

| | |
|-------------|---|
| 各股市走势图 | 1 |
| 股市短评 | 1 |
| 主要经济数据公布 | 1 |
| 主要新闻总结 | 1 |
| 国际经济要闻 | 2 |
| 中港经济要闻 | 2 |
| 企业要闻 | 2 |
| 中港两地上市的H股股份 | 3 |
| 免责声明 | 4 |

| 指数 | 收市 | 日比(%) | 5日(%) |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生 | 19,192.45 | (1.15) | 1.42 |
| H股 | 8,061.71 | (1.33) | 1.68 |
| 红筹 | 3,441.04 | (1.52) | 1.48 |
| HSC大型股 | 1,547.52 | (1.09) | 1.36 |
| HSC中型股 | 3,670.26 | (0.72) | 2.64 |
| AH股溢价 | 141.10 | 1.58 | (1.07) |
| 沪深300 | 3,109.55 | 0.65 | 1.51 |
| 富时中国A50 | 9,153.77 | 0.63 | 1.17 |
| 上证180 | 6,641.50 | 0.88 | 1.66 |
| 上证380 | 5,378.50 | 1.08 | 2.80 |
| 台北加权 | 8,282.86 | (0.62) | 0.84 |
| 日经225 | 16,059.09 | 0.90 | (0.85) |
| 道琼斯 | 16,484.99 | 0.32 | 0.19 |
| 标普500 | 1,929.80 | 0.44 | 0.15 |
| 纳斯达克 | 4,542.61 | 0.87 | 0.19 |
| 德国DAX 30 | 9,167.80 | (2.64) | (2.23) |
| 富时100 | 5,867.18 | (1.60) | (2.71) |
| 法国CAC 40 | 4,155.34 | (1.96) | (1.85) |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 32.13 | (0.06) | 4.42 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,238.70 | 1.34 | 2.28 |
| 标普高盛商品指数 | 297.85 | 1.15 | (0.85) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 161.49 | 0.66 | (0.64) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 1,895.77 | 0.73 | (1.10) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8418 | 0.42 | (0.72) |
| 美元兑人民币 | 6.5395 | 0.26 | (1.07) |
| 美元兑港元 | 7.7687 | (0.17) | (0.33) |
| 美元兑日元 | 112.09 | (1.03) | (5.54) |
| 欧元兑美元 | 1.1015 | (0.83) | 1.53 |
| 英镑兑美元 | 1.3926 | (2.87) | (2.27) |
| 澳元兑美元 | 0.7182 | 0.35 | 3.26 |

| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.8900 | 2.00 | 5.00 |
| 香港(10年期) | 1.41100 | (10.90) | (50.80) |
| 美国(10年期) | 1.75010 | 1.05 | (25.11) |

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



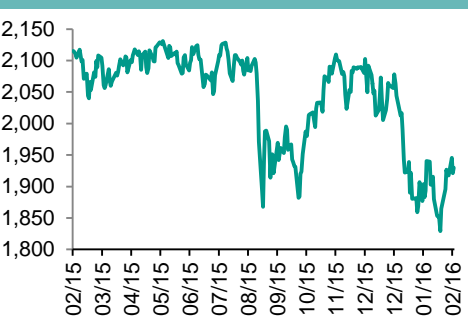
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国股指后市回升, 主要由于油价上升刺激股市; 标普500指数中只有金融指数下跌, 而能源、信息技术、原材料指数涨幅较大。昨天港股继续下跌, 但恒指跑赢国指; 港股11个行业类别指数表现不一, 其中原材料业上涨, 能源业大幅领跌。昨天内地股指上涨, 上证综指、深成指、沪深300指数分别涨0.88%、0.08%、0.65%; 沪深300指数中的行业指数表现不一, 只有信息技术指数下跌, 而公用事业和工业指数涨幅较大。昨天港股通全天使用额度为8.92亿元, 使用比例8.50%; 港股通全天使用额度为1.25亿元, 使用比例0.96%。沪深两地两融余额微升到8892.92亿元; 沪深两市交易量稍有回升, 达到5796.49亿元。今天美国将公布上周首次申领失业救济人数、1月耐用品订单环比, 欧元区将公布1月消费价格同比, 意大利将公布12月零售销售环比, 香港将公布1月进出口。同时, 今天香港电讯、银河娱乐、中信国际电讯等将公布业绩。

