



短期对疫情的忧虑有所缓解，关注海外股市

2020.02.17

	冯刚勇(分析师)	马英博(研究助理)
电话:	020-88836128	
邮箱:	feng.gangyong@gzgzhs.com.cn	ma.yingbo@gzgzhs.com.cn
执业编号:	A1310519030001	A1310118080002

策略产品

- 1、周策略、月策略、年策略
- 2、国企改革专题系列
- 3、月度股票池

本周港股:

1. 市场回顾

恒指上周上升 411 点或 1.5%，稳定在两万七千点以上并连续两周上涨 1502 点或 5.71%；全周股指波动约为 916 点，指数波幅环比下降；而国企指数累涨 158 点或 1.48%，收报 10863 点；主板日均成交额约为 1065.4 亿元，环比减少 16.4%。

上周港股通流入最多的是金融和资讯科技（95.4 和 71.9 亿元），流出最多的是工业（3.3 亿元）。上周行业多数上涨，涨幅最高的前三行业分别为原材料、地产建筑和工业（4.7%、4.7%和 2.4%），唯一下跌的行业为电讯（-2.1%）。

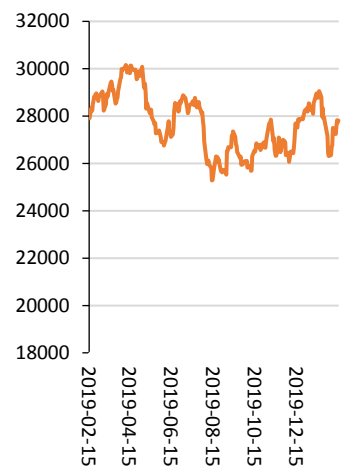
2. 港股策略展望

短期对疫情的忧虑有所缓解，关注海外股市。 港股上周续上涨并维持在两万七千点以上，南下港股通当周流入金额创新高，达到 209 亿元，资金主要流入金融及资讯科技行业。美股持续创新高，除了美联储主席鲍威尔强调对美国充满信心及将维持现时利率区间以支持经济继续扩张外，企业业绩也有所利好。378 家标普 500 公司公布的财报里约 71% 超出市场预期，加上市场憧憬美国将出台减税计划的一部分，白宫正考虑税收优惠政策以推动美国家庭投资股票市场，短期对美股形成一定利好。目前市场对疫情影响经济的忧虑有所减少，或较憧憬政策支持及行业扶持措施等，以及治愈人数正持续增加，但预期一季度业绩预计仍会受到一定的影响，需关注疫情变化的影响。本周需留意的经济数据包括中国 M2、社会融资规模、新增人民币贷款和银行结汇，美国 PPI、新屋开工、制造业和服务业 PMI 及就业数据等。以及美联储会议纪要。香港政府上周五公布 250 亿元防疫抗疫基金来支持香港受疫情影响较大的各个行业，港股短期或受消息利好，需关注南下资金流入走势的影响及疫情消息，预料两万八千点附近或有阻力，料恒指在 26000-28200 点之间波动上落，国企指数则在 10200-11000 之间位置。

港股行业配置： 中资保险、新能源、可选消费。

世界各地指数	上个收市价	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
恒生指数	27815.6	1.50	5.71	-1.33
恒生国企指数	10863.45	1.48	6.08	-2.73
上证综指	2917.01	1.43	-2.00	-4.36
深证综指	10916.31	2.87	2.19	4.65
道琼斯工业指数	29398.08	1.02	4.04	3.01
纳斯达克指数	9731.18	2.21	6.34	8.45
标普 500	3380.16	1.58	4.79	4.62
富时 100	7409.13	-0.77	1.69	-1.77
法国 CAC40	6069.35	0.66	4.53	1.53
德国 DAX	13744.21	1.70	5.87	3.74

恒生指数



数据支持：朱俊谦

广证恒生宏观策略公众号





目 录

目 录	2
图表目录	2
1. 港股市场一览	4
1.1.1 港股市场回顾：上周港股受疫情影响减退，稳在两万七千点以上	4
1.1.2 港股资金流及行业回顾：港股通流入 209.26 亿元，资金流入金融板块	4
1.2 策略展望：短期对疫情的忧虑有所缓解，关注海外股市	4
1.3 上周港股要闻：林郑：向财委会申请 250 亿拨款成立防疫抗疫基金	6
1.4 上周海外事件：鲍威尔对美国经济充满信心，承认中国疫情将对经济产生影响	7
2. 市场行情回顾	9
2.1 指数表现与估值	9
2.2 资金流动性	12
3. 港股行业情况	15
3.1 港股行业动态	15
3.2 上周个股消息	17
4. 重大经济数据	20

图表目录

图表 1 看好板块亮点	6
图表 2 恒生指数对比成交金额	9
图表 3 恒生指数对比上证和深证指数 (%)	9
图表 4 主要恒生指数对比 (%)	10
图表 5 恒生大、中、小型股指数对比 (%)	10
图表 6 世界各地指数一周表现 (%)	10
图表 7 恒指指数过去十年 PE 估值	11
图表 8 国企指数过去十年 PE 估值	11
图表 9 世界各地指数 PE 估值	11
图表 10 离岸、在岸人民币、香港汇率	12
图表 11 恒生指数对比美元指数	12
图表 12 LIBOR 对比 HIBOR (1 月)	12
图表 13 3 月 LIBOR 对比 HIBOR 及美元兑港币	12
图表 14 恒生指数对比 VIX 恐慌指数	13
图表 15 恒生 AH 溢价指数	13
图表 16 整体港股通每日买卖成交情况	13
图表 17 整体港股通对港股总交易额占比	13
图表 18 沪市港股通每日额度使用占比	14
图表 19 深市港股通每日额度使用占比	14
图表 20 沪深市港股通净买入情况	14
图表 21 恒生港股通指数	14
图表 22 港股各行业指数一周涨跌幅 (%)	16



图表 23 港股行业指数年初至今涨跌幅 (%)	16
图表 24 港股各行业指数 PE 估值.....	17
图表 25 恒指成分股周涨幅前十排名 (%)	19
图表 26 恒指成分股周跌幅前十排名 (%)	19
图表 27 H 股较 A 股折让前 25 个股	19
图表 28 港股通标的持股量、占港股总股数百分比(%)前 20 个股	20
图表 29 上周经济数据一览	20
图表 30 今周重要经济数据	22



1. 港股市场一览

1.1.1 港股市场回顾：上周港股受疫情影响减退，稳在两万七千点以上

香港股市上周上涨，整周升1.5%。港股上周整体上升411点或1.5%，稳定在两万七千点以上并连续两周上涨1502点或5.71%；全周股指波动约为916点，指数波幅环比下降；而国企指数累涨158点或1.48%，收报10863点；主板日均成交额约为1065.4亿元，环比减少16.4%。

上周初，新型冠状病毒死亡人数超越非典肺炎时的死亡人数，港股低开312点报27092点，随后中国公布1月CPI5.4%高于市场预期，并创8年新高，港股在周一跌162点报27241点。随着国家发改委强调当前首要任务为推动复工复产，缓解市场对疫情影响经济的忧虑，港股在周二上升342点报27583点。在周三，新增病例有所下降，市场预期疫情或有所缓和，加上美股创新高，港股高开133点，重上二百五十天线，整天上涨239点报27823点。在周四，突然宣布新型灌装肺炎确诊数字纳入机制，把临床诊断也纳入其中，刺激一日新增1.4万宗病例，港股高开低走，整天跌98点报27730点。在周五，A股上涨，肺炎新增确诊病例回落，港股稍微低开后掉头往上，曾高见27960点，最终整天升85点报27815点。港股上周受疫情影响相对较少，部分板块获资金流入，加上A股反弹往上及美股创新高都有所利好，但往后仍需关疫情的发展及板块走势等。

1.1.2 港股资金流及行业回顾：港股通流入209.26亿元，资金流入金融板块

上周港股通累计流入209.26亿元，港股通连续10个交易日为净流入。沪市港股通上周累计净流入141.76亿元，环比净流入增加20.66亿元；而深市港股通累计净流入67.5亿元，环比净流入增加37.44亿元，整体港股通整周累计净流入209.26亿元，环比净流入增加58.1亿元；上周港股通流入金额环比有所上升，整周均为净流入且连续10个交易日流入，南下资金整体已连续十九周流入港股并累计流入1551.08亿元。港股通上周日均成交金额是193.17亿元，环比减少约46.46亿元；整体港股通日均成交额平均占港股成交比例约18.16%，占比环比减少0.54%。整体港股通在港股连续两周上涨下仍持续积极流入部处，且当周流入金额创新高，显示南下资金积极配置港股，在前期主要流入资讯科技行业后上周主要流入金融，需注意整体与港股走势的相关性。

上周港股各行业多数上涨，原材料业涨幅最大，港股通资金流入金融板块。港股上周行业多数上涨；涨幅最高的前三行业分别为原材料、地产建筑和工业，整周分别上涨4.71%、4.68%和2.39%，唯一下跌的行业为电讯，跌幅为2.13%。根据上周港股通十大活跃个股统计，资金流入最多的行业是金融和资讯科技，流入95.43和71.91亿元，流出最多的是工业，流出3.27亿元。个股方面，流入金额最高分别是建设银行、腾讯控股和中国银行，分别流入53.79、37.77和16.08亿元；而流出最多的分别是瑞声科技、香港交易所和安踏体育，分别流出3.27、2.88和1.99亿元。港股通持股方面，一周持股增幅最高分别是赣锋锂业、微盟集团和卡森国际，增幅分别是2.74%、2.22%和2.06%；而持股降幅最高的分别是山东新华制药股份、首控集团和北京汽车，降幅分别为1.46%、1.23%和1.00%。

1.2 策略展望：短期对疫情的忧虑有所缓解，关注海外股市

海外因素：上周欧美主要股市上涨，道指上周上升1.02%，标普整周涨1.58%，纳指上升2.21%。上周泛欧斯托克600指数涨1.45%。上周鲍威尔指，对美国经济充满信心，目前低失业率、工资上涨及创造就业的情况没有理由不能维持下去，也承认中国疫情将对经济产生影响。另外，现时已有超过77%的标普500指数成份公司公布了财报，其中约72%的公司业绩超出分析师预期。报道指，作为即将出台的减税计划的一部分，白宫正在考虑鼓励美国家庭投资股票市场的方法；白宫经济顾问库德洛表示，政府拟向中产减税10%，并将有其他减税措施，以延续于2017年开展并将于2025年到期的减税措施。经济数据方面，美国



密歇根大学公布2月份消费情绪指数初值由1月的99.8升至100.9, 胜市场预期的99.5; 数据为18年3月以来最高, 而且已经连升六个月。美国去年12月企业存货回升0.1%, 符合市场预期, 反映企业恢复增加存货; 而1月工业生产跌0.3%, 差过市场预期跌0.2%, 数据是连续第二个月下跌, 受天气异常和暖令取暖需求减少, 以及波音公司民用飞机减产影响。美国1月零售销售按月升0.3%, 符市场预期, 去年12月按月增幅则自0.3%下调至0.2%。1月进口物价指数按月不变, 市场原预期跌0.2%; 撇除汽油价格, 进口物价指数按月升0.2%。经季节调整后, 美国1月CPI按月意外升幅连续第三个月放缓至0.1%, 主因是食品和住房价格上涨抵消汽油价格转降1.6%, 市场原预期维持前值升0.2%; 未调整按年升幅连续第三个月加快至2.5%, 屡创2018年10月以来新高, 主要受惠食品及能源价格按年分别升1.8%及6.2%推动。

