

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
大中华经济要闻	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	23,129.21	(0.24)	0.35
H股	9,683.23	(0.13)	(0.61)
红筹	3,759.17	0.30	0.82
HSC大型股	1,886.37	(0.20)	0.39
HSC中型股	4,362.88	0.56	0.50
AH股溢价	124.29	(0.70)	0.21
沪深300	3,364.49	(0.69)	0.29
富时中国A50	10,253.79	(1.04)	(0.19)
上证180	7,404.01	(0.75)	0.19
上证380	5,532.16	(0.15)	0.97
台北加权	9,455.56	0.28	1.47
日经225	19,025.93	0.02	(2.33)
道琼斯	20,071.46	0.94	(0.11)
标普500	2,297.42	0.73	0.12
纳斯达克	5,666.77	0.54	0.11
德国DAX 30	11,651.49	0.20	(1.38)
富时100	7,188.30	0.67	0.05
法国CAC 40	4,825.42	0.65	(0.30)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	53.90	0.13	2.41
纽约期金(美元/t oz)	1,221.00	0.21	2.33
标普高盛商品指数	400.38	0.01	0.73
CRB大宗商品期货价格指数	193.20	(0.16)	(0.12)
罗杰斯国际商品指数	2,342.03	(0.28)	0.57

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8766	(0.92)	(0.76)
美元兑人民币	6.8007	(0.92)	(0.72)
美元兑港元	7.7580	(0.01)	0.03
美元兑日元	112.52	(1.11)	(4.00)
欧元兑美元	1.0782	0.81	2.37
英镑兑美元	1.2494	0.06	1.68
澳元兑美元	0.7666	1.47	5.00

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4230	5.80	30.60
香港(10年期)	1.83300	(2.00)	(8.70)
美国(10年期)	2.45550	(3.26)	3.62

来源：彭博

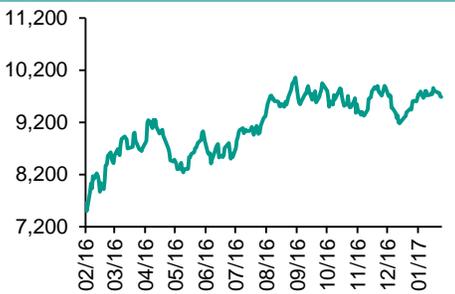
每天导读

各股市走势图

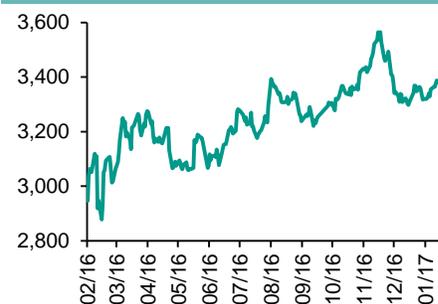
恒指走势图



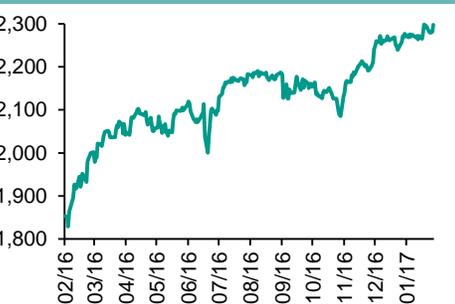
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周五美国股市上扬，特朗普宣布放松金融监管以及持续改善的就业数据推动大市；标普500指数中行业指数中仅公用事业指数下跌，而金融指数则大幅领涨(1.99%)。上周五港股下跌，恒指跑输国指；港股11个行业类别指数中电讯和原材料指数领跌，而消费品制造业指数领涨。上周内地股市仅开市一天，但开年不利收低。上周道指、恒指、国指、上证综指、深成指分别累跌0.11%、0.99%、1.23%、0.6%、0.47%，标普500指数则累升0.12%。截至上周五，道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的16年预测市盈率分别为16.73倍、17.66倍、11.59倍、7.86倍、13.33倍、19.57倍。今天将公布中国1月财新综合PMI和财新服务业PMI，德国12月工厂订单。同时，中国国新办将举行新闻发布会解读《中共中央国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	非农就业人数增减	1月	180k	227k	157k*
美国	失业率	1月	4.7%	4.8%	4.7%
欧元区	Markit欧元区服务业PMI	1月	53.6	53.7	53.6
欧元区	零售销售额同比	12月	1.8%	1.1%	2.5%*
中国	财新中国PMI制造业	1月	51.8	51.0	51.9
香港	零售销售额同比	12月	-4.9%	-2.9%	-5.4%*