主要经济数据公布

| 国家 | 数据 | 时间 | 市场预期 | 实际值 | 前值 |
|-----|-------------------|-------|------|-------|-------|
| 美国 | Markit美国服务业采购经理指数 | 2月 | 53.5 | 49.8 | 53.2 |
| 美国 | 新建住宅销售 | 1月 | 520k | 494k | 544k |
| 美国 | Markit美国综合采购经理指数 | 4季度 | N/A | 50.1 | 53.2 |
| 法国 | 消费者信心指数 | 2月 | 97 | 95 | 97 |
| 意大利 | 工业订单(月环比) | 12月 | N/A | -2.8% | 1.5%* |
| 香港 | GDP 同比 | 4季度 | 2.4% | 2.4% | 2.6%* |
| 香港 | GDP年度化同比 | 2015年 | 2.2% | 1.9% | 2.2%* |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国1月份新建住宅销量降幅超过预期
- Lacker称通胀预期与美联储目标相符
- IMF: 英国中期经济增速平均料为2.2%, “退欧”是个风险
- 中国央行进一步放开境外机构投资者投资银行间债券市场
- 旅游业下滑, 香港预计经济可能出现至少2012年以来最低增速
- 国务院会议确定进一步支持新能源汽车产业的措施
- 中国部分连锁药店建议全面取消现行药品电子监管码

国际经济要闻

美国1月份新建住宅销量降幅超过预期

美国1月份新建住宅销量降幅超过预期，因西部地区的购房签约量创出2010年5月以来最大降幅。美国商务部周三发布的数据显示，1月份新建住宅销量下降9.2%，折合年率为49.4万套，而12月份为54.4万套，为10个月来最高水平。1月份的下降使新建住宅销量与衰退结束以来稳步改善的步调更加吻合。(彭博)

Lacker称通胀预期与美联储目标相符

里士满联邦储备银行行长Jeffrey Lacker称，通胀预期市场衡量指标近期的下滑，很大部分可以代表风险溢价的下降。他指出，克里夫兰联储的模型目前预计10年后通胀为1.7%；10年通胀预期符合通胀将重返美联储目标的信念，而消费者调查指标总体上依然与2%的目标相符。预期在控制通胀方面起到重要作用。(彭博)

IMF：英国中期经济增速平均料为2.2%，“脱欧”是个风险

国际货币基金组织(IMF)表示，英国经济增长“似乎将继续”，并且通胀将缓慢加速，因薪资上涨并且大宗商品价格下跌和英镑贬值带来的通胀下滑压力消散。对前景构成风险的因素包括欧盟成员国身份公投、全球经济放缓、生产力低速增长和家庭债务高企。(彭博)

中国央行：G20国际金融架构工作组讨论了如何更好监测资本流动

中国央行网站发布公告，2月24日，二十国集团(G20)国际金融架构工作组第二次会议在上海市召开，会议讨论了：如何更好地对资本流动进行监测和应对。在基金组织2010年份额改革方案生效后，如何继续推动基金组织份额和治理改革。增强SDR的作用，从而进一步完善国际货币体系。(彭博)

大中华经济要闻

国务院会议确定进一步支持新能源汽车产业的措施

国务院总理李克强2月24日主持召开国务院常务会议，会议称要加快充电基础设施建设。会议称要扩大城市公交、出租车、环卫、物流等领域新能源汽车应用比例，中央国家机关、新能源汽车推广应用城市的政府部门及公共机构购买新能源汽车占当年配备更新车辆总量的比例，要提高到50%以上。(彭博)

中国部分连锁药店建议全面取消现行药品电子监管码

据老百姓大药房连锁股份有限公司网站，中国19家连锁药店发表联合声明，建议全面取消现行药品电子监管码，而不是暂停，也不仅仅是针对零售药店取消强制。阿里健康将向中国食品药品监督管理局移交药品电子监管码系统。(彭博)

中国央行进一步放开境外机构投资者投资银行间债券市场

中国央行公告称，鼓励境外机构投资者作为中长期投资者投资银行间债券市场，符合条件的境外机构投资者可在银行间债券市场开展债券现券等经中国人民银行许可的交易。(彭博)

旅游业下滑，香港预计经济可能出现至少012年以来最低增速

香港财政司司长曾俊华表示，随着抵港游客数量下降，出口持续恶化，香港经济年增速可能降至至少2012年以来的最低水平。曾俊华周三对议员表示，香港经济2016年可能增长1%-2%，低于去年2.4%的增速。香港第四季度GDP环比增长0.2%。(彭博)

企业要闻

保定天威集团称未能按期兑付中票“11天威MTN1”的本息

保定天威集团有限公司在中国货币网公告称，由于公司持续亏损，资金枯竭，主要资产被轮候查封，未能按期兑付2011年度第一期中期票据。该中期票据期限为5年，到期兑付日为2月24日。应付本息金额为10.585亿元人民币。2011年度第一期中期票据“11天威MTN1”应于02月24日兑付本息。(彭博)

