

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	19,195.83	0.75	3.53
H股	8,028.58	0.87	2.46
红筹	3,381.29	0.15	3.77
HSC大型股	1,553.76	0.66	3.38
HSC中型股	3,539.93	0.35	2.29
AH股溢价	134.32	(2.64)	(8.62)
沪深300	2,853.76	(2.61)	(7.39)
富时中国A50	8,643.35	(1.71)	(5.79)
上证180	6,107.38	(2.62)	(7.60)
上证380	4,657.41	(4.51)	(10.53)
台北加权	7,905.10	0.70	3.15
日经225	17,057.65	0.10	0.58
道琼斯	16,069.64	0.79	1.18
标普500	1,893.36	0.55	1.30
纳斯达克	4,506.68	0.86	0.77
德国DAX 30	9,639.59	(2.44)	0.68
富时100	5,931.78	(0.98)	2.74
法国CAC 40	4,322.16	(1.33)	2.75

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	33.40	0.54	3.76
纽约期金(美元/t oz)	1,115.00	(0.05)	1.71
标普高盛商品指数	296.26	0.97	6.55
CRB大宗商品期货价格指数	165.22	0.63	3.82
罗杰斯国际商品指数	1,930.94	0.67	4.91

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8491	0.08	0.05
美元兑人民币	6.6161	0.04	0.59
美元兑港元	7.7921	(0.06)	0.54
美元兑日元	118.86	0.07	(1.35)
欧元兑美元	1.0933	1.27	0.12
英镑兑美元	1.4359	0.66	(3.09)
澳元兑美元	0.7083	1.16	(2.92)

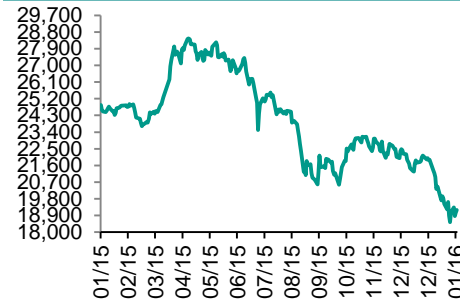
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.9400	10.00	10.00
香港(10年期)	1.83200	(24.60)	20.90
美国(10年期)	1.98190	(7.00)	(32.31)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



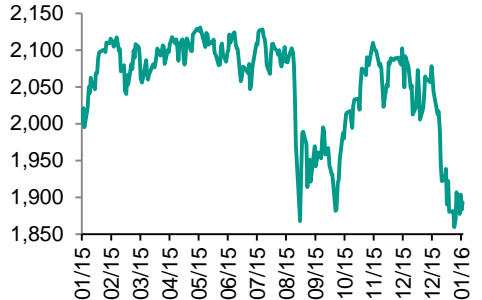
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股上涨, 主要由于油价回升以及Facebook业绩好于预期; 标普500指数中仅保健指数下跌, 而能源指数领涨。昨天港股上涨, 恒指跑输国指; 港股所有行业指数中只有消费品制造业下跌, 而服务业、电讯业、能源业领涨。昨天内地股市跌势扩大, 上证综指、深成指、沪深300指数分别收跌2.92%、3.61%和2.61%; 沪深300指数中所有行业指数下跌, 工业、原材料和电信业务指数领涨。截至港股收市, 港股通全天使用额度为7.11亿元, 使用比例6.77%; 因卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为133.42亿元。昨天沪深两市两融余额连跌20天, 达到9154.66亿元; 沪深两市的交易额跌21.71%至3985.29亿元。今天美国和法国将公布四季度GDP, 欧元区将公布1月消费价格, 德国将公布12月零售销售, 香港将公布12月货币供应M2。同时, 今天日本央行将公布货币政策决定。

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	首次失业人数	1月23	281k	278k	294k*
美国	持续领取失业救济人数	1月16	2218k	2268k	2219k*
美国	耐用品订单	2月	-0.7%	-5.1%	-0.5%*
欧元区	消费者信心指数	1月	-6.3	-6.3	-6.3
德国	CPI 月环比	1月	-0.8%	-0.8%	-0.1%
英国	GDP 同比	4季度	1.9%	1.9%	2.1%
日本	全国核心CPI 不含食品和能源同比	12月	0.9%	0.8%	0.9%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国12月份二手房签约销量增幅低于预期
- 英国2015年第四季度经济获得些许动能, 服务业增长助一臂之力
- 日本通胀率依然接近零, 央行决策公布在即
- 德国消费价格创一年来最大跌幅, 凸显欧洲央行面临的挑战
- 中国财政部: 鼓励具备条件的地区在自贸区试点地方债发行
- 知情人士: 中国外汇局设限经常项目下提前购汇
- 中国央行公开市场本周净投放5900亿元, 创近三年最大单周净投放
- 香港金管局准备捍卫货币、金融系统的稳定

国际经济要闻

美国12月份二手房签约销量增幅低于预期

美国12月份二手房签约销量增幅不及预期，显示今年年初住宅市场的扩张受限。美国全国房地产经纪商协会(NAR)周四公布的数据显示，12月份二手房签约销量指数环比增长0.1%，11月份的数据被下修为下降1.1%。报告显示，房价上涨、挂牌房屋供应量受限，抑制了市场表现。(彭博)