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国1月份非农就业人数增幅创4个月来新高，薪资增速放缓
- 美国1月份服务业增长平稳，经济最大组成部分仍具韧性
- 日本央行通过固定利率操作买入7,239亿日元的5-10年期债券
- 黑田东彦：日本央行的货币政策不是为政府举债筹资
- 中国央行上调逆回购及SLF利率
- 中国央行：1月开展中期借贷便利操作共5510亿元人民币
- 中国1月物流业景气指数降至52.5%
- 香港珠宝与钟表的零售销售2014年9月以来首次增长

国际经济要闻

美国1月份非农就业人数增幅创4个月来新高，薪资增速放缓

美国1月份非农就业人数增幅创四个月以来的新高，但薪资增幅放缓的幅度大于预期，暗示劳动力市场仍然存在一些闲置。美国劳工部周五公布，1月份非农就业人数增加22.7万，12月为增加15.7万。1月失业率升至4.8%，平均时薪同比上升2.5%，创去年8月以来的最低水平。(彭博)

美国1月份服务业增长平稳，经济最大组成部分仍具韧性

美国供应管理学会(ISM)周五公布，1月的非制造业指数报56.5，和12月的56.6相差不大，12月的数据持平了2015年10月以来的最高水平；企业活动和新订单1月份从逾一年高点回落，衡量就业的指标加速。ISM最新的工厂调查显示连续第五个月扩张，两项数据一起看，显示出需求稳定，将继续推动经济增长。(彭博)

日本央行通过固定利率操作买入7,239亿日元的5-10年期债券

根据声明，日本央行招标采购无限量5至10年期国债的操作，吸引了金融机构7,239亿日元的投标。日本央行接受了所有的投标。该行以0.110%的收益率水平招标采购当前的10年期国债；收益率此前一度升至0.150%。这是日本央行第二次展开固定利率购债操作；这一操作是在去年9月份宣布推出的。(彭博)

黑田东彦：日本央行的货币政策不是为政府举债筹资

日本央行行长黑田东彦周五在国会表示，央行货币政策的目的是不是给政府举债筹资，而是为了尽早达到2%的通胀目标。上述评论是对一位议员提出的问题的回应。该议员问及，日本央行控制收益率曲线是否债务货币化的一种极端形式。黑田称，日本央行距通胀目标仍有距离，因此延续强力宽松政策是适当之举。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行上调逆回购及SLF利率

2月3日，中国央行在公开市场进行总计500亿元人民币的逆回购。央行今天向商业银行提供上述7、14、28天期资金的价格，分别上调了10个基点至2.35%、2.5%和2.65%。中国央行今天还上调了常备借贷便利(SLF)利率。这是被视为货币市场风向标的7天期逆回购利率自2013年10月以来的首次上调。(彭博)

中国央行：1月开展中期借贷便利操作共5510亿元人民币

1月对金融机构开展中期借贷便利操作共5510亿元，其中1月13日操作6个月1230亿元、1年期1825亿元，利率分别为2.85%、3.0%；1月24日操作6个月1385亿元、1年期1070亿元，利率分别为2.95%、3.1%。1月末中期借贷便利余额为35728亿元。(彭博)

中国1月物流业景气指数降至52.5%

中国物流与采购联合会网站数据显示，2017年1月份中国物流业景气指数较上月回落3.5个百分点。新订单指数回升2.9个百分点，至59%。业务活动预期指数回升1.7个百分点，至59.5%，预示春节后物流经济将趋稳回升。(彭博)