海航集团和安大略教师养老金计划据称在竞拍伦敦城市机场中领先

匿名知情人士透露，中国海航集团和由安大略教师养老金计划和Borealis Infrastructure领头的财团，在伦敦城市机场竞拍中领先。交易对机场的估值可能逾20亿英镑；伦敦城市机场的拥有人可能偏向Borealis的报价，因为交易可能更容易完成。(彭博)

王健林：万达将于本周宣布重大交易

董事长王健林称，交易将于周五宣布。他周二在牛津大学发表演讲时称交易在英国以外地区，未透露更多细节。万达还在磋商涉及英国娱乐业的“综合性”项目，将带来10,000个就业机会。(彭博)

路透：据悉股东敦促雅虎尽快推进业务出售

路透报道，Canyon Capital在周二致雅虎董事会、首席财务官及首席执行官Marissa Mayer的信中敦促该公司迅速推进对核心业务的标售。“我们仍然担心达不到应有进展速度，及管理层没有完全支持董事会在这问题上的指示，”路透援引该信中内容称。(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 | 4.61 | 4.22 | 0.71 | (18.05) | 753 | 中国国航 | 4.84 | 6.67 | 0.91 | (42.19) |
| 1398 | 工商银行 | 3.93 | 4.29 | 0.72 | (18.40) | 670 | 东方航空 | 3.74 | 5.73 | 1.19 | (50.94) |
| 1288 | 农业银行 | 2.59 | 3.90 | 0.60 | (26.92) | 1055 | 南方航空 | 4.63 | 6.10 | 0.98 | (42.15) |
| 3988 | 中国银行 | 2.94 | 4.34 | 0.63 | (23.70) | 1919 | 中国远洋 | 2.74 | 5.19 | 0.90 | (63.66) |
| 3328 | 交通银行 | 4.47 | 4.16 | 0.54 | (29.35) | 2866 | 中海集运 | 1.58 | 25.12 | 0.63 | (73.95) |
| 3968 | 招商银行 | 14.50 | 5.26 | 0.93 | (17.67) | 1138 | 中海发展 | 4.80 | 25.59 | 0.65 | (42.26) |
| 998 | 中信银行 | 4.38 | 4.19 | 0.58 | (35.39) | 2880 | 大连港 | 2.97 | 22.02 | 0.80 | (40.82) |
| 6818 | 光大银行 | 3.21 | 4.28 | 0.58 | (24.18) | 317 | 广船国际 | 11.28 | 403.62 | 1.38 | (67.68) |
| 1988 | 民生银行 | 6.77 | 4.25 | 0.74 | (33.03) | 2039 | 中集集团* | 11.80 | 10.29 | 1.12 | (35.74) |
| 2628 | 中国人寿 | 17.56 | 9.23 | 1.34 | (33.28) | 1800 | 中国交建 | 7.27 | 6.77 | 0.81 | (48.41) |
| 2318 | 中国平安 | 33.35 | 8.99 | 1.56 | (7.78) | 390 | 中国中铁 | 5.21 | 8.58 | 0.94 | (47.09) |
| 2601 | 中国太保 | 25.75 | 12.64 | 1.53 | (9.21) | 1186 | 中国铁建 | 7.74 | 6.88 | 0.85 | (39.46) |
| 1336 | 新华保险 | 24.30 | 7.31 | 1.18 | (47.98) | 1766 | 中国中车 | 7.34 | 14.97 | 1.79 | (39.84) |
| 6030 | 中信证券 | 15.50 | 7.16 | 1.18 | (15.48) | 525 | 广深铁路 | 3.64 | 27.07 | 0.81 | (23.86) |
| 6837 | 海通证券 | 11.70 | 6.43 | 1.10 | (24.15) | 177 | 宁沪高速 | 9.30 | 13.32 | 2.00 | (0.89) |
| 1776 | 广发证券 | 15.22 | 7.01 | 1.34 | (12.34) | 548 | 深圳高速 | 5.88 | 10.49 | 0.95 | (43.56) |
| 6886 | 华泰证券 | 15.46 | 7.71 | 1.21 | (16.56) | 995 | 皖通高速 | 6.09 | 9.60 | 1.10 | (63.71) |
| 857 | 中石油 | 5.07 | 17.76 | 0.67 | (43.38) | 107 | 成渝高速 | 2.36 | 6.18 | 0.50 | (53.42) |
| 386 | 中石化 | 4.28 | 20.33 | 0.65 | (20.02) | 2238 | 广汽集团 | 6.90 | 10.33 | 1.01 | (72.29) |
| 338 | 上石化 | 3.39 | 25.68 | 1.68 | (52.01) | 1211 | 比亚迪* | 37.55 | 143.98 | 3.03 | (42.61) |
| 1033 | 石化油服 | 1.71 | 5.32 | 0.87 | (79.25) | 2333 | 长城汽车 | 5.61 | 4.89 | 1.20 | (48.16) |
| 2883 | 中海油田 | 5.84 | 5.91 | 0.51 | (63.13) | 2338 | 潍柴动力 | 7.37 | 11.17 | 0.78 | (21.55) |
| 568 | 山东墨龙* | 2.57 | 90.80 | 0.64 | (76.69) | 38 | 一拖股份 | 4.50 | 18.48 | 0.80 | (65.76) |
| 1088 | 中国神华 | 11.40 | 7.82 | 0.64 | (30.79) | 1157 | 中联重科* | 2.25 | - | 0.37 | (58.23) |
| 1898 | 中煤能源 | 2.69 | - | 0.35 | (56.50) | 564 | 郑煤机 | 3.00 | - | 0.43 | - |
| 1171 | 兖州煤业 | 3.25 | 91.10 | 0.36 | (70.68) | 1057 | 浙江世宝* | 7.16 | 34.40 | 1.32 | (76.18) |