国内因素: 上周A股上涨, 上证整周升1.43%, 收报2917点; 而深证整周累涨2.87%至10916点。经济数据方面, 中国1月CPI按年上涨5.4%, 高于市场预期增4.9%; 食品价格上涨20.6%, 非食品价格上涨1.6%; 消费品价格上涨7.7%, 服务价格上涨1.5%。1月份PPI按年上涨0.1%, 略高于市场预期, 按月持平; 工业生产者购进价格按年下降0.3%, 按月上涨0.2%。19年全国个人所得税收入为1.04万亿元, 按年下降25.1%; 进口货物增值税、消费税收入为1.58万亿元, 按年下降6.3%; 印花税收入2,463亿元, 按年增长12%。中国社会科学院表示, 新冠肺炎疫情虽然会对经济活动造成负面影响, 会小幅降低经济增长速度和其他发展指针, 但负面影响是一次性冲击现象, 对生产要素供给和生产率都不会产生长期影响, 不会削弱中国经济的潜在增长能力, 而疫情在需求方面造成的损失, 也能较快得到恢复。国家领导强调, 一定能把疫情影响降到最低, 保持中国经济发展势头, 努力实现今年发展目标任务; 将采取最全面、最严格、最彻底的防控举措, 取得积极成效, 病亡率保持在较低水平, 治疗方法不断突破, 治愈率持续提升。另外, 证监会正式发布修订后的《再融资规则》。取消创业板非公开发行股票最近一期末资产负债率高于45%及连续2年盈利的条件。

港股通因素: 上周整周港股通方面, 上周港股通净流入209.26亿元, 平均每日净流入约41.85亿元, 环比日均净流入增加11.62亿元; 上周港股通流入金额环比有所增加, 整周均为净流入且连续10个交易日流入, 南下资金整体已连续十九周流入港股并累计流入1551.08亿元。沪市港股通平均额度使用率为7.46%, 环比增加0.41%, 而深市港股通平均额度使用率为3.99%, 环比增加1.41%, 沪市港股通日均使用率高于深市港股通。整体港股通累计成交965.84亿元, 日均平均成交金额是193.17亿元, 环比减少约46.46亿元; 整体港股通日均成交额平均占港股成交比例约18.16%, 占比环比减少0.54%。整体港股通在港股连续两周上涨下仍持续积极流入, 且当周流入金额创新高, 显示南下资金积极配置港股, 在前期主要流入资讯科技行业后上周主要流入金融, 需注意整体与港股走势的相关性。

整体策略: 港股上周续上涨并维持在两万七千点以上, 南下港股通当周流入金额创新高, 达到209亿元, 资金主要流入金融及资讯科技行业。美股持续创新高, 除了美联储主席鲍威尔强调对美国充满信心及将维持现时利率区间以支持经济继续扩张外, 企业业绩也有所利好。378家标普500公司公布的财报里约71%超出市场预期, 加上市场憧憬美国将出台减税计划的一部分, 白宫正考虑税收优惠政策以推动美国家庭投资股票市场, 短期对美股形成一定利好。目前市场对疫情影响经济的忧虑有所减少, 或较憧憬政策支持及行业扶持措施等, 以及治愈人数正持续增加, 但预期一季度业绩预计仍会受到一定的影响, 需关注疫情变化的影响。本周需留意的经济数据包括中国M2、社会融资规模、新增人民币贷款和银行结汇, 美国PPI、新屋开工、制造业和服务业PMI及就业数据等。以及美联储会议纪要。香港政府上周五公布250亿元防疫抗疫基金来支持香港受疫情影响较大的各个行业, 港股短期或受消息利好, 需关注南下资金流入走势的影响及疫情消息, 预料两万八千点附近或有阻力, 料恒指在26000-28200点之间波动上落, 国企指数则在10200-11000之间位置。

品种配置: 中资保险、新能源、可选消费。



图表 1 看好板块亮点

板块	主要看点
中资保险	<ul style="list-style-type: none"> 2019 年，中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保、新华保险合计实现保费收入 23992.97 亿元，同比增长 9.35%。 2019 前三季度保险行业实现保费收入 3.45 万亿，同比增长 12.58%；其中寿险保费收入 1.93 万亿，同比增长 10.08%；健康险保费收入 5677 亿，同比增长 12.22%；财产险保费 8658 亿，同比增长 8.18%。 今年前 11 个月保险业累计实现原保费收入 3.96 万亿，同比增长 11.86%。人身险 1 月至 11 月累计实现原保险保费收入 2.91 万亿，同比增长 13.12%。其中，寿险业务累计实现 2.14 万亿，同比增长 9.0%；健康险业务累计实现 6564 亿，同比增长 29.75%；人身意外伤害险业务累计实现 1094 亿，同比增长 9.91%。 保险行业受投资权益市场回暖以及税优政策的影响，上市五家险企业前三季度合计实现净利润 2445.54 亿元，同比增 85.5%；扣除税优影响 270.44 亿净利润，同比增长 20.51%。
新能源	<ul style="list-style-type: none"> 今年首九个月全国新增风电装机容量 1,308 万千瓦。截止 9 月底累计并网装机容量达 1.98 亿千瓦。全国风电发电量 2,914 亿千瓦时，按年增 8.9%；全国平均风电利用小时数 1,519 小时，按年下降 45 小时。 全国弃风电量和弃风率持续「双降」，弃风电量 128 亿千瓦时，按年减少 74 亿千瓦时；全国平均风电利用率 95.8%，平均弃风率 4.2%，弃风率同比下降 3.5 个百分点。 十三五计划已经明确提高非化石能源消费比重目标，非化石能源占一次能源消费比重由 2015 年的 12% 上升至 2020 年的 15%。
可选消费	<ul style="list-style-type: none"> 汽车行业三季度业绩已有所改善，业绩降幅收窄，环比上升明显，其中更有部分公司业绩超预期。 展望四季度，在国六切换完成及 20 年春节提前等影响下，预计数据将进一步好转。 教育行业将向规模、品牌集中，政策不确定性有望消除，关注具备稀缺性以及细分赛道品牌优势显著，优势赛道强者恒强标的。

数据来源：wind，网上公开资料，广证恒生

1.3 上周港股要闻：林郑：向财委会申请 250 亿拨款成立防疫抗疫基金

林郑：向财委会申请 250 亿拨款成立防疫抗疫基金。行政长官林郑月娥宣布，政府成立防疫抗疫基金，支持疫情受创的行业及其员工，以避免大规模的倒闭，近日在询问专家后，大致上决定了基金内容。基金主要措施包括：确保口罩供应，政府将继续斥资全球采购，支持本地生产口罩；打本予私人企业生产口罩，建立本地生产线；研发可重用口罩。加强防疫方面，政府会向医管局额外发放 47 亿元；提升家居检疫的电子监察；提升流动手机发放紧急讯息效率；向公私营物业管理公司发放 2.6 万元防疫津贴。支持受创的界别及员工，持牌旅行社 8 万元、持牌食肆、食物工厂高额一次性 20 万元、持牌小店及食物店烧味店等一次性 8 万元、持牌零售行业商户一次性 8 万元、小贩一次性 5,000 元津贴；向自资幼儿中心提供资助，教育局亦将向全港幼儿园提供一次性资助；学生学习津贴由 2,500 元增至 3,500 元；将向 20 万低收入家庭提供每户 5,000 元资金津贴。因应多项措施，政府需向财委会申请一次性拨款不少于 250 亿元。



旅发局：1月访港旅客数字按年跌53%，2月单日访港旅客低于3,000人。旅发局公布，今年1月初步访港旅客数字为320万人次，即每日平均约10万人次，按年下跌53%。当中，内地及短途市场跌幅最大，超过五成。受新型冠状病毒疫情影响，不少航空公司已暂停来往本港航线及削减航班，政府亦推出了一系列大幅减低香港与内地人流的措施，因此，1月下旬旅客大幅下滑，单日访港人次跌至6.5万。2月份最新数字显示，旅客人数持续下跌，单日访港旅客人次跌至低于3,000，当中75%为非内地旅客。为协助旅客，旅发局推出措施，包括在官方网页提供政府实施最新的防疫措施，亦设立专页为旅客提供旅游信息，包括景点的最新安排；继续为在港旅客提供咨询服务，机场及尖沙咀旅客咨询中心维持正常服务，而其他旅客咨询中心暂停开放，以更有效运用资源。

传阿里巴巴(09988.HK)暂未纳入港股通，李小加：不是港交所不让。市场有传阿里巴巴(09988.HK)将暂时不会被纳入港股通，港交所行政总裁李小加否认是港交所拒绝，表示其「词汇中只有Yes、没有禁止」，但事情要各方协调，包括内地交易所会希望企业回归，而上市公司也有多种考虑，冀可达到多赢局面。他强调「凡是好事都应该发生，而应该发生的事都一定会发生」，认为纳入只是时间问题，时间上希望愈快愈好，而港交所会将门打开并去除壁垒，为投资者及企业提供选择，令中国投资者可投资中国最好的公司。问及新型肺炎疫情的影响，他指出香港金融市场经历过很多大风大浪，但即使员工在家办公工作也未受太大影响，交易所今年目前平均交易量按年增长20%，反映市场强韧，同时对今年新股市场抱有高期望。李小加认为或多或少会有新股上市进程受疫情拖累而延期，但监管机构目前在审批聆讯上未受影响，又指将有序处理上市公司的业绩核数。

金管局：仍有70%银行分行照常营业，全港ATM维持正常运作。金管局总裁余伟文指，新冠肺炎疫情来势汹汹，对自去年中开始收缩的香港经济，无疑是雪上加霜，餐饮、零售、旅游等行业更是首当其冲。作为支撑经济活动的重要一环，为减低疫症在小区蔓延的风险，不少银行采取了必要的应变措施及特别工作安排，包括暂停部分分行服务，或多或少对市民造成影响。目前，仍然有超过70%分行继续营业，而全港自动柜员机亦维持正常运作，服务市民。最近一段时间，港元汇率和银行同业拆息保持稳定，而股票市场虽然有所波动，但各类金融市场活动和金融基建系统均如常运作，足以证明香港货币金融系统的稳健和市场的信心。未来数月，香港经济可能会面临更多挑战。当局会密切监察疫情和经济的变化，与银行业界保持紧密联系，务求使银行服务的调整对市民的影响减至最低，并按情况变化为中小企业提供进一步援助。

金管局亦十分关注经济不景对中小企业造成的资金周转问题，毕竟中小企业是香港经济就业的重要支柱，他感谢不少银行响应金管局的呼吁，近日推出多项纾缓措施，协助受疫情严重影响的个人和企业客户渡过难关，当中包括豁免「中小企业融资担保计划」手续费，为物业抵押按揭贷款提供「还息不还本」安排，减免信用卡借款费用，及重组企业贷款还款期等等。这些措施有效地纾缓有困难的客户的资金紧绌问题，有助减低疫情对经济的负面影响。他明白在这非常时期，银行在营运或符合监管要求方面或会遇到一些困难，例如需要更多时间准备日常监管报表、财务报表等。银行可向当局反映遇到的问题，金管局将尽量在维持审慎监管原则下弹性处理，与银行共同寻求合适解决方案。

MSCI中国指数季检新纳入6股，剔除3只股份。MSCI明晟公布全球标准指数成分股季度检讨结果显示，中国指数新增6只股份，同时剔除3只股份，所有变动将于2月28日收市后生效。MSCI中国指数新增6只股份，包括瑞幸咖啡(LK)、人保集团(601319.SH)、上海莱士(002252.SZ)、滔搏(06110.HK)、闻泰科技(600745.SH)及再鼎医药(ZLAB)。剔除出3只股份包括中国首控(01296.HK)、美的集团(000333.SZ)及趣店(QD)。