香港珠宝与钟表的零售销售2014年9月以来首次增长

香港政府在其网站发布称，香港12月份珠宝与钟表的零售销售同比增长2.3%，为2014年9月以来首次增长。香港12月份零售销售额同比下降2.9%；预估中值为下降4.9%。香港12月份零售销售量同比下降2.8%；预估中值为下降5%。(彭博)

企业要闻

中国信贷计划并购，以扩大公司业务增长

中国信贷正计划进行更多的投资。目前公司积极扩张，超越原有的贷款和租赁融资业务，打入网上支付和P2P借贷平台。中国信贷上个月才合组财团，提出收购平安证券股权。公司首席执行官彭耀杰上周三在香港接受访问时说，公司目前正与几家在中国以外的亚洲金融服务公司洽谈中。(彭博)

中国航油新加坡委任奚正平为董事长

公司称，委任奚正平为非执行董事与董事长，周一起正式接替林万里。林万里辞任中国航油新加坡的母公司—中国航油集团内的职务。奚正平之前曾担任过中国有色集团副总经理。(彭博)

知情人士：德意志银行据悉将裁撤股票、固定收益部门岗位

知情人士透露，德意志银行将开始裁减交易部门的员工；德意志银行将把全球股票部门的员工数量裁减最多17%，并将固定收益类岗位数量裁撤多达6%，不久后就将向员工发出通知。(彭博)

