金、並從其他政府社會和衛生計劃撥款另外12.5億美元的要求。(彭博)

聯合國貿易和發展會議：疫情令全球出口減少500億美元

聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)表示，由於疫情導致中國製造業停頓，將令全球出口減少500億美元。UNCTAD指，中國占全球生產量兩成，目前整個全球經濟正在產生連鎖反應，遭受出口損失最大的是歐盟，接近156億美元，美國及日本則分別減少58億美元及52億美元。(阿思達克)

美聯儲前官員論文指承諾零息及大規模買債為擊退經濟衰退最佳辦法

美聯儲前研究主管David Wilcox及前最高顧問William Reifschneider發表論文，認為美聯儲需公布實現零息後的貨幣政策，但若經濟衰退十分嚴重，美聯儲亦可能耗盡彈藥。論文指，美聯儲承諾在實現就業及通脹目標前維持零息，並每年或購買1萬億美元債券，或許是擊退下次經濟衰退的最佳辦法。(阿思達克)

大中華經濟要聞

商務部：消費市場在2月下旬現觸底回升訊號

國家商務部市場運行司副司長王斌表示，2月下旬以來全國消費市場銷售出現觸底回升的積極訊號，重點監測1000間零售企業日均銷售額較2月中增長5.6%，是自1月下旬以來首次恢復正增長，其中汽車需求反彈增長較為明顯，環比增幅近15%，至於通訊器材、家電等亦有約11%。(RTHK)

國家商務部：加快中日韓自貿區談判進程

國家商務部外貿司司長李興幹表示，將繼續用好三國經貿部長會議及經濟高官會機制，積極推動三國和區域全方位經貿合作，共同推動RCEP協定如期簽署生效，加快中日韓自貿區談判進程。(阿思達克)

國家財政部：上調財政赤字比例須考慮各種因素

對於中國會否上調財政赤字比例以應對疫情，國家財政部副部長許宏才表示，財政赤字的確需要綜合考慮經濟形勢、宏觀調控的需要、財政赤字的狀況等各種因素，同時也要經過全國人大審議等法定程序。(阿思達克)

上交所推首單小微企業知識產權暨疫情防疫資產證券化項目

首單小微企業知識產權暨疫情防疫資產證券化項目近日在上交所成功發行。該項目為浦東科創知識產權資產支持專項計劃，採用儲架發行方式，首期優先級發行利率3.59%。(阿思達克)

企業要聞

港鐵去年盈利跌近26%，經常業務利潤跌45%

港鐵去年盈利119.3億元，按年跌25.5%。派末期息每股0.98元，全年合共派息1.23元，增長2.5%。撇除投資物業重估，基本業務利潤105.6億元，按年跌6.2%。當中，經常性業務利潤跌44.8%至49.8億元，物業發展利潤則升1.5倍至55.8億元。(RTHK)

陽光100中國上月合約銷售1.12億人民幣 按年大跌60%

陽光100中國公布，今年2月集團實現未經審核合同銷售額約1.12億元人民幣(下同)(包含小股操盤項目7,000萬元)，按年大幅下跌60.14%，月內合同銷售面積約1.49萬平方米。累計今年首兩個月錄合同銷售3.58億元，按年下跌60.2%。(阿思達克)

禹洲地產首兩月銷售額按年跌21%

禹洲地產公布，上月合約銷售額約12.02億元，銷售面積約8.3萬平方米，兩者按年均跌61%。每平方米平均銷售價格約1.45萬元。集團今年首2個月累計銷售額為46.45億元人民幣，按年跌21%，累計銷售面積約29.5萬平方米，按年跌25%。(RTHK)

中海海外上月已售樓面面積下跌逾36%

中國海外今年首2個月累計合約物業銷售額約329.42億元人民幣，按年跌22.7%，累計已售樓面面積約181萬平方米，按年跌23.3%。單計上月，合約物業銷售額約126.66億元，按年跌29.2%，已售樓面面積約70.66萬平方米，按年跌36.1%。(RTHK)