1.4 上周海外事件：鲍威尔对美国经济充满信心，承认中国疫情将对经济产生影



响

鲍威尔对美国经济充满信心，承认中国疫情将对经济产生影响。联储局主席鲍威尔在国会作证时重申对美国经济前景的信心，但预计中国新型冠状病毒疫情将会很快对美国带来拖累，同时收入不平等及联邦债务不断增加亦带来威胁。目前低失业率、工资上涨及创造就业的情况没有理由不能维持下去。他的讲话重申联储基金指标利率区间将继续维持在 1.5% 至 1.75% 水平，以支持经济继续扩张。联储局正在密切关注在中国爆发的新型肺炎疫情，正在密切关注新型冠状病毒疫情可能对全球经济造成的破坏，虽然有关贸易战带来的不确定性有所下降，但疫情爆发可能拖累中国、进而蔓延至全球经济。预计将对美国经济产生一些影响，并会相对较快地反映在经济数据中。鲍威尔提到低通胀及低利率环境对联储局履行职责带来相当大的挑战，故央行将深入探讨其政策框架，希望能更新政策制订守则。

鲍威尔：联储局将实施量宽应对下一次经济衰退。美联储局主席鲍威尔表示，联储局将通过大量买债以降低长期利率来应对下一次的经济衰退。他表示，联储局有两种对抗经济衰退的工具，第一种为购买国债、即实施量化宽松政策，第二种为定期公布有关利率的前瞻性指引。传统上，联储局能够大幅度降低利率以抗击经济衰退，通常幅度高达 5 个百分点，不过目前联储局的基准利率已低见 1.5% 至 1.75% 的水平。鲍威尔承认，进一步减息的空间不大，一旦联储局将利率降到接近零，联储局将不得不使用量宽及前瞻性指引等工具，但重申美国不会实行负利率。

特朗普批评联储局利率政策。美国总统特朗普再次批评联储局的利率过高，当鲍威尔开始他的证词时，道指上升 125 点，并继续上扬。当他发表讲话时，股市就像往常一样稳步下跌，现在是下跌 15 点。当德国及其他国家实施负利率的同时，联储局利率则显得太高，不利美国出口。

IMF 总干事：未来两周为新冠肺炎疫情关键。国际货币基金组织(IMF)总干事 Georgieva 表示，未来两周将为新冠肺炎对经济影响的关键，并关注疫情扩散至非洲等医疗系统较落后的国家，惟目前相关危机并未形成。她表示，未来两周中国工厂将重开，对于中国对疫情的应对力，及疫情于海外扩散将有更明确的结果。

世卫顾问：疫情或进一步恶化 全球三分之二人口恐受感染。世卫(WHO)顾问、佛罗里达大学统计及计量传染病中心联席总监 Longini 称，随着中国新型冠状病毒肺炎确诊个案激增，警告情况或进一步恶化，全球三分之二人口恐受感染。Longini 追踪病毒在中国传播研究后作出上述评论，其估算显示最终受感染人数将较现时逾 6 万确诊个案多出数以十亿计。模型建基于数据显示每名患者正常而言将传染两至三人。他表示，「封城」或减慢疫症传播，但病毒有机会在中国「漫游」并影响更多地方。随着中国修订诊断方法，前日单日确诊个案激增近 1.5 万宗。中国缺欠快速测试及部分患者症状相对轻微，致难以追踪其散播。即使有方法减少一半传播，这亦意味全球将有大约三分之一人将受感染。他表示，隔离个案及「封城」阻止接触不会阻止病毒散播。除非传播性发生变化，否则侦测及遏制手段的作用亦仅止于此。此外，伦敦帝国学院(ICL)研究员 Ferguson 称，估算中国每日新增感染人数或多达五万人。早前香港大学李嘉诚医学院院长梁卓伟亦称，倘病毒未被侦测，全球约三分之二人口恐受感染。

世卫：中国疫情趋平稳，无确切证据显示其他地区爆发小区感染。世卫总干事谭德塞表示，中国的疫情已转趋平稳但仍不可太过乐观。在疫情爆发后中国已采取行动减低病毒传播，但现阶段要预测疫情何时完结是为时尚早，强调国际社会要团结一致应对病毒。世卫突发卫生事件规划执行主任瑞安则指，目前有 441 宗在中国以外的确诊病例，当中已经成功追查 433 宗的感染源头，强调暂无明显证据证明其他地区爆发小区感染。

白宫安全顾问：中国爆发疫情或影响中美首阶段贸易协议。美国白宫国家安全顾问奥布莱恩承认，由于新型冠状病毒疫情爆发，中国今年未必能根据中美首阶段贸易协议来购买美国农产品。他指，中国在全



球供应链中扮演着重要角色，由于目前疫情在中国全面爆发，正在观察是否可以找到替代供货商，但毫无疑问疫情可能会影响美国以至全球经济。

王毅：美国对疫情过度反应，碍首阶段贸易协议落实。中国国务委员兼外长王毅表示，疫情对中国经济会带来的影响为暂时性，相信疫情过后，社会积累的消费需求会快速释放，经济将强力反弹。他又指，美国对疫情过度反应，如全面限制中美人员往来，指其不符合世卫标准，并对中美执行首阶段贸易协议带来不便，不过又指中国将履行中国方面的协议内容。至于美国吁各国勿与华为合作，王毅指美国编造谣言诋毁华为，相信是由于美国不能接受别国企业在经济、科技领域崭露头角，是出于一种阴暗心理。

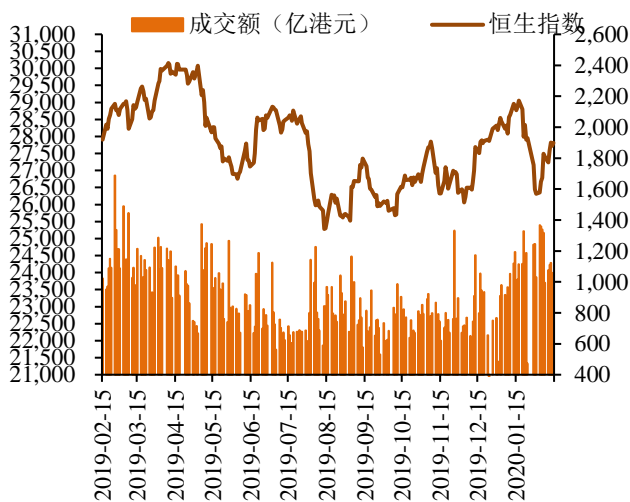
库德洛：计划再对中产减税 10%，拟 9 月推出。美国白宫经济顾问库德洛表示，政府拟向中产减税 10%，并将有其他减税措施，以延续于 2017 年开展并将于 2025 年到期的减税措施。他表示，美国总统特朗普于会议上，促库德洛于 9 月推出进一步减税措施。

欧央行总裁：在意低息副作用，促推行财政及结构性政策。欧央行总裁拉加德表示，财政及结构性政策对欧央行的货币刺激措施成效有重要角色，又指宽松货币政策维持愈久，副作用出现风险愈高。她指欧央行在意低息环境对储蓄收入、资产估值、风险胃纳及房价造成的影响，正密切监察可能的负面影响。拉加德强调，财政及结构性政策可提振生产力增长及提升经济增长潜力，为欧央行货币政策效用奠下基础。

2. 市场行情回顾

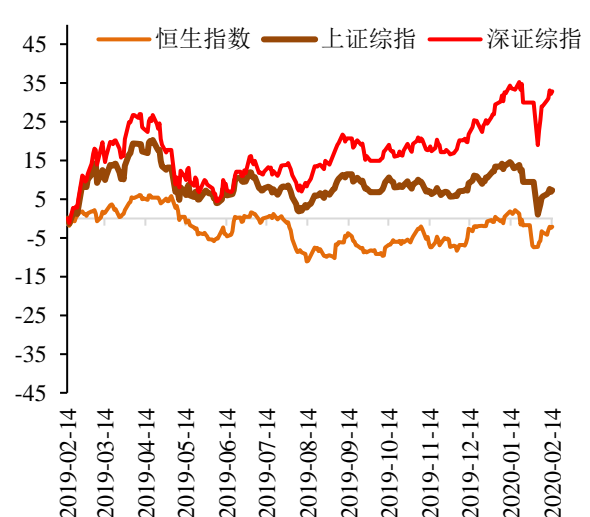
2.1 指数表现与估值

图表 2 恒生指数对比成交金额



资料来源：wind、广证恒生

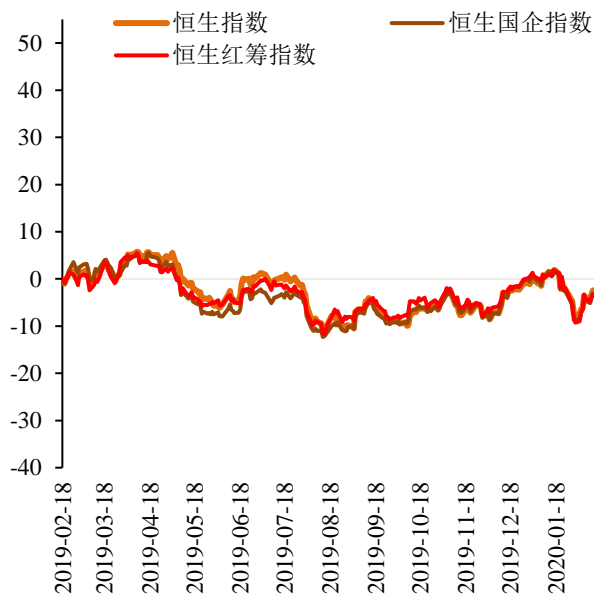
图表 3 恒生指数对比上证和深证指数 (%)



资料来源：wind、广证恒生

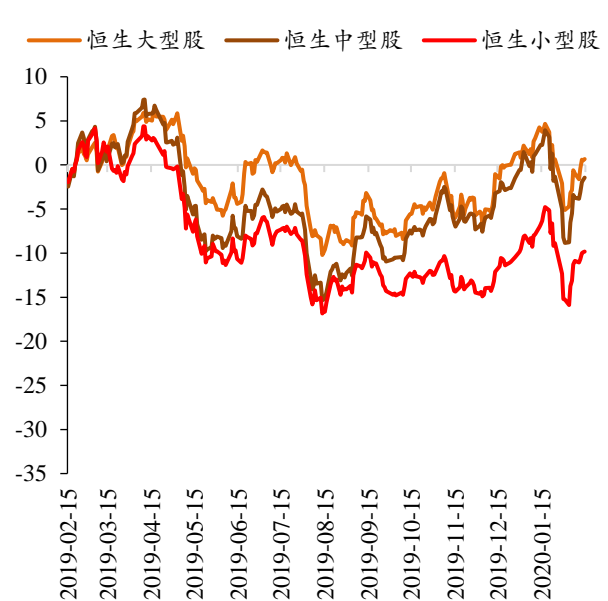


图表 4 主要恒生指数对比 (%)