中国工信部暂停7家车企申报新能源汽车推广应用推荐车型资质

中国工信部发布公告称，对7家违反规定的汽车企业处以暂停申报新能源汽车推广应用推荐车型资质的处罚。被处罚企业包括上汽唐山客车有限公司、重庆力帆乘用车有限公司、郑州日产汽车有限公司、上海申沃客车有限公司等。(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	5.76	5.57	0.83	(10.30)	895	东江环保*	13.06	27.38	3.42	(35.24)
1398	工商银行	4.70	5.34	0.80	(8.67)	753	中国国航	5.45	9.36	1.00	(35.61)
1288	农业银行	3.24	5.21	0.76	(9.72)	670	东方航空	3.92	10.68	1.02	(49.52)
3988	中国银行	3.50	5.22	0.78	(12.64)	1055	南方航空	4.36	11.16	0.92	(47.01)
3328	交通银行	5.68	5.60	0.68	(15.70)	1919	中国远洋	2.86	-	1.28	(52.99)
3968	招商银行	19.22	7.15	1.14	(8.93)	2866	中海集运	1.62	-	1.21	(64.29)
998	中信银行	5.06	5.10	0.64	(34.74)	1138	中海发展	4.24	7.88	0.56	(46.86)
6818	光大银行	3.67	5.20	0.61	(19.31)	2880	大连港	1.35	42.46	0.88	(57.13)
1988	民生银行	8.38	5.80	0.85	(19.03)	317	广船国际	15.26	28.94	1.85	(58.98)
2628	中国人寿	21.40	40.04	1.77	(24.61)	2039	中集集团*	11.44	498.40	1.17	(35.02)
2318	中国平安	39.25	9.89	1.68	(2.37)	1800	中国交建	9.33	8.22	0.90	(47.91)
2601	中国太保	27.25	17.37	1.72	(14.56)	390	中国中铁	6.80	11.24	1.13	(31.92)
1336	新华保险	37.00	21.63	1.71	(26.87)	1186	中国铁建	10.76	9.42	1.03	(22.36)
6030	中信证券	15.50	13.99	1.19	(16.10)	1766	中国中车	7.46	14.99	1.85	(33.70)
6837	海通证券	13.58	13.92	1.32	(25.12)	525	广深铁路	5.01	23.92	1.14	(18.85)
1776	广发证券*	16.40	12.55	1.50	(15.76)	177	宁沪高速	9.84	18.77	2.19	(0.70)
6886	华泰证券	14.84	13.78	1.15	(27.55)	548	深圳高速	7.03	8.34	1.11	(27.40)
6099	招商证券	11.96	10.17	1.25	(35.89)	995	皖通高速	5.70	8.91	1.01	(62.86)
3958	东方证券	7.51	4.56	1.01	(56.08)	107	成渝高速	2.92	6.59	0.59	(48.25)
6178	光大证券	12.48	10.71	1.09	(29.84)	2238	广汽集团	11.00	8.80	1.52	(58.65)
6881	银河证券	7.00	8.47	1.08	(43.56)	1211	比亚迪*	42.85	21.15	2.21	(21.47)
857	中石油	6.04	152.55	0.83	(37.63)	2333	长城汽车	8.08	7.23	1.49	(37.25)
386	中石化	6.17	18.91	0.96	(8.12)	2338	潍柴动力	13.82	33.51	1.53	10.22
338	上石化	4.90	10.07	2.14	(35.68)	3606	福耀玻璃	22.80	18.37	3.09	9.02
1033	石化油服	1.53	-	1.21	(64.79)	1108	洛阳玻璃	5.34	10.51	5.98	-
2883	中海油田	8.15	-	0.90	(43.80)	38	一拖股份	4.81	29.27	0.89	(67.76)
568	山东墨龙*	2.43	-	0.70	(74.70)	1157	中联重科*	3.89	-	0.71	(23.58)
1088	中国神华	16.24	16.03	0.92	(14.96)	564	郑煤机	4.40	53.81	0.66	(51.69)
1898	中煤能源	4.10	-	0.57	(38.43)	1057	浙江世宝*	8.98	44.91	1.72	(78.55)
1171	兖州煤业	5.92	51.12	0.73	(51.43)	1072	东方电气	7.22	-	0.68	-
902	华能国际	4.95	5.98	0.79	(39.42)	2727	上海电气	3.57	20.19	0.99	-
991	大唐发电	2.03	10.04	0.54	(53.04)	2208	金风科技*	13.00	10.29	1.75	(30.82)
1071	华电国际	3.27	5.06	0.66	(41.94)	42	东北电气	2.45	-	6.63	(71.70)
1618	中国中冶	2.78	9.43	0.90	(51.22)	187	京城机电	3.23	-	1.85	(68.69)
347	鞍钢股份*	5.60	-	0.82	(16.33)	300	沈机集团	2.70	-	1.63	(69.37)
323	马钢股份	2.78	-	1.00	(20.54)	2607	上海医药	20.55	15.52	1.55	(16.32)
1053	重庆钢铁	2.02	-	6.03	-	2196	复星医药	26.30	19.73	2.74	(7.34)
2600	中国铝业	4.01	291.45	1.35	(29.22)	1513	丽珠医药*	43.30	23.68	3.42	(33.14)
358	江西铜业	13.24	129.83	0.88	(41.55)	874	白云山	19.14	16.14	2.36	(30.84)
2899	紫金矿业	2.74	61.31	1.96	(32.00)	719	新华制药*	5.47	20.85	1.13	(61.26)
3993	洛阳铝业	2.27	7.47	0.39	(50.46)	168	青岛啤酒	31.95	21.15	2.23	(12.27)
914	海螺水泥	25.60	19.50	1.69	11.79	553	南京熊猫	7.61	55.58	1.89	(56.27)
2009	金隅股份	3.02	6.07	0.36	(38.49)	763	中兴通讯*	11.76	12.04	1.06	(30.53)
2202	万科*	19.46	9.76	1.90	(16.62)	921	海信科龙*	7.12	13.57	1.95	(42.44)
588	北京北辰	2.49	8.34	0.44	(47.59)	1812	晨鸣纸业*	8.91	7.59	1.03	(33.66)
1065	创业环保	4.14	14.21	1.12	(54.88)	811	新华文轩	6.92	10.54	1.01	(69.54)

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

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
林允文
vivianlin@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

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2017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