中港兩地上市的H股股份

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.53	5.58	0.71	-13.13	1528	美凱龍	5.93	4.60	0.43	(51.79)
1398	工商銀行	5.49	5.69	0.72	-10.25	1065	創業環保	2.57	7.57	0.56	(69.04)
1288	農業銀行	3.25	4.93	0.59	-17.58	895	東江環保*	6.69	14.52	1.24	(45.21)
3988	中國銀行	3.14	4.66	0.44	-23.42	1635	大眾公用	2.45	11.55	0.69	(52.46)
1658	郵儲銀行	5.62	8.71	1.07	-10.74	753	中國國航	6.32	11.04	0.91	(28.50)
3328	交通銀行	5.21	4.53	0.48	-13.72	670	東方航空	3.43	19.26	0.76	(36.48)
3968	招商銀行	38.75	9.69	1.55	-4.53	1055	南方航空	4.22	17.90	0.73	(38.75)
998	中信銀行	4.16	3.75	0.42	-34.39	1919	中遠海控	2.68	13.13	1.00	(45.01)
6818	光大銀行	3.24	4.34	0.50	-27.15	598	中國外運	2.25	4.46	0.52	(48.10)
2016	浙商銀行	3.67	5.22	0.66	-25.21	2866	中遠海發	0.99	5.50	0.61	(61.07)
1988	民生銀行	5.60	4.19	0.46	-15.99	1138	中遠海能	3.13	11.78	0.40	(53.12)
6196	鄭州銀行*	2.53	4.16	0.44	-47.36	2880	大連港	0.82	15.18	0.51	(61.27)
3866	青島銀行*	5.33	9.65	0.99	-16.24	6198	青島港	5.24	7.94	1.06	(25.40)
3618	重慶農商行	3.61	3.14	0.42	-47.43	3369	秦港股份	1.39	10.02	0.48	(57.36)
2628	中國人壽	18.56	14.51	1.27	-46.52	317	廣船國際	5.13	-	0.67	(67.06)
2318	中國平安	89.05	9.52	2.15	-3.59	2039	中集集團*	7.37	16.58	0.69	(22.42)
2601	中國太保	26.00	8.09	1.29	-30.70	1800	中國交建	6.22	4.42	0.49	(44.53)
1336	新華保險	30.20	6.64	1.10	-42.79	390	中國中鐵	4.68	5.26	0.58	(29.55)
1339	人保集團	2.85	6.10	0.65	-65.34	1186	中國鐵建	9.64	6.30	0.64	(21.06)
6030	中信證券	17.52	18.49	1.21	-39.83	1766	中國中車	5.13	10.84	0.99	(31.76)
6837	海通證券	8.98	11.97	0.75	-48.19	3969	中國通號	4.13	8.95	1.22	(48.94)
2611	國泰君安	14.26	15.66	0.96	-33.15	525	廣深鐵路	2.03	14.12	0.44	(34.11)
6806	申萬宏源*	2.13	8.16	0.58	-61.97	177	寧滬高速	9.25	9.75	1.50	(21.14)
1776	廣發證券*	9.94	12.17	0.75	-44.44	548	深圳高速	9.65	4.62	1.04	(14.21)
6886	華泰證券	14.36	17.75	1.00	-37.35	995	皖通高速	4.47	5.97	0.65	(29.26)
6099	招商證券	9.84	11.10	0.72	-54.23	107	成渝高速	2.09	5.56	0.38	(50.91)
3958	東方證券	4.81	17.62	0.57	-60.93	2238	廣汽集團	9.34	9.58	1.09	(29.70)
6178	光大證券	6.10	20.90	0.51	-58.94	1211	比亞迪*	49.50	34.26	2.31	(33.87)
6881	銀河證券	4.56	9.80	0.61	-66.02	2333	長城汽車	5.65	10.96	0.87	(45.06)
6066	中信建投	7.91	15.91	1.23	-81.84	2338	濰柴動力	15.42	11.24	2.55	(9.80)
1375	中州證券	1.65	37.40	0.56	-75.29	3606	福耀玻璃	21.55	12.84	2.42	(19.62)