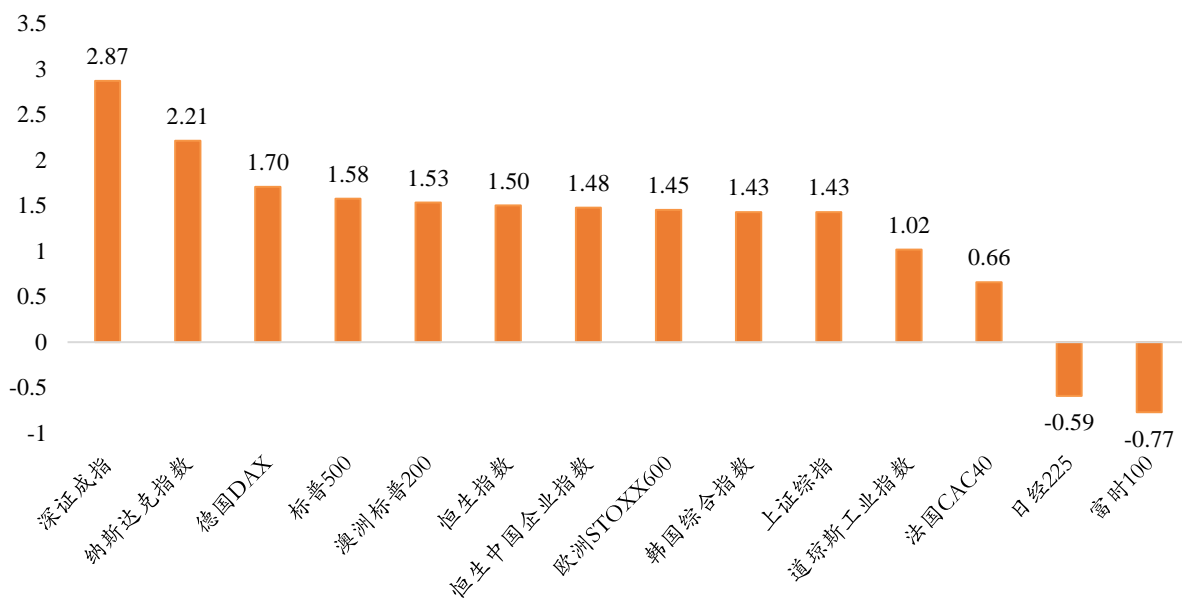
资料来源: wind、广证恒生

图表 5 恒生大、中、小型股指数对比 (%)



资料来源: wind、广证恒生

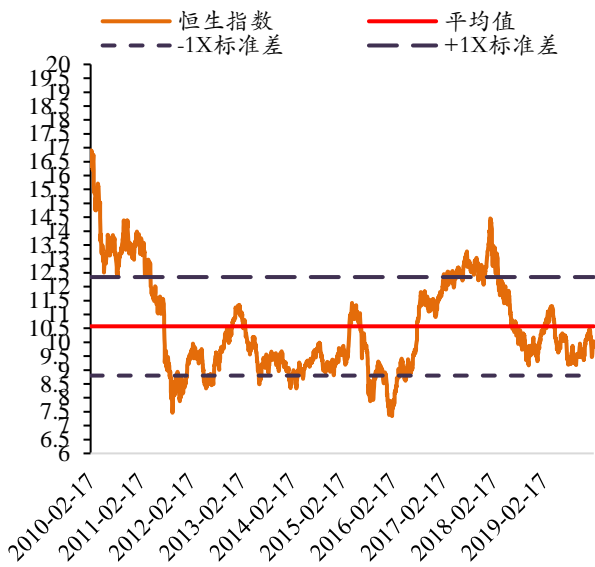
图表 6 世界各地指数一周表现 (%)



数据来源: wind, 广证恒生

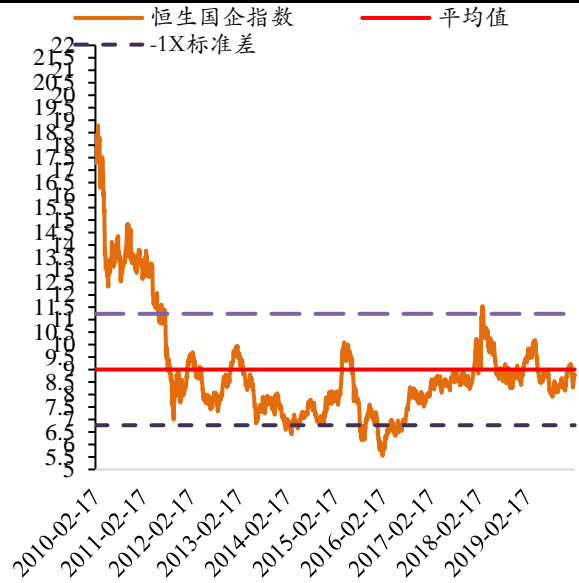


图表 7 恒指指数过去十年 PE 估值



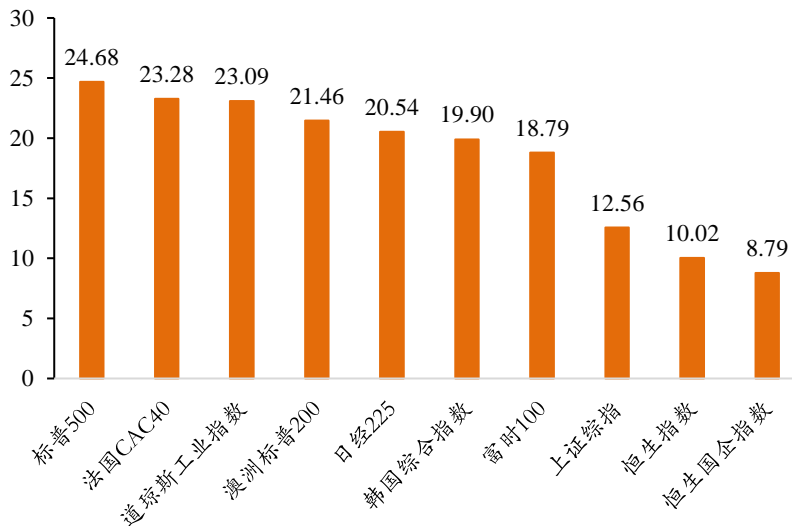
数据来源: wind, 广证恒生

图表 8 国企指数过去十年 PE 估值



数据来源: wind, 广证恒生

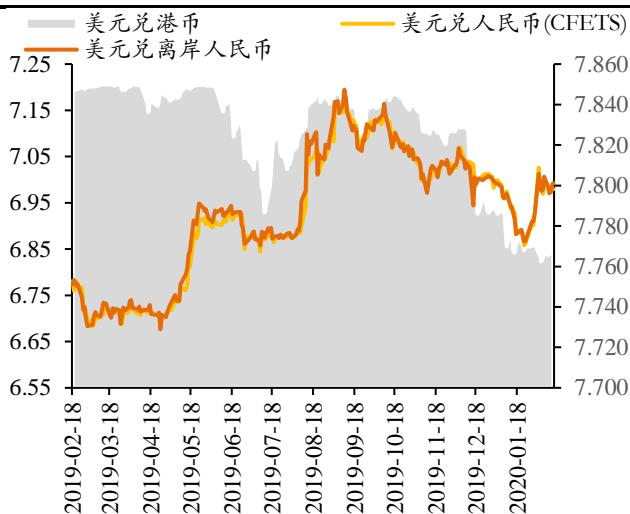
图表 9 世界各地指数 PE 估值



数据来源: wind, 广证恒生

2.2 资金流动性

图表 10 离岸、在岸人民币、香港汇率



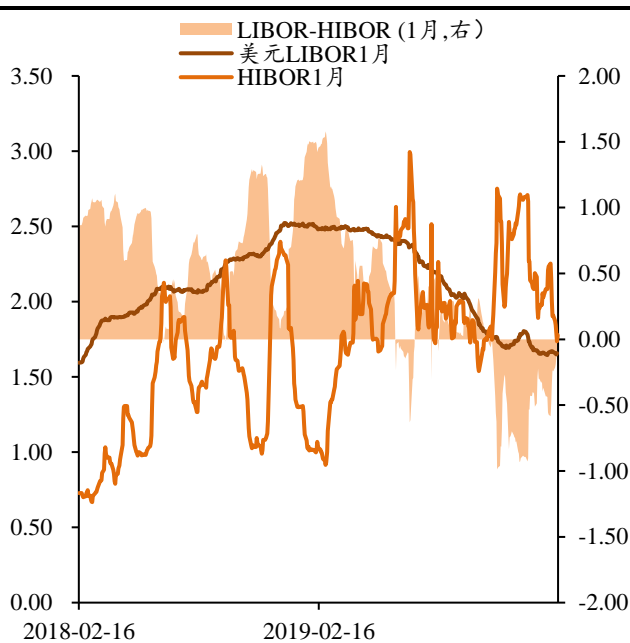
数据来源: wind, 广证恒生

图表 11 恒生指数对比美元指数



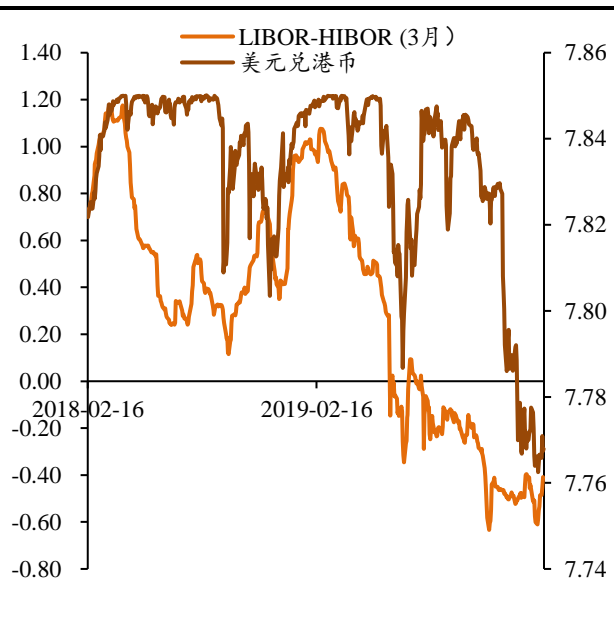
数据来源: wind, 广证恒生

图表 12 LIBOR 对比 HIBOR (1 月)