| 902 | 华能国际 | 6.08 | 5.34 | 0.99 | (29.87) | 1072 | 东方电气 | 6.26 | 17.60 | 0.54 | (53.38) |
| 991 | 大唐发电 | 2.08 | 12.58 | 0.52 | (59.42) | 2727 | 上海电气 | 3.40 | 14.48 | 0.99 | (67.77) |
| 1071 | 华电国际 | 4.35 | 4.73 | 0.98 | (34.09) | 2208 | 金风科技* | 9.17 | 7.63 | 1.40 | (54.83) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.80 | 6.79 | 0.59 | (66.29) | 42 | 东北电气 | 2.21 | 182.19 | 5.70 | - |
| 347 | 鞍钢股份* | 3.33 | 40.29 | 0.42 | (33.65) | 187 | 京城机电 | 3.34 | - | 1.36 | (72.11) |
| 323 | 马钢股份 | 1.39 | - | 0.41 | (56.87) | 300 | 沈机集团 | 2.99 | - | 1.25 | (79.36) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 0.95 | - | 0.46 | (71.47) | 2607 | 上海医药 | 14.22 | 11.25 | 1.10 | (27.84) |
| 2600 | 中国铝业 | 2.86 | - | 0.99 | (47.15) | 2196 | 复星医药 | 18.34 | 14.67 | 2.03 | (19.80) |
| 358 | 江西铜业 | 8.45 | 9.25 | 0.53 | - | 1513 | 丽珠医药* | 35.40 | 22.24 | 3.10 | (32.32) |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.32 | 16.38 | 1.53 | (41.42) | 874 | 白云山 | 16.60 | 13.93 | 2.22 | (37.93) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 1.23 | 12.34 | 1.12 | (71.11) | 719 | 新华制药* | 4.02 | 23.96 | 0.85 | (70.61) |
| 914 | 海螺水泥 | 16.24 | 7.30 | 1.07 | (4.57) | 168 | 青岛啤酒 | 28.80 | 21.01 | 1.98 | (13.54) |
| 2009 | 金隅股份 | 4.38 | 8.41 | 0.56 | (55.19) | 553 | 南京熊猫 | 5.39 | 26.59 | 1.29 | (66.50) |
| 1108 | 洛阳玻璃 | 4.55 | - | - | (89.18) | 763 | 中兴通讯* | 13.16 | 13.63 | 1.33 | (28.10) |
| 2202 | 万科* | 17.16 | 9.89 | 1.79 | - | 921 | 海信科龙* | 2.83 | 5.72 | 0.82 | (68.93) |
| 588 | 北京北辰 | 2.25 | 8.09 | 0.39 | (55.17) | 1812 | 晨鸣纸业* | 5.90 | 13.13 | 0.69 | (36.48) |
| 895 | 东江环保* | 10.26 | 25.92 | 2.89 | (44.70) | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1065 | 创业环保 | 5.18 | 17.77 | 1.46 | (50.11) | --- | --- | --- | --- | --- | --- |

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联系人**戴昕**angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

朱颜zhuyan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8875 / 2147 8881

农银国际机构销售部联系人**关宝娟**joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

陈姻希rachelchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8883 / 2147 8313

农银国际研究部联系人**林樵基**bannylam@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8863

陈宋恩philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

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

林樵基及陈宋恩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。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠, 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信息或观点的变动, 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, 为市场信息采集、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信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制, 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信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有2016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