857	中石油	3.09	12.10	0.41	-47.46	1108	洛陽玻璃	2.90	24.32	1.12	(84.01)
386	中石化	4.01	9.49	0.60	-25.27	6865	福萊特	6.81	24.51	2.89	(55.86)
338	上石化	2.02	6.66	0.68	-55.91	38	一拖股份	1.63	-	0.35	(79.27)
1033	石化油服	0.72	88.97	1.85	-71.56	1157	中聯重科*	6.70	12.22	1.27	(10.60)
2883	中海油田	10.72	18.52	1.25	-41.51	564	鄭煤機	4.16	5.83	0.54	(44.99)
568	山東墨龍*	0.80	-	0.30	-79.66	1057	浙江世寶*	0.92	-	0.45	(83.77)
1088	中國神華	14.22	5.88	0.72	-25.55	1072	東方電氣	4.55	10.02	0.43	(59.83)
1898	中煤能源	2.60	6.80	0.32	-49.22	2727	上海電氣	2.32	9.94	0.51	(57.48)
1171	兗州煤業	6.42	2.89	0.51	-41.10	2208	金風科技*	7.96	9.43	1.02	(36.79)
1816	中廣核*	1.96	8.66	1.09	-46.00	42	東北電氣	0.50	-	29.88	(73.90)
902	華能國際	3.19	11.48	0.58	-42.48	187	京城機電	1.45	-	1.36	(73.59)
991	大唐發電	1.25	26.42	0.47	-51.06	2607	上海醫藥	14.52	8.94	0.92	(32.32)
1071	華電國際	2.37	10.47	0.48	-39.03	2196	複星醫藥	23.35	20.04	1.86	(27.33)
1618	中國中冶	1.61	4.46	0.42	-50.61	1513	麗珠醫藥*	29.05	20.49	2.23	(32.60)
2068	中鋁國際	2.15	-	0.68	-62.81	874	白雲山	24.40	11.15	1.47	(38.54)
347	鞍鋼股份*	2.71	6.04	0.44	-20.43	719	新華製藥*	4.28	7.99	0.82	(56.88)
323	馬鋼股份	2.89	10.93	0.73	-10.74	2359	藥明康德	122.50	84.20	10.36	(5.51)
1053	重慶鋼鐵	0.86	6.46	0.36	-55.11	3759	康龍化成*	56.75	88.87	12.94	(25.87)
2600	中國鋁業	2.12	60.16	0.61	-41.59	168	青島啤酒	43.30	27.36	2.62	(15.59)
358	江西銅業	9.21	11.35	0.56	-44.26	6116	拉夏貝爾	1.04	-	0.19	(81.54)
2899	紫金礦業	3.50	19.09	1.96	-28.18	1533	莊園牧場*	5.86	15.45	0.82	(53.21)
1787	山東黃金	19.22	47.18	2.39	-51.69	553	南京熊貓	4.99	31.65	1.18	(54.46)
3993	洛陽鋁業	3.04	33.20	1.46	-37.19	763	中興通訊*	32.55	52.78	4.97	(44.03)
1772	贛鋒鋳業	31.85	51.30	4.62	-47.40	6869	長飛光纖	17.10	10.20	1.37	(59.06)
914	海螺水泥	58.50	8.41	2.17	-11.58	921	海信科龍*	8.36	6.51	1.23	(31.85)
2009	金隅股份	2.34	5.80	0.49	-45.32	1812	晨鳴紙業*	3.28	23.54	0.50	(41.79)
2202	萬科*	32.55	8.49	1.96	-10.05	811	新華文軒	5.58	5.64	0.70	(58.56)
588	北京北辰	2.22	3.30	0.32	-35.03						

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號H股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8842

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2020年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183