数据来源: wind, 广证恒生

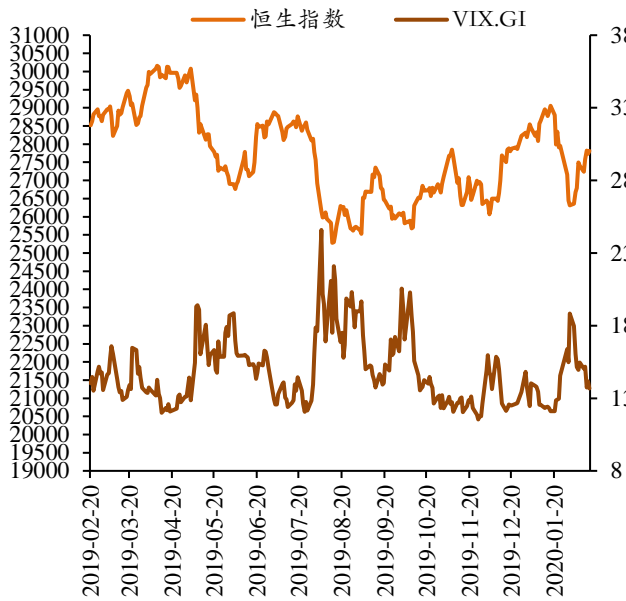
图表 13 3 月 LIBOR 对比 HIBOR 及美元兑港币



数据来源: wind, 广证恒生



图表 14 恒生指数对比 VIX 恐慌指数



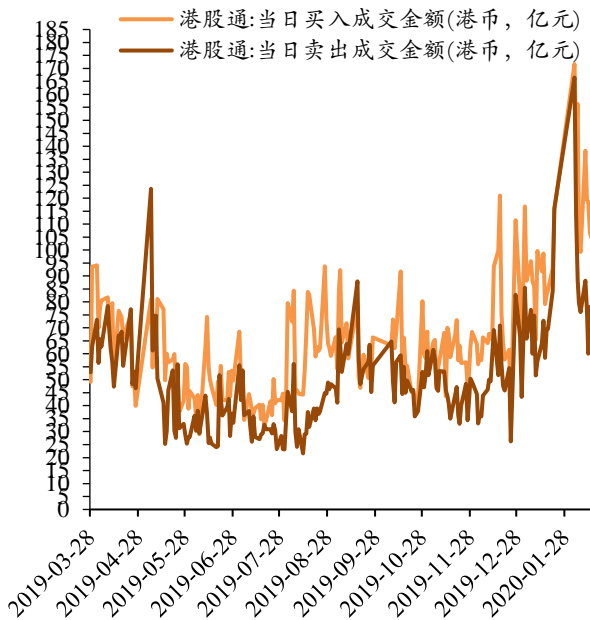
数据来源: wind, 广证恒生

图表 15 恒生 AH 溢价指数



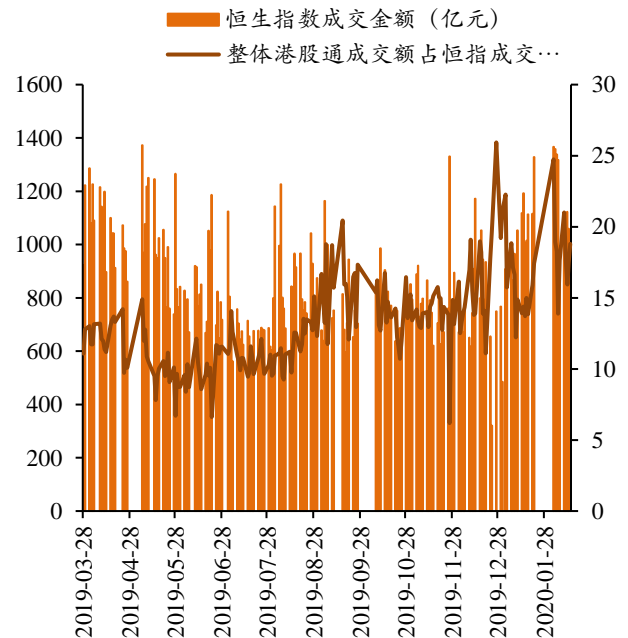
数据来源: wind, 广证恒生

图表 16 整体港股通每日买卖成交情况



数据来源: wind, 广证恒生

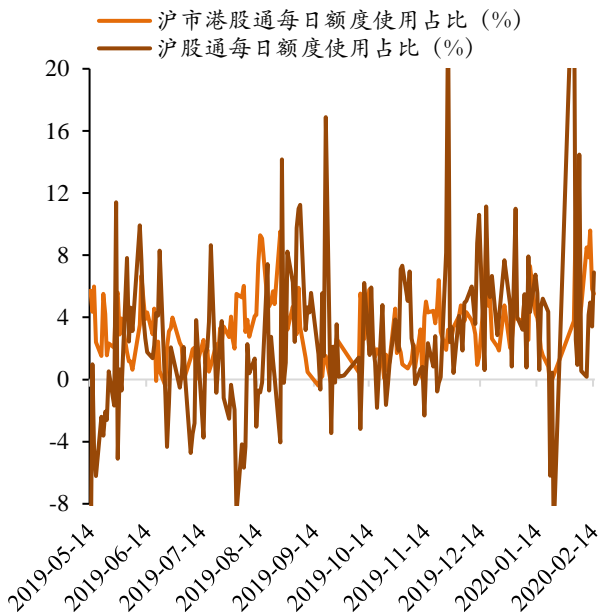
图表 17 整体港股通对港股总交易额占比



数据来源: wind, 广证恒生

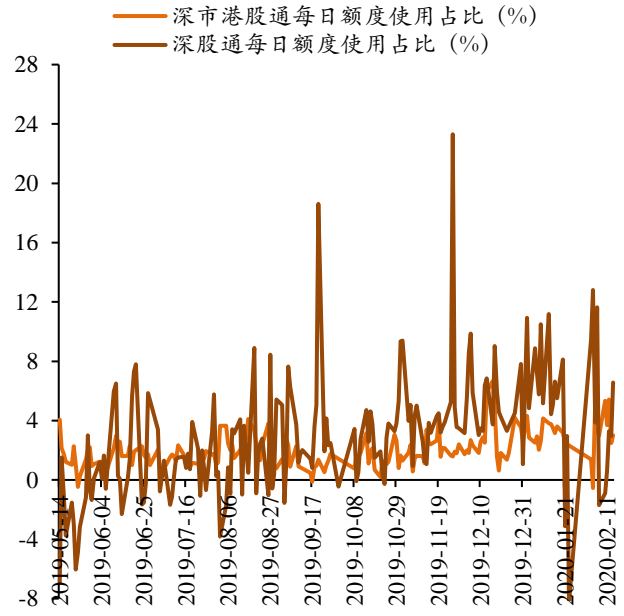


图表 18 沪市港股通每日额度使用占比



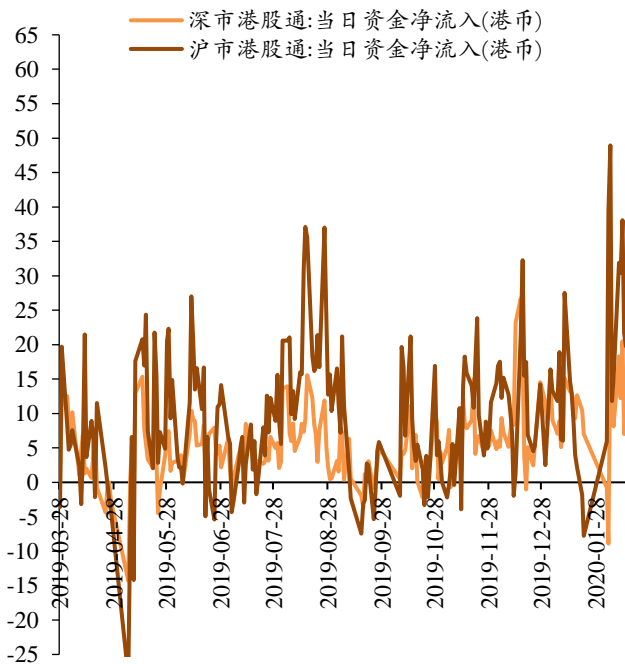
数据来源: wind, 广证恒生

图表 19 深市港股通每日额度使用占比



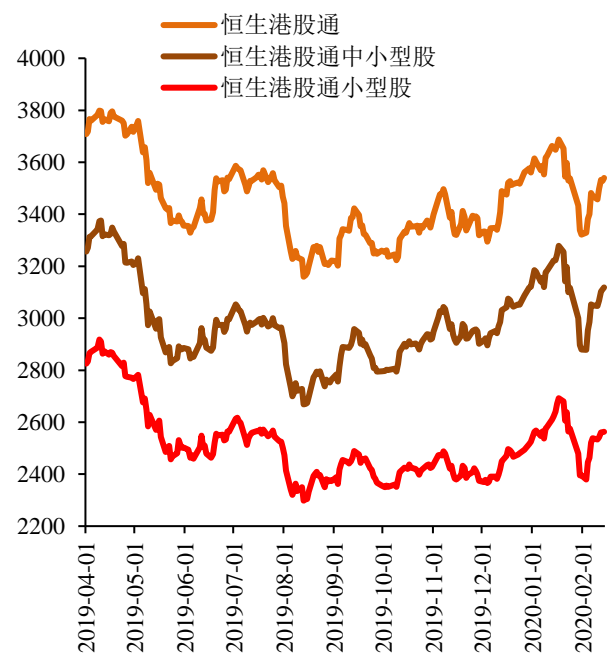
数据来源: wind, 广证恒生

图表 20 沪深市港股通净买入情况



数据来源: wind, 广证恒生

图表 21 恒生港股通指数



数据来源: wind, 广证恒生



3. 港股行业情况

3.1 港股行业动态

澳门博彩：澳门特区政府新型冠状病毒感染应变协调中心 14 日表示，过去 24 小时澳门没有新增新冠肺炎确诊病例，至此澳门已连续 10 天无新增确诊病例。特区政府经过全面评估，决定自 17 日起，公共部门恢复基本的对外服务。2 月 13 日澳门特区政府宣布经济恢复计划，所得补充税减免 30%，职业税免税额提升 70%，2020 年住宅房屋税全免，所有娱乐场所免 6 个月消费税，免 2020 年行车税，免政府所有申请印花税及准照费，并推出中小企业贷款利息补贴计划，医疗券额外注入 600 澳门元，水电费免收三个月费用，所有居民派发 3000 澳门元电子消费券。而美高梅中国(02282.HK) 上周公布截至 2019 年底止年度业绩，收益净额按年增长 19% 至 29 亿美元(下同)；经调整物业的 EBITDAR 按年增 28% 至 7.35 亿元；经调整物业 EBITDAR 利润率为 25.3%，升 185 个基点。期内，经贵宾赌桌赢率调整的收益净额增加 17% 至 28 亿元。美高梅中国表示，澳门政府要求所有赌场营运商自 2020 年 2 月 5 日起停业 15 天，公司目前无法预测澳门业务的中断持续时间，亦无法预料营运中断最终会否超过 15 天或由此导致公司物业客流量减少的影响，但预计有关影响可能会对 2020 年首季度以及其后的经营业绩产生重大影响。银河娱乐 (00027) 上周涨跌幅 4.57%，报 57.20 元，金沙中国 (01928) 上周涨跌幅 3.72%，全周报 40.45 元，永利澳门 (01128) 涨跌幅-0.11%，报 17.44 元。

中资保险：银保监会人身险部向各人身保险公司下发《关于进一步做好新冠肺炎疫情防控期间人身保险服务有关工作的通知》，指出疫情当前，人身保险业不得以商业为目的跟风炒作、不以理赔作为营销噱头，让保险保障“变味”。这是，继向各财产保险公司下发相关通知后，再次发文强调保险行业不得借疫情渲染炒作保险产品。穆迪发布报告称，迄今为止，新型冠状病毒感染的肺炎疫情对中国保险业的负面影响有限。2019 年，此次疫情最为严重的湖北省在中国寿险和非寿险保费中的占比仅为 4% 左右。传统上，中国的保险渗透率偏向沿海城市，因此，如果这些城市的感染病例数量大幅增加，对保险业的影响将更为显著。考虑到中国保险公司的产品结构，他们在此类疫情中的风险敞口有限。中国保险业的保费结构仍然由储蓄型产品主导，截至 2019 年底，健康险仅占总人身险保费收入的 22.8%。此次疫情虽然可能导致赔付额较低的医疗索赔数量激增，但大额索赔发生的可能性有限，因为中国政府已经宣布，感染者和疑似病例的所有治疗费用将由基本医疗保险基金全额支付。不过，由于采取相关措施抗击疫情，中国保险公司目前面临的业务中断风险较大。例如，目前的旅行限制和交通管制如果延长，可能会严重影响保险公司的分销渠道，并拉低新业务增长，中国内地赴香港地区和其他国家的旅行限制则可能会影响跨境保险需求。中国平安 (02318) 上周涨跌幅-0.66%，报 90.90 元，国寿(02628)涨跌幅-1.53%，报 19.28 元，新保(01336)整周涨跌幅-0.82%，报 30.40 元。

