

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	19,340.14	1.36	0.53
H股	8,173.11	0.84	0.47
红筹	3,432.91	1.77	0.53
HSC大型股	1,567.94	1.45	0.51
HSC中型股	3,626.00	1.32	(0.07)
AH股溢价	141.93	(0.66)	(0.39)
沪深300	3,128.89	0.50	(0.06)
富时中国A50	9,263.61	0.10	(2.95)
上证180	6,702.84	0.35	(0.07)
上证380	5,344.43	1.19	1.33
台北加权	7,806.24	(1.11)	(0.62)
日经225	16,796.14	(1.84)	(1.48)
道琼斯	15,885.22	(1.29)	(0.64)
标普500	1,877.08	(1.56)	(0.17)
纳斯达克	4,518.49	(1.58)	0.67
德国DAX 30	9,736.15	(0.29)	2.25
富时100	5,877.00	(0.39)	1.68
法国CAC 40	4,311.33	(0.58)	2.91

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	29.76	(1.91)	4.57
纽约期金(美元/t oz)	1,108.60	0.30	1.79
标普高盛商品指数	283.15	(2.43)	1.42
CRB大宗商品期货价格指数	160.46	(2.04)	0.33
罗杰斯国际商品指数	1,865.90	(1.52)	1.32

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8483	0.64	0.22
美元兑人民币	6.6133	0.34	0.80
美元兑港元	7.7961	(0.30)	0.58
美元兑日元	118.05	0.35	(1.99)
欧元兑美元	1.0855	(0.49)	(1.03)
英镑兑美元	1.4223	0.46	(4.42)
澳元兑美元	0.6944	0.51	(4.21)

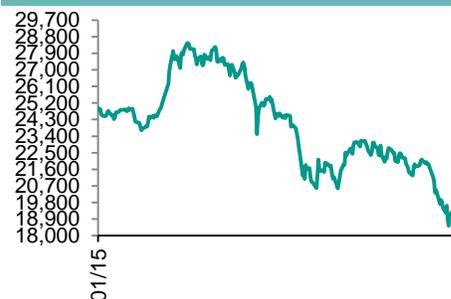
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.8900	7.00	(1.00)
香港(10年期)	1.74200	25.20	12.10
美国(10年期)	2.00290	(5.27)	(23.81)

来源: 彭博

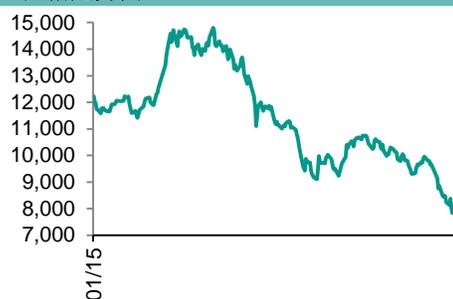
每天导读

各股市走势图

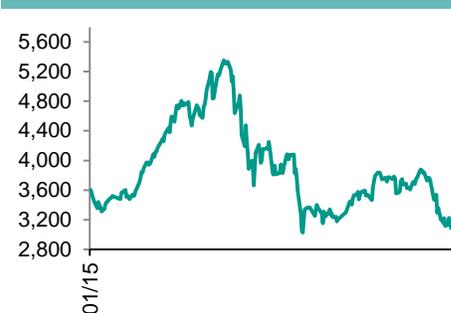
恒指走势图



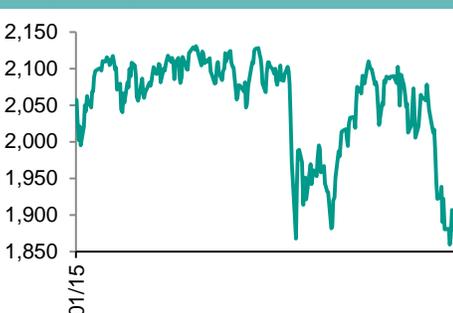
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股尾市受油价下跌影响而大跌; 标普500指数中所有行业指数下跌, 能源指数大跌, 而金融和原材料指数的跌幅也较大。昨天港股继续上涨, 恒指跑赢国指; 港股所有行业指数上涨, 其中能源业、原材料业、信息科技业领涨。昨天上证综指、深成指、沪深300指数分别收涨0.75%、0.8%和0.5%; 沪深300指数中所有行业指数上涨, 能源、医药卫生、原材料指数涨幅较大。截至港股收市, 港股通全天使用额度为4.84亿元, 使用比例4.61%; 沪股通全天使用额度为2.50亿元, 使用比例1.92%。昨天沪深两市两融余额连跌17天, 达到9775.38亿元; 沪深两市的交易额也继续下降至4220.88亿元。今天美国将公布1月Markit服务业PMI和11月FHFA房价指数, 香港将公布12月进出口数据。从今天开始, 美联储将召开连续两天的FOMC会议。