英国2015年第四季度经济获得些许动能，服务业增长助一臂之力

英国国家统计局周四公布的数据显示，去年第四季度，英国GDP环比增长0.5%，符合接受彭博调查的经济学家们的预估中值。受商业服务和金融业拉动，占GDP 79%左右的服务业增速自上一季度的0.6%加快至0.7%。工业生产下降0.2%，制造业持平，公用事业和采矿业削减产量。建筑业产出下降0.1%。(彭博)

日本通胀率依然接近零，央行决策公布在即

日本统计部门周五表示，12月份，剔除生鲜食品的消费价格同比上涨0.1%，追平彭博调查所得的预估中值。统计数据还显示，家庭支出同比下降4.4%，失业率保持在3.3%。油价持续下跌、日元跌势逆转，再加上全球金融市场动荡，增加了日本央行采取更多行动刺激价格上涨并提振经济增长的压力。(彭博)

德国消费价格创一年来最大跌幅，凸显欧洲央行面临的挑战

德国1月份消费者价格创一年来最大单月跌幅，因油价重挫和新兴市场经济疲软延后了期待已久的通胀回升的局面。联邦统计局周四表示，1月份的物价较12月份下降0.9%，创下2015年1月以来的最大跌幅。虽然稍微加快的通胀率对正试图提升欧元区价格上涨压力的欧洲央行来说似乎是好消息，但这种回升掩盖了恶化的前景。(彭博)

大中华经济要闻

中国财政部：鼓励具备条件的地区在自贸区试点地方债发行

中国财政部发布关于《关于做好2016年地方政府债券发行工作的通知》指出，地方财政部门应按照各季度债券发行量大致均衡的原则，科学安排债券发行；对于置换债券，在满足到期存量债务偿还需求的前提下，各地每季度置换债券发行，原则上控制在当年本地区置换债券发行规模上限的30%以内。(彭博)

知情人士：中国外汇局设限经常项目下提前购汇

据知情人士透露，国家外汇管理局近日就购汇业务对部分地区进行窗口指导，要求经常项目下的提前购汇，只能在实际付汇前5个工作日内办理。知情人士称，此前该类提前购汇的时间未有设限。(彭博)

中国第四季度岗位空缺与求职人数的比率约为1.10

中国人社部1月26日在网站发布2015年第四季度部分城市公共就业服务机构市场供求状况分析。第四季度岗位空缺与求职人数的比率比去年同期下降了0.05，比上季度上升了0.01，市场需求略大于供给。(彭博)

中国央行公开市场本周净投放5900亿元，创近三年最大单周净投放

截至本周四，中国央行通过逆回购向市场注入了7800亿元人民币流动性。其中周二和周四分别进行了4400亿和3400亿元逆回购。上述两次操作均含7天期和28天期，利率分别为2.25%和2.60%。本周为连续第四周净投放。(彭博)

企业要闻

中信银行据悉查出10亿元人民币票据融资诈骗案

匿名知情人士称，中信银行兰州分行一名员工涉嫌在2015年5月到7月伙同他人伪造银行存款单等文件，以虚假的质押担保方式办理了存单质押银行承兑汇票业务，从而获取银行承兑汇票。他们表示，随后嫌疑人利用相关承兑汇票多次进行贴现，总涉案金额达9亿元到10亿元人民币。(彭博)

中国中车据悉与Hyperloop洽谈合作与投资机会

知情人士透露，中国最大的铁路设备制造商中国中车正在与Hyperloop Technologies Inc.商讨潜在投资事宜。后者是正在努力将亿万富豪马斯克(Elon Musk)提出的高速运输概念付诸实践的初创企业之一。(彭博)

来宝集团股东批准出售农业子公司股权，CEO称公司得到银行支持

在股东特别大会上，90%的来宝股东投票支持将来宝农业49%的股权以不低于7.50亿美元的价格出售给中粮集团。公司首席执行官(CEO) Yusuf Alireza向股东表示，这宗交易有助于公司提高流动性；来宝的业务往来银行会继续支持该公司。(彭博)