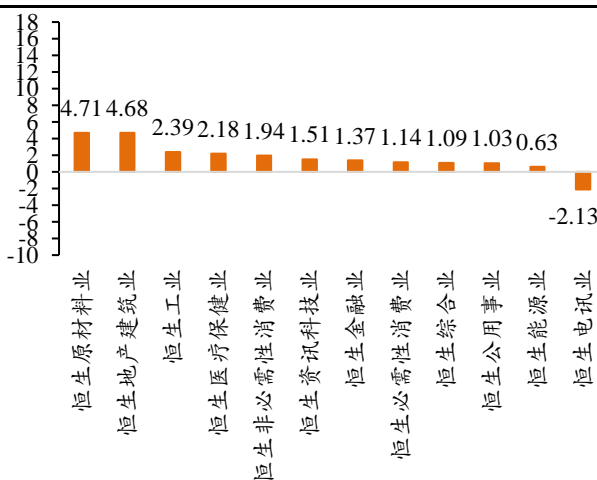
内银：银保监会副主席梁涛指，银行业金融机构为抗击疫情提供信贷支持超 5370 亿元，将推进各保险机构对感染新冠肺炎或受疫情影响受损的出险理赔客户，积极向重点物资企业复工复产提供涵盖安全生产、新冠肺炎感染的风险保障产品。中国人民银行金融市场司副司长彭立峰表示，强化金融对疫情防控的支持。对于重点疫情防控领域、受疫情影响比较大的行业等，落实好相关措施，让这些企业确实享受到好处。信贷支持方面，要强调信贷的量要增，价要减，结构要优化，提高效率、简化流程，让信贷资金能够尽快获得资金。银行要灵活还款的安排，不能盲目抽贷、压贷、断贷。中央结算公司发布《2020 年 1 月债券市场风险监测报告》显示，1 月债券月度违约率大幅下降，同时商业银行主力增持债券。1 月债券月度违约率大幅下降，违约规模 25 亿元，边际违约率 0.01%，按月下降 0.04 个百分点。1 月商业银行主力增持债券。商业银行、保险机构、证券公司、信用社、境外机构债券持有量分别增加 1.74%、2.17%、6.31%、5.25%、0.47%。非法人产品债券持有量则减少 0.07%。建设银行 (00939) 全周涨跌幅 3.01% 报 6.51 元，工商银行 (01398) 整周涨跌幅 1.10%，报 5.52 元，中国银行 (03988) 全周涨跌幅 2.88% 报 3.22 元。



石油:美国能源信息局(EIA)因应新型冠状病毒疫情下调全球石油需求预测,预计今年全球每日石油需求按年增加 103 万桶至 1.017 亿桶。当局预计旅游限制及中国经济活动放缓,将减少石油需求及使油价在上半年低于每桶 60 美元。有关预测下调亦反映半球今年 1 月气温高于正常。当局亦下调美国原油产量预测,今年产量料为每日 1,320 万桶,按年升 96 万桶,较早前预测下调 10 万桶。明年产量预测为每日 1,356 万桶。美国今年每日石油需求料按年增长 9 万桶至 2,053 万桶,低于早前预测的 2,064 万桶,预测明年每日需求为 2,071 万桶。国际能源署(IEA)在月度报告中称,OPEC 原油产量 1 月份跌至 2009 年经济衰退以来的最低水平。288.6 万桶/日的产量比上月减少了 71 万桶/日。1 月份是 OPEC+ 承诺进一步减产的第一个月,参与协议的 10 个成员国产量比该集团新目标低 50 万桶/日,履约率为 143%。IEA 表示,随着新冠病毒疫情对全球经济造成冲击,全球原油需求本季度将出现逾十年来的首次下滑。这一预期表明,尽管有 OPEC 及其盟友的最新减产举措,原油市场仍将面临严重的供应过剩。而 OPEC 发表 2 月份月报显示,因受新冠病毒影响,将 2020 年全球原油需求增速预期下调 23 万桶/日至 99 万桶/日,前值为 122 万桶/日;将 2020 年对欧佩克原油的需求预期下调 20 万桶/日至 2930 万桶/日;将非欧佩克 2020 年原油供应增速预期下调 10 万桶/日至 225 万桶/日。中石油(00857)整周涨跌幅-1.43%,造 3.45 元;中海油(00883) 涨跌幅 0.65%,造 12.34 元;中石化(00386)全周涨跌幅 0.00%,造 4.21 元。

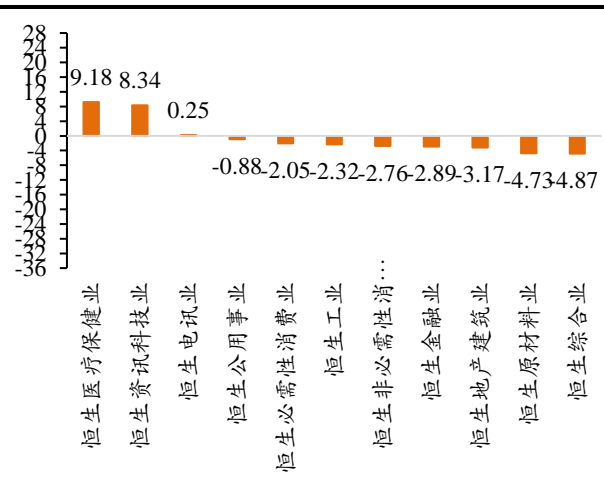
内房:新冠肺炎疫情对房地产行业造成很大的影响,部分企业现金流压力不断增大。2 月 12 日,无锡、西安和深圳市先后出台政策,从房企资金周期宽限、延长公积金贷款期限等多个方面出台措施,希望保障疫情防控期间房地产企业和行业的稳定运行。克而瑞发布了 2020 年 1 月中国房地产企业百强销售榜。数据显示,今年 1 月百强房企实现操盘口径销售金额 5097.05 亿元,整体业绩规模较去年同期降低近 12%。截至 2020 年 1 月末, TOP100 房企销售操盘口径的入榜门槛仅 9 亿元,同比降低 19.1%。在全口径销售数据榜单中,2020 年 1 月,百强房企中有近 7 成的企业单月业绩同比下降。中指院分析认为,从房地产市场来看,疫情抑制了短期的市场需求。七成民众受疫情影响延迟置业计划,认为疫情对购房信心有影响的高达九成。同时,在疫情影响和政府提振政策的对冲下,年初的房地产市场预测结果进行小幅下调。中指研究院预计全年销售面积会继续下降 2 个百分点,也就是下降到 15.7 到 16 亿平米之间。碧桂园 (02007) 全周涨跌幅 7.62%,报 11.02 元,绿城中国 (03900) 整周涨跌幅 7.94%,报 10.06 元,中国恒大 (03333) 涨跌幅 5.36%,报 18.88 元。

图表 22 港股各行业指数一周涨跌幅 (%)

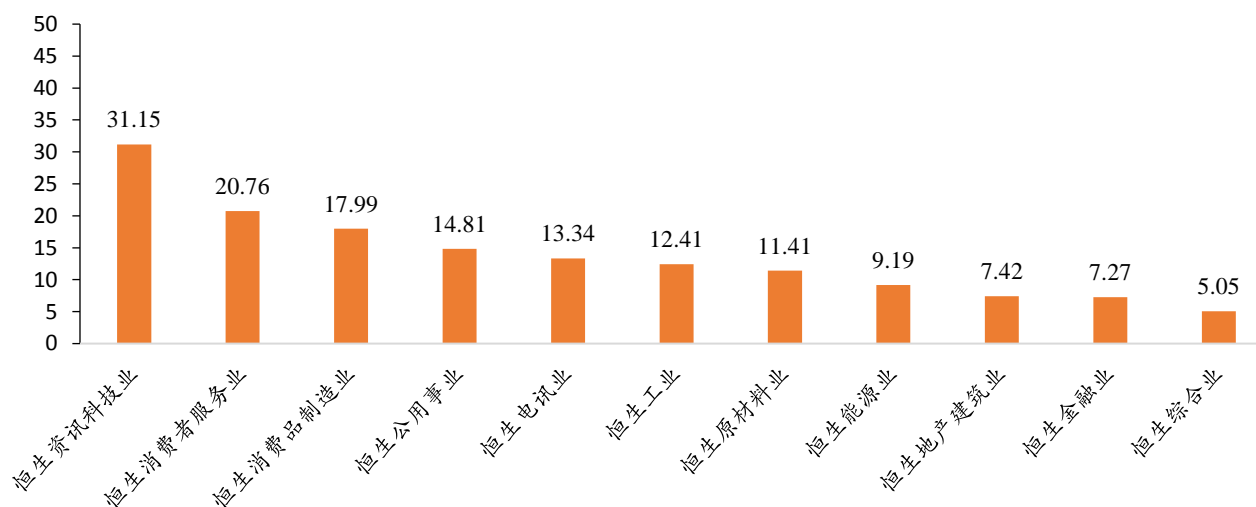


数据来源: wind, 广证恒生

图表 23 港股行业指数年初至今涨跌幅 (%)



数据来源: wind, 广证恒生

图表 24 港股各行业指数 PE 估值


数据来源: wind, 广证恒生

3.2 上周个股消息

小米集团 (1810) 上周公布, 根据对未经审核的管理账目进行的初步审核, 截至 2019 年 12 月 31 日止年度集团的收入预期超过 2,000 亿元, 预期研发费用约 70 亿元, 料今年研发费用增至 100 亿元。

13 日于网上举行小米 10 发布会, 新机配备 1 亿像素、定制感光组件及 8K 电影相机, 前置镜头亦有 2,000 万像素, 支持 5G 双模, 8GB+128GB 的版本售价 3,999 元起。新机配置 6.67 英寸 AMOLED 曲面屏, 屏幕采用 90Hz 刷新率及 180Hz 采样率, 令手机使用及游戏体验更流畅。新机选用了高通骁龙 865 处理器, 创办人雷军称相关处理器是 5G 的旗舰处理器, 新机电池容量 4780mAh, 支持 30W 有线、无线快充, 并有 10W 无线反充功能。另外公司亦宣布推新款小米 AIoT 路由器, 拥有高通 6 核芯片, 信号可覆盖两个足球场, 定价 599 元。

副总裁卢伟冰在微博公布, 公司旗下 5G 旗舰机小米 10 首卖, 1 分钟全平台销售额突破 2 亿元。股价上周累计升 2.02%, 收报 13.1 元。

莎莎国际 (1810) 上周公布, 集团与香港零售同业一样, 正受到不利的市场环境影响。集团正采取各项措施, 全方位节省开支, 已因应业务需求, 调整各部门及前线人手部署。在经过多番考虑后, 前线员工于 2 至 4 月期间, 采用分更制形式, 减少值班员工数目。同时, 也检讨整体员工编制, 精简架构时员工流失占香港整体前线及后勤员工不多于 3%。

此外, 集团也考虑由 3 月至 5 月份短期减薪, 当中高级管理层的减幅约 40%, 其余基层员工减幅 10% 至 15%。连同较早前全体执行董事由 2 月起减薪 75% 三个月, 希望一系列精简架构措施, 能够在短期内节省成本约 30%。另外集团亦会继续与业主商讨减租事宜。