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美国制造业PMI	1月	51.0	52.7	51.2
德国	IFO企业景气指数	1月	108.4	107.3	108.6*
意大利	零售总额月环比	11月	0.5%	0.3%	-0.3%
西班牙	生产者价格指数月环比	12月	N/A	-0.7%	-0.1%*
日本	贸易余额	12月	¥117.0b	¥140.2b	-¥381.3b*
日本	出口同比	12月	-7.0	-8.0	-3.3
日本	进口同比	12月	-16.4	-18.0	-1020.0%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 央广: 李克强称今年要推进营改增改革以减轻企业税负
- OPEC秘书长: 非OPEC产油国必须帮助抑制供应过剩局面
- 德拉吉称实现通胀目标事关欧洲央行的信誉
- 中国2015年国有及国有控股企业利润总额同比下降6.7%
- 韩国第四季度GDP环比增长0.6%, 符合预估
- 新华: 中国削减钢铁产能可能造成40万人失业
- 前经济财政大臣: 眼下并非日本央行扩大刺激政策的最佳时机
- 中国去年保险公司利润预计同比增长38%至2823.6亿元

国际经济要闻

OPEC秘书长：非OPEC产油国必须帮助抑制供应过剩局面

石油输出国组织(OPEC)秘书长Abdalla El-Badri在伦敦出席会议时表示，2008到2015年的原油供应增长来自非OPEC的产油国。至关重要的是市场要解决原油库存问题，来提振油价。当前油价使得未来投资面临风险；之前的高油价周期是由于缺乏投资。有迹象表明供应/需求将在今年开始重新平衡；料全球需求增长约130万桶/天。(彭博)

德拉吉称实现通胀目标事关欧洲央行的信誉

欧洲央行行长德拉吉在法兰克福附近发表讲话称，“达成我们的目标事关公信力。如果一家央行制定了一个目标，当无法完成的时候，不可能仅仅挪动门柱就了事。”“欧洲央行通过实现物价稳定职责的目标来为经济复苏做出贡献”。“有关我们货币政策的疑虑经不起推敲。批评我们决定的人已经屡次被证明是错误的”。(彭博)

韩国第四季度GDP环比增长0.6%，符合预估

韩国央行在声明中公布第四季度GDP初值。第四季度GDP同比增长3%，与经济学家预期一致。建筑投资环比下降6.1%，民间消费环比增长1.5%，政府支出环比增长1.2%，设施投资环比增长0.9%。(彭博)

前经济财政大臣：眼下并非日本央行扩大刺激政策的最佳时机

前经济财政大臣竹中平藏称，年初历经动荡的市场正在平息下来，日本央行不应急于在本周会议上扩大已然力度空前的刺激政策。“我认为本周并非最佳时机，”竹中平藏称。他表示，关于欧洲央行将加大刺激力度的信号传出后，市场略微有所恢复，目前没有必要采取行动。(彭博)

大中华经济要闻

央广：李克强称今年要推进营改增改革以减轻企业税负

据中央人民广播电台报道，1月22日国务院总理李克强主持召开座谈会，研究全面推开营改增改革。李克强称，全面推开营改增，进一步较大幅度减轻企业税负，这对发展服务业、促进产业和消费升级、培育新动能和深化供给侧改革具有重要作用；加快财税体制改革，要着眼于调动市场积极性，顶住当前经济下行压力。(彭博)