东方资产称今年底或明年初将通过战略投资者引入约100亿元资本

据官方新闻稿，中国东方资产管理公司在2016年工作会议上表示，今年要启动公司上市引战工作。新闻稿称，2015年集团拨备前利润达136亿元，其中拨备后归属母公司净利润70.56亿元，比上年增长13.99%。(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	4.62	4.24	0.72	(17.90)	753	中国国航	4.89	6.77	0.93	(33.53)
1398	工商银行	3.92	4.30	0.72	(18.30)	670	东方航空	3.80	5.84	1.21	(45.82)
1288	农业银行	2.70	4.09	0.63	(21.68)	1055	南方航空	4.66	6.16	0.99	(35.93)
3988	中国银行	2.95	4.37	0.63	(21.20)	1919	中国远洋	2.66	5.06	0.88	(55.80)
3328	交通银行	4.58	4.28	0.55	(25.94)	2866	中海集运	1.40	22.34	0.56	(69.38)
3968	招商银行	14.66	5.33	0.94	(15.93)	1138	中海发展	4.69	25.10	0.64	(30.91)
998	中信银行	4.40	4.22	0.59	(31.72)	2880	大连港	2.97	22.11	0.80	(30.93)
6818	光大银行	3.58	4.80	0.65	(12.66)	317	广船国际	10.18	365.67	1.25	(63.74)
1988	民生银行	6.67	4.20	0.73	(33.99)	2039	中集集团*	11.88	10.40	1.14	(20.91)
2628	中国人寿	18.16	9.58	1.39	(22.77)	1800	中国交建	6.52	6.10	0.73	(46.62)
2318	中国平安	34.15	9.24	1.60	(1.61)	390	中国中铁	5.16	8.53	0.94	(39.84)
2601	中国太保	26.55	13.08	1.58	(0.30)	1186	中国铁建	7.26	6.48	0.80	(35.15)
1336	新华保险	25.80	7.80	1.26	(38.04)	1766	中国中车	6.84	14.01	1.68	(39.86)
6030	中信证券	14.14	6.56	1.08	(12.87)	525	广深铁路	3.28	24.49	0.73	(15.07)
6837	海通证券	11.04	6.09	1.05	(18.39)	177	宁沪高速	9.25	13.30	1.99	5.23
1776	广发证券	15.08	6.97	1.34	(2.53)	548	深圳高速	5.93	10.62	0.96	(34.91)
6886	华泰证券	13.76	6.88	1.08	(12.34)	995	皖通高速	6.03	9.54	1.09	(51.24)
857	中石油	4.56	16.04	0.60	(48.26)	107	成渝高速	2.19	5.76	0.47	(52.23)
386	中石化	4.18	19.93	0.63	(18.32)	2238	广汽集团	6.46	9.71	0.95	(70.93)
338	上石化	3.10	23.57	1.55	(48.39)	1211	比亚迪*	35.10	135.11	2.84	(34.59)
1033	石化油服	1.62	5.06	0.83	(77.40)	2333	长城汽车	6.85	6.00	1.48	(27.81)
2883	中海油田	5.11	5.19	0.45	(63.41)	2338	潍柴动力	7.19	10.93	0.76	(14.52)
568	山东墨龙*	2.25	79.80	0.56	(72.87)	38	一拖股份	4.01	16.53	0.72	(67.73)
1088	中国神华	11.18	7.70	0.63	(28.50)	1157	中联重科*	2.00	-	0.33	(60.74)
1898	中煤能源	2.51	-	0.33	(54.63)	564	郑煤机	2.85	-	0.41	-
1171	兖州煤业	3.06	86.10	0.34	(71.58)	1057	浙江世宝*	6.83	32.94	1.27	(77.19)
902	华能国际	6.03	5.31	0.98	(23.91)	1072	东方电气	6.10	17.22	0.53	(49.67)
991	大唐发电	2.01	12.20	0.51	(56.72)	2727	上海电气	3.22	13.76	0.95	(64.56)
1071	华电国际	4.26	4.65	0.96	(26.31)	2208	金风科技*	9.71	8.12	1.49	(46.78)
1618	中国中冶	1.71	6.48	0.57	(60.88)	42	东北电气	2.06	238.20	5.34	#VALUE!
347	鞍钢股份*	3.54	43.00	0.45	(27.29)	350	经纬纺机*	11.98	11.20	1.21	(38.30)
323	马钢股份	1.41	-	0.42	(52.01)	300	沈机集团	3.73	-	1.57	(75.57)
1053	重庆钢铁	0.94	-	0.45	(68.76)	187	京城机电	3.10	-	1.27	-
2600	中国铝业	2.23	-	0.78	(47.71)	2196	复星医药	17.56	14.10	1.95	(15.20)
358	江西铜业	7.61	8.36	0.48	(46.87)	2607	上海医药	13.94	11.07	1.09	(22.58)
2899	紫金矿业	1.71	12.12	1.13	(46.74)	874	白云山	16.44	13.85	2.20	(32.11)
3993	洛阳钼业	1.10	11.08	1.01	(69.66)	1513	丽珠医药*	34.25	21.60	3.01	(22.43)
914	海螺水泥	15.10	6.82	1.00	(1.34)	719	新华制药*	3.92	23.45	0.83	(66.61)
2009	金隅股份	4.21	8.12	0.54	(52.87)	168	青岛啤酒	27.95	20.47	1.93	(12.62)
1108	洛阳玻璃	4.22	-	#N/A	(89.39)	763	中兴通讯*	13.32	13.85	1.35	(18.82)
2202	万科*	17.36	10.05	1.82	(40.02)	553	南京熊猫	5.00	24.76	1.20	(60.85)
588	北京北辰	2.15	7.76	0.38	(50.95)	921	海信科龙*	2.95	5.98	0.86	(66.21)
895	东江环保*	9.19	23.30	2.60	(42.87)	1812	晨鸣纸业*	4.72	10.55	0.55	(42.09)
1065	创业环保	4.72	16.26	1.34	(45.86)	---	---	---	---	---	---

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