因应目前新型冠状病毒肺炎蔓延情况, 为保障员工及顾客安全, 加上考虑到现时顾客消费需求减低, 旗下香港及澳门特区 20 家莎莎分店及 1 家 La Colline 专门店已暂时停止营业; 屯门卓尔居分店, 将于 2 月 17 日起暂停营业, 直至另行通知为止。至今, 集团旗下分店未有发现任何新型冠状病毒肺炎的确诊个案, 各分店将会继续加强防御措施, 以确保店内环境卫生及安全。股价上周累计升 4.9%, 收报 1.50 元。



阿里巴巴 (9988) 上周公布 2019 年止季度业绩, 收入 1,614.56 亿, 按年增加 38%, 主要受中国零售商业业务及云计算的强劲收入增长带动。纯利 523.09 亿元, 增长 58%, 每股收益 2.48 元, 每股摊薄收益 2.44 元。季内, 经营利润 395.6 亿元, 增长 48%。营业成本 843.32 亿元, 增加 39%, 占收入比例维持 52%。经调整 EBITDA 增长 37% 至 558.8 亿元; 经调整 EBITDA 利润率 35%。经营活动产生的现金流量净额 965.05 亿元, 按年增长 49%。

12 月, 中国零售市场移动月活跃用户达 8.24 亿, 按季净增长 3,900 万; 2019 年止 12 个月, 中国零售市场年度活跃消费者 7.11 亿, 较 9 月止 12 个月增长 1,800 万, 其中超过 60% 来自欠发达地区。季内, 来自中国零售商业的收入 1,104.58 亿元, 增长 36%。2019 年止首九个月, 累计收入 3,953.97 亿元, 增加 39.5%。录得纯利 1,461.01 亿元, 增长 136.5%, 每股收益 7 元。

主席兼首席执行官张勇表示, 在这个季度中集团完成了对阿里至关重要的三件大事: 第十一个双十一的成功举办, 阿里完成在香港的成功上市, 和阿里的技术委员会主席王坚博士, 作为第一个中国民营企业的代表当选为中国工程院院士。但和所有中国企业一样, 阿里也在 2020 年开始之际遭遇了新型冠状病毒这个黑天鹅事件, 正在对中国经济和世界经济产生重大的影响, 也不可避免地对阿里巴巴的各项业务发展既带来挑战, 也带来新的历史机遇。他指集团从三个方面来抗击冠状病毒疫情, 第一, 阿里在疫情发生以后积极承担起社会责任, 如在疫情发生以后, 阿里一方面通过灵活的工作政策和利用其先进技术支持的远程协作办公, 全力以赴做好员工的疫情防控及开始了全球采购医护资源等等工作。股价上周累计跌 0.19%, 收报 215 元。

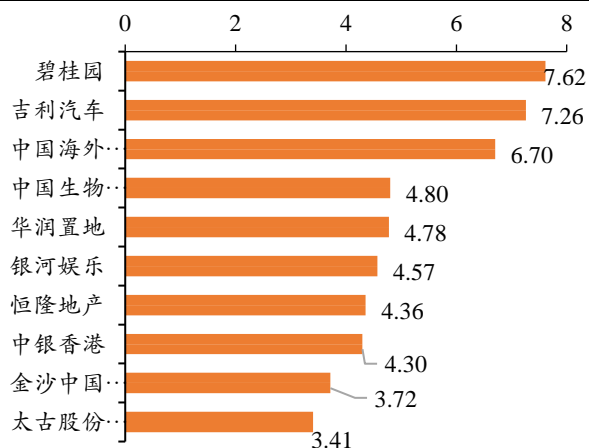
港铁 (0066) 上周公布, 集团的香港客运业务、香港的车站商务及物业租赁业务以及中国内地的业务因新型冠状病毒疫情而受到显著的影响。在过境服务及相关业务方面, 由于政府宣布分阶段关闭香港与中国内地之间的边境口岸, 公司因此需关闭东铁线罗湖站及落马洲站; 暂停高速铁路服务; 暂停香港至广东、上海及北京的城际铁路服务; 及关闭罗湖站、落马洲站及西九龙站的车站商店, 此等措施导致于实施有关措施期间没有过境乘客。

至于本地铁路服务方面, 由于政府及若干商业机构采取措施容许雇员在家工作; 在农历新年假期后, 学校课堂延迟至最早今年 3 月 2 日(有待进一步评估)才复课; 及到访香港的旅客及香港境内本地休闲往来人数显著减少, 导致集团的本地铁路服务乘容量受到严重负面影响。港铁表示, 将继续监察集团的财务状况及业务前景, 并将会在适当时候刊发进一步公告。

屯马线一期 (14 日) 通车, 新增的车站有显径站、钻石山站和启德站。港铁表示, 通车后, 繁忙时间会维持约 3 分半钟一班车, 非繁忙时间约 5 至 7 分钟一班车。而新开通的启德站到大围站约 11 分钟, 启德站到乌溪沙站约 30 分钟。运作初期须时磨合, 未来将加派人手协助乘客, 若有不畅顺的地方, 希望市民包容及谅解。股价上周累计升 1.8%, 收报 45.25 元。

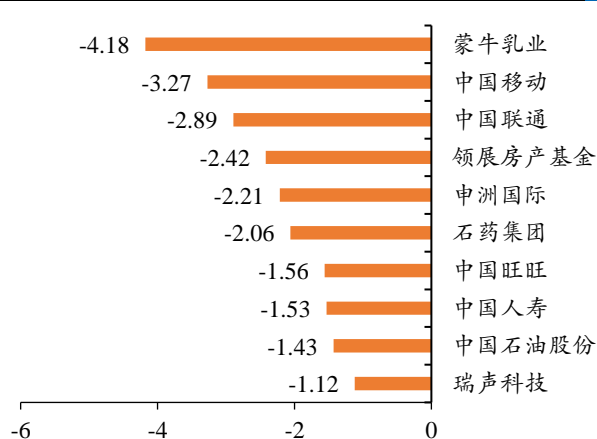


图表 25 恒指成分股周涨幅前十名 (%)



数据来源: wind, 广证恒生

图表 26 恒指成分股周跌幅前十名 (%)



数据来源: wind, 广证恒生

图表 27 H 股较 A 股折让前 25 个股

H 股名称	H 股代码	代码	A 股溢价率 (%)
洛阳玻璃股份	1108.HK	600876.SH	507.60
浙江世宝	1057.HK	002703.SZ	467.91
中信建投证券	6066.HK	601066.SH	437.61
拉夏贝尔	6116.HK	603157.SH	407.53
山东墨龙	0568.HK	002490.SZ	339.31
第一拖拉机股份	0038.HK	601038.SH	327.80
东北电气	0042.HK	000585.SZ	263.54
中州证券	1375.HK	601375.SH	259.68
京城机电股份	0187.HK	600860.SH	251.36
绿色动力环保	1330.HK	601330.SH	242.84
中石化油服	1033.HK	600871.SH	206.16
天津创业环保股份	1065.HK	600874.SH	198.12
中远海发	2866.HK	601866.SH	176.74
中船防务	0317.HK	600685.SH	176.19
中国银河	6881.HK	601881.SH	175.35
中国人民保险集团	1339.HK	601319.SH	170.93
昊海生物科技	6826.HK	688366.SH	156.38
申万宏源	6806.HK	000166.SZ	148.96
中铝国际	2068.HK	601068.SH	138.82
福莱特玻璃	6865.HK	601865.SH	137.47
东方证券	3958.HK	600958.SH	136.83
新华文轩	0811.HK	601811.SH	136.52
大连港	2880.HK	601880.SH	134.31
山东新华制药股份	0719.HK	000756.SZ	131.54
长飞光纤光缆	6869.HK	601869.SH	127.62

数据来源: wind, 广证恒生



图表 28 港股通标的持股量、占港股总股数百分比(%)前 20 个股

代码	证券简称	系统持股量	占港股总股数(%)
0861.HK	神州控股	759,053,650.00	45.42
0902.HK	华能国际电力股份	1,856,117,624.00	39.48
1772.HK	赣锋锂业	77,926,600.00	38.92
0719.HK	山东新华制药股份	72,498,800.00	37.17
2238.HK	广汽集团	1,139,348,226.00	36.76
3958.HK	东方证券	365,701,256.00	35.59
1108.HK	洛阳玻璃股份	86,430,000.00	34.56
0763.HK	中兴通讯	255,327,607.00	33.79
0279.HK	民众金融科技	614,478,000.00	32.89
6865.HK	福莱特玻璃	146,528,000.00	32.56
1336.HK	新华保险	335,985,351.00	32.48
3823.HK	德普科技	2,414,168,000.00	30.17
2196.HK	复星医药	166,390,668.00	30.14
2333.HK	长城汽车	910,600,286.00	29.37
0874.HK	白云山	64,584,000.00	29.36
1072.HK	东方电气	98,962,046.00	29.10
0607.HK	丰盛控股	5,682,445,000.00	28.83
1071.HK	华电国际电力股份	489,134,683.00	28.47
0895.HK	东江环保	56,715,400.00	28.33
0187.HK	京城机电股份	27,118,000.00	27.11

数据来源: wind, 广证恒生

4. 重大经济数据

图表 29 上周经济数据一览

时间	国家/区域	事件	实际值	上期值
2020-02-10	美国	2月美联储理事鲍曼发表讲话		
2020-02-10	日本	12月经常项目差额(亿日元)	5240	14368
2020-02-10	日本	1月破产企业数(个)	713	708
2020-02-10	日本	1月经济观察家前景指数	42.9	44.5
2020-02-10	日本	1月经济观察家现况指数	40.6	40.7
2020-02-10	中国	1月CPI:同比(%)	5.4	4.5
2020-02-10	中国	1月PPI:同比(%)	0.1	-0.5
2020-02-11	美国	12月职位空缺数:非农:总计:季调	6423	6787
2020-02-11	美国	2月08日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	---	0.7
2020-02-11	美国	2月08日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	2.2	3.1
2020-02-11	美国	2月08日上周红皮书商业零售销售年率(%)	4.8	5.7

敬请参阅最后一页重要声明

证券研究报告



2020-02-11	美国	1月中小企业乐观指数:季调	104.3	102.7
2020-02-11	美国	2月旧金山联储主席戴利发表讲话		
2020-02-11	美国	2月费城联储主席哈克就经济前景发表讲话		
2020-02-11	英国	12月工业生产指数:同比:季调(%)	-1.87	-2.54
2020-02-11	英国	12月贸易差额:季调(百万英镑)	845	-4947
2020-02-11	英国	12月制造业生产指数:同比:季调(%)	-2.55	-3.31
2020-02-11	英国	第四季度GDP(初值):同比:季调(%)	1.05	1.24
2020-02-11	英国	2月英国央行副行长坎利夫发表讲话		
2020-02-12	美国	2月07日MBA购买指数(1990年3月16日=100)	267.4	283.8
2020-02-12	美国	2月07日MBA再融资指数(1990年3月16日=100)	3123.6	2975.7
2020-02-12	美国	2月07日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	27219	27776
2020-02-12	美国	2月美联储主席鲍威尔发表讲话		
2020-02-12	美国	2月EIA公布月度短期能源展望报告		
2020-02-12	美国	2月美联储理事夸尔斯将发表讲话		
2020-02-12	美国	2月圣路易斯联储主席布拉德发表讲话		
2020-02-12	美国	2月明尼阿波利斯联储主席卡什卡利发表讲话		
2020-02-12	欧盟	12月欧盟:工业生产指数:同比(%)	-3.6	-1.4
2020-02-12	欧盟	12月欧元区:工业生产指数:环比(%)	-2.1	---
2020-02-12	欧盟	12月欧元区:工业生产指数:同比(%)	-4.1	-1.7
2020-02-12	欧盟	2月欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话		
2020-02-12	欧盟	2月欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话		
2020-02-12	英国	2月英国央行货币政策委员会外部委员发表讲话		
2020-02-12	中国台湾	第四季度GDP:同比(%)	3.31	3.03
2020-02-13	美国	1月CPI:季调:环比	0.1	0.2
2020-02-13	美国	1月CPI:同比(%)	2.5	2.3
2020-02-13	美国	1月核心CPI:季调:环比	0.2	0.1
2020-02-13	美国	1月核心CPI:同比(%)	2.3	2.3
2020-02-13	美国	2月01日持续领取失业金人数:季调(人)	1698000	1759000
2020-02-13	美国	2月08日当周初次申请失业金人数:季调(人)	205000	203000
2020-02-13	美国	2月13日MBA30年期抵押贷款固定利率(%)	3.47	3.45
2020-02-13	美国	2月美联储主席鲍威尔发表讲话		
2020-02-13	欧盟	2月欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话		
2020-02-13	日本	1月企业商品价格指数:环比(%)	0.2	0.1
2020-02-13	日本	1月企业商品价格指数:同比(%)	1.69	0.89
2020-02-14	美国	1月出口物价指数:环比(%)	0.7	-0.2
2020-02-14	美国	1月出口物价指数:同比(%)	0.5	-0.9