中国2015年国有及国有控股企业利润总额同比下降6.7%

据财政部网站公告，去年国有企业利润总额23027.5亿元，同比下降6.7%。1到12月，国有企业营业总收入454704.1亿元，同比下降5.4%。(彭博)

新华：中国削减钢铁产能可能造成40万人失业

新华引述冶金工业规划研究院院长李新创的估计。中国将建立基金来帮助下岗工人再就业。基金于1月1日设立，根据用电量从工厂征集资金。申万宏源估计每年征集的资金能达到468亿元人民币。(彭博)

中国去年保险公司利润预计同比增长38%至2823.6亿元

中国保监会官方微博援引全国保险监管工作会议指出，2015年保险资金运用实现收益7803.6亿元人民币，同比增长45.6%，平均投资收益率7.56%。保险业总资产达到12.4万亿元，较年初增长21.7%。(彭博)

企业要闻

刚果Gecamines公司与中国有色集团签署两家铜矿厂的备忘录

Gecamines的董事长Albert Yuma的高级顾问Arthur Katalayi在卢本巴希通过电话表示，这家刚果民主共和国的国有铜矿商正与中国有色矿业集团洽谈，在刚果东南部的加丹加省地区修建两家加工厂。获得Gecamines Kambove和Deziwa采矿权的两家工厂或分别生产3.5万吨和8万吨阴极铜。(彭博)

路透：福特今年将退出在日本和印尼的所有业务

据路透报道，福特亚太区总裁Dave Schoch在致当地员工的电子邮件中表示，福特将退出在印尼和日本的所有业务领域，包括关闭经销商，停止销售和进口福特及林肯牌汽车。在日本进行的产品开发将转移到其他地区。(彭博)

百度投身无人车全球竞争，欲求新领域的主宰地位

全球铁矿石贸易可能遇阻，因之前全球最大铁矿石开采商淡水河谷收到巴西法院命令，要求该公司在涉嫌破坏环境后暂时关闭一个重要港口。巴西圣埃斯皮里图州的法院下令暂停图巴朗港的进出口活动，因为在海面发现铁矿石和煤炭粉尘。(彭博)