2020-02-14	美国	1月核心零售总额:季调(百万美元)	356742	356291
2020-02-14	美国	1月核心零售总额:季调:环比(%)	0.13	0.53
2020-02-14	美国	1月进口价格指数(剔除石油制品):环比	---	0.2
2020-02-14	美国	1月进口价格指数:环比(%)	---	0.2
2020-02-14	美国	1月进口价格指数:同比(%)	0.3	0.5
2020-02-14	美国	1月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	4.38	5.52
2020-02-14	美国	1月零售和食品服务销售额:不包括机动车辆环比	0.29	0.63
2020-02-14	美国	1月零售总额:季调(百万美元)	463226	462598
2020-02-14	美国	1月零售总额:季调:环比(%)	0.14	0.02
2020-02-14	美国	1月制造业产出指数:环比:季调	-0.1	0.08
2020-02-14	美国	1月工业产能利用率(%)	76.7837	77.0909
2020-02-14	美国	1月工业总体产出指数:环比(%)	-0.31	-0.39
2020-02-14	美国	12月商业库存:季调(百万美元)	2040009	2038063
2020-02-14	美国	2月密歇根大学消费者现状指数	113.8	114.4
2020-02-14	美国	2月密歇根大学消费者预期指数	92.6	90.5
2020-02-14	美国	2月达拉斯联储主席卡普兰将发表讲话		
2020-02-14	美国	2月纽约联储主席威廉姆斯发表讲话		
2020-02-14	欧盟	12月欧盟:贸易差额:季调(百万欧元)	7096	1802.2
2020-02-14	欧盟	12月欧元区:贸易差额:季调(百万欧元)	22213.9	19120.1
2020-02-14	欧盟	2月欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话		
2020-02-14	日本	12月第三产业活动指数	111.5	103.8
2020-02-14	日本	2月日本央行副行长雨宫正佳发表讲话		
2020-02-14	英国	2月英国央行金融政策委员会委员泰勒发表讲话		
2020-02-14	中国	第四季度经常账户差额:当季值:初步数(亿美元)	---	549
2020-02-15	美国	2月克利夫兰联储主席梅斯特发表讲话		

数据来源: wind, 广证恒生

图表 30 今周重要经济数据

当地时间	国家/区域	事件	上期值
2020-02-17	欧盟	12月欧元区:营建产出:环比(%)	0.7
2020-02-17	日本	第四季度GDP(初值):环比:季调(%)	0.4
2020-02-17	日本	第四季度GDP(初值):同比(%)	1.7
2020-02-17	日本	第四季度GDP总量(初值)(十亿日元)	136335.7
2020-02-17	日本	12月产能利用率指数:环比:季调(%)	-0.31
2020-02-17	日本	12月产能利用率指数:同比(%)	-10.35
2020-02-17	中国	1月M0:同比(%)	5.4
2020-02-17	中国	1月M1:同比(%)	4.4
2020-02-17	中国	1月M2:同比(%)	8.7

敬请参阅最后一页重要声明

证券研究报告



2020-02-17	中国	1月国内信贷(亿元)	2172833.39
2020-02-17	中国	1月社会融资规模:当月值(亿元)	21030.28486
2020-02-17	中国	1月新增人民币贷款(亿元)	11400
2020-02-17	中国	1月国家统计局发布大中城市住宅销售价格报告	
2020-02-18	美国	2月纽约 PMI	4.8
2020-02-18	美国	2月15日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	---
2020-02-18	美国	2月15日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	2.2
2020-02-18	美国	2月15日上周红皮书商业零售销售年率(%)	4.8
2020-02-18	欧盟	2月欧元区:ZEW 经济景气指数	25.6
2020-02-18	英国	12月失业率:季调(%)	3.8
2020-02-18	中国香港	12月整体出口商品贸易价值指数:同比(%)	-1.4
2020-02-18	中国香港	1月失业率:季调(%)	3.3
2020-02-19	美国	2月14日 MBA 购买指数(1990年3月16日=100)	267.4
2020-02-19	美国	2月14日 MBA 再融资指数(1990年3月16日=100)	3123.6
2020-02-19	美国	1月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	0.1
2020-02-19	美国	1月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	0.1
2020-02-19	美国	1月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	1.2
2020-02-19	美国	1月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	1.3
2020-02-19	美国	1月核心 PPI:环比:季调(%)	0.1
2020-02-19	美国	1月核心 PPI:同比:季调(%)	0.7
2020-02-19	美国	1月新屋开工:私人住宅(千套)	108.5
2020-02-19	美国	1月新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	1608
2020-02-19	美国	2月14日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)	27219
2020-02-19	欧盟	12月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)	33941
2020-02-19	日本	12月机械订单:环比:季调(%)	3.61
2020-02-19	日本	12月机械订单:同比:季调(%)	-9.66
2020-02-19	日本	1月出口额:同比(%)	-6.34
2020-02-19	日本	1月进口额:同比(%)	-4.89
2020-02-19	日本	1月贸易差额(百万日元)	-154554.414
2020-02-19	英国	1月 CPI:环比(%)	---
2020-02-19	英国	1月 CPI:同比(%)	1.3
2020-02-19	英国	1月 RPI(剔除住房):同比(%)	2.2
2020-02-19	英国	1月 RPI:(剔除住房):环比(%)	0.37
2020-02-19	英国	1月 RPI:环比(%)	0.31
2020-02-19	英国	1月 RPI:同比(%)	2.2
2020-02-19	英国	1月产出 PPI:环比(%)	---
2020-02-19	英国	1月产出 PPI:同比(%)	0.87
2020-02-19	英国	1月核心 CPI:环比(%)	---
2020-02-19	英国	1月核心 CPI:同比(%)	1.4
2020-02-19	英国	1月核心产出 PPI:同比(%)	0.88
2020-02-19	英国	1月核心产出 PPI:环比(%)	-0.09



2020-02-19	英国	1月投入PPI:环比(%)	0.09
2020-02-19	英国	1月投入PPI:同比(%)	-0.09
2020-02-20	美国	2月08日持续领取失业金人数:季调(人)	1698000
2020-02-20	美国	2月15日当周初次申请失业金人数:季调(人)	205000
2020-02-20	美国	2月费城联储制造业指数:季调	17
2020-02-20	美国	2月20日MBA30年期抵押贷款固定利率(%)	3.47
2020-02-20	美国	2月美联储公布会议纪要	
2020-02-20	英国	1月零售指数:名义同比:季调(%)	1.5
2020-02-20	中国台湾	第四季度经常项目差额(百万美元)	12481
2020-02-20	中国香港	1月CPI:同比(%)	2.9
2020-02-21	美国	1月成屋销售:环比折年率(%)	3.55
2020-02-21	美国	1月成屋销售折年数(万套)	554
2020-02-21	欧盟	2月欧元区:服务业PMI(初值)	52.5
2020-02-21	欧盟	2月欧元区:制造业PMI(初值)	47.9
2020-02-21	欧盟	2月欧元区:综合PMI(初值)	51.3
2020-02-21	欧盟	1月欧盟:CPI:同比(%)	1.6
2020-02-21	欧盟	1月欧元区:CPI:环比(%)	0.3
2020-02-21	欧盟	1月欧元区:CPI:同比(%)	1.3
2020-02-21	欧盟	1月欧元区:核心CPI:环比(%)	0.4
2020-02-21	欧盟	1月欧元区:核心CPI:同比(%)	1.3
2020-02-21	日本	1月CPI(剔除食品):环比(%)	---
2020-02-21	日本	1月CPI(剔除食品):同比(%)	0.7
2020-02-21	日本	1月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	0.5
2020-02-21	日本	1月CPI:环比(%)	---
2020-02-21	日本	1月CPI:同比(%)	0.8
2020-02-21	日本	2月制造业PMI(初值)	48.8
2020-02-21	日本	12月非农产业活动指数	102.7
2020-02-21	英国	1月中央政府经常预算差额(十亿英镑)	-0.553
2020-02-21	英国	1月中央政府净借款(十亿英镑)	4.765
2020-02-21	中国	1月外汇市场即期交易额:当月值(亿美元)	9665.37028
2020-02-21	中国	1月外汇市场交易额:当月值(亿美元)	24382.92281
2020-02-21	中国	1月银行代客涉外收付款差额:当月值(亿美元)	114.960974
2020-02-21	中国	1月银行结汇:当月值(亿美元)	1797.8618
2020-02-21	中国	1月银行结售汇差额:当月值(亿美元)	22.1996
2020-02-21	中国	1月银行售汇:当月值(亿美元)	1775.6622
2020-02-21	中国澳门	1月CPI:同比(%)	2.56
2020-02-21	中国澳门	1月旅客入境数(人)	3083406
2020-02-22	美国	2月Markit服务业PMI:商务活动:季调	53.4
2020-02-22	美国	2月Markit制造业PMI:季调	51.7

数据来源: wind, 广证恒生



宏观策略研究团队介绍：

具有国际视野和丰富经验的复合型团队，精心打造“共振·转折”研究体系，包括趋势判断五项法、三维度行业配置法以及卓越多因子组合三个子体系，以强调共振、把握拐点及注重量化为研究特色，致力于为客户提供更好的策略服务，提高判断成功率，追求持续稳定的超额收益，将理想照进现实。

团队研究成果及荣誉：连续4年荣获中国证券业协会国家级奖项（含一等奖）；2013年中国证券业金牛分析师评比中获投资策略团队第四名；2013年金融界38家券商周策略英雄榜准确率排名第二；研究成果多次发表于国内外顶级刊物。

团队成员简介：

副总经理：冯刚勇

中国科学技术大学 MBA，中南大学工学学士，13 年大众商品、权益投研经验，2018 年 12 月入职广证恒生研究所有限公司，任副总经理。

港股研究员：朱俊谦（香港恒生派驻）

英国伦敦大学学院经济和统计学士，2014-2016 年于香港恒生银行投资产品及顾问服务部任职，2016 年派驻广证恒生，具备中、港、海外三地投资分析视野经验，主要研究方向：港股市场研究，沪深港通等研究。

助理研究员：马英博

河南大学与澳大利亚维多利亚大学双学士，暨南大学经济硕士。2017 年开始从事宏观经济研究。



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%-15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%-5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。