中国国航称非公开发行A股方案获国资委批准

公司在递交香港交易所的公告中表示，控股股东中航集团公司收到批复，国资委批准中国国航非公开发行A股股票方案。国资委并同意中航集团公司以40亿元人民币现金参与认购。完成后，中航集团占总股本的比例不低于40.71%。(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	4.23	0.71	(23.29)	753	中国国航	5.16	7.14	0.98	(40.21)
1398	工商银行	3.95	4.33	0.72	(21.22)	670	东方航空	3.99	6.13	1.27	(51.71)
1288	农业银行	2.71	4.10	0.63	(26.25)	1055	南方航空	4.73	6.25	1.01	(45.56)
3988	中国银行	3.02	4.47	0.65	(25.94)	1919	中国远洋	2.88	5.47	0.95	(61.62)
3328	交通银行	4.64	4.34	0.56	(29.09)	2866	中海集运	1.57	25.04	0.62	(72.46)
3968	招商银行	14.90	5.42	0.95	(18.80)	1138	中海发展	5.09	27.23	0.69	(38.48)
998	中信银行	4.44	4.26	0.59	(38.19)	2880	大连港	3.13	23.29	0.85	(41.06)
6818	光大银行	3.56	4.77	0.65	(19.05)	317	广船国际	10.96	393.51	1.35	(68.37)
1988	民生银行	6.70	4.22	0.74	(33.58)	2039	中集集团*	12.42	10.87	1.19	(31.43)
2628	中国人寿	19.32	10.19	1.48	(26.75)	1800	中国交建	6.33	5.92	0.71	(55.05)
2318	中国平安	35.15	9.51	1.65	(2.01)	390	中国中铁	4.88	8.06	0.89	(53.32)
2601	中国太保	26.15	12.87	1.55	(7.31)	1186	中国铁建	7.23	6.45	0.79	(45.25)
1336	新华保险	27.10	8.18	1.32	(41.86)	1766	中国中车	7.30	14.94	1.79	(42.18)
6030	中信证券	14.50	6.72	1.11	(20.31)	525	广深铁路	3.39	25.30	0.75	(27.42)
6837	海通证券	11.18	6.16	1.06	(25.62)	177	宁沪高速	9.02	12.96	1.94	1.05
1776	广发证券	16.42	7.59	1.45	(10.86)	548	深圳高速	6.09	10.90	0.99	(36.34)
6886	华泰证券	14.00	7.00	1.10	(22.09)	995	皖通高速	5.90	9.33	1.07	(51.49)
857	中石油	4.64	16.31	0.61	(47.32)	107	成渝高速	2.26	5.94	0.48	(56.77)
386	中石化	4.29	20.45	0.65	(19.58)	2238	广汽集团	6.57	9.87	0.97	(72.63)
338	上石化	3.10	23.56	1.54	(53.22)	1211	比亚迪*	36.30	139.20	2.93	(44.32)
1033	石化油服	1.73	5.40	0.88	(77.92)	2333	长城汽车	7.19	6.29	1.55	(35.27)
2883	中海油田	5.26	5.34	0.46	(66.81)	2338	潍柴动力	7.30	11.10	0.77	(24.16)
568	山东墨龙*	2.39	84.73	0.59	(73.82)	38	一拖股份	4.04	16.64	0.72	(68.90)
1088	中国神华	11.24	7.73	0.64	(31.98)	1157	中联重科*	2.29	-	0.38	(58.18)
1898	中煤能源	2.63	-	0.34	(58.37)	564	郑煤机	2.97	-	0.43	-
1171	兖州煤业	3.11	87.45	0.35	(70.88)	1057	浙江世宝*	7.10	34.23	1.32	(76.31)
902	华能国际	6.10	5.37	1.00	(28.92)	1072	东方电气	6.35	17.91	0.55	(54.53)
991	大唐发电	2.04	12.38	0.51	(61.67)	2727	上海电气	3.40	14.52	1.00	(68.55)
1071	华电国际	4.33	4.73	0.98	(32.98)	2208	金风科技*	10.70	8.94	1.64	(48.09)
1618	中国中冶	1.79	6.78	0.59	(66.29)	42	东北电气	2.18	251.93	5.64	#VALUE!
347	鞍钢股份*	3.80	46.13	0.48	(33.49)	350	经纬纺机*	11.98	11.19	1.21	(53.60)
323	马钢股份	1.54	-	0.45	(56.40)	300	沈机集团	4.07	-	1.71	(76.80)
1053	重庆钢铁	1.08	-	0.52	(68.90)	187	京城机电	3.23	-	1.32	(68.02)
2600	中国铝业	2.37	-	0.82	(54.25)	2196	复星医药	16.80	13.48	1.87	(24.09)
358	江西铜业	8.02	8.80	0.51	(49.73)	2607	上海医药	14.04	11.15	1.09	(28.13)
2899	紫金矿业	1.81	12.82	1.20	(51.22)	874	白云山	17.22	14.50	2.31	(37.55)
3993	洛阳钼业	1.18	11.88	1.08	(73.38)	1513	丽珠医药*	32.60	20.55	2.86	(35.67)
914	海螺水泥	16.10	7.26	1.07	(6.27)	719	新华制药*	3.80	22.72	0.80	(71.30)
2009	金隅股份	4.44	8.56	0.57	(53.41)	168	青岛啤酒	28.80	21.08	1.99	(13.84)
1108	洛阳玻璃	4.16	-	#N/A	(89.31)	763	中兴通讯*	13.88	14.42	1.41	(25.89)
2202	万科*	17.70	10.24	1.86	(38.88)	553	南京熊猫	5.62	27.82	1.35	(64.54)
588	北京北辰	2.29	8.26	0.40	(56.49)	921	海信科龙*	3.06	6.20	0.89	(64.54)
895	东江环保*	10.04	25.45	2.84	(44.79)	1812	晨鸣纸业*	4.70	10.50	0.55	(44.31)
1065	创业环保	4.85	16.70	1.37	(50.35)	---	---	---	---	---	---

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