

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	19,941.76	(0.31)	5.57
H股	8,390.79	0.20	6.59
红筹	3,609.43	(0.25)	6.81
HSC大型股	1,607.60	(0.35)	5.58
HSC中型股	3,787.82	0.16	6.00
AH股溢价	135.76	0.34	(1.22)
沪深300	3,058.42	0.23	4.79
富时中国A50	9,170.78	0.26	5.03
上证180	6,597.60	0.50	5.68
上证380	5,099.05	0.44	2.77
台北加权	8,611.79	0.79	3.97
日经225	16,883.88	(0.45)	4.30
道琼斯	16,943.90	0.26	1.48
标普500	1,993.40	0.35	2.14
纳斯达克	4,707.42	0.09	2.73
德国DAX 30	9,751.92	(0.25)	4.51
富时100	6,130.46	(0.27)	1.96
法国CAC 40	4,416.08	(0.20)	3.95

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	34.70	0.38	5.86
纽约期金(美元/t oz)	1,261.20	0.24	3.34
标普高盛商品指数	307.16	0.25	2.15
CRB大宗商品期货价格指数	165.04	(0.19)	1.48
罗杰斯国际商品指数	1,941.10	0.55	1.88

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8398	(0.27)	(0.56)
美元兑人民币	6.5248	(0.33)	(0.78)
美元兑港元	7.7696	(0.10)	(0.25)
美元兑日元	113.61	(0.34)	(2.79)
欧元兑美元	1.0946	0.11	(2.35)
英镑兑美元	1.4170	2.16	(2.87)
澳元兑美元	0.7361	3.30	2.22

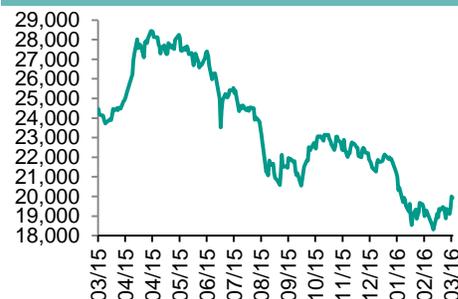
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.9200	2.00	(3.00)
香港(10年期)	1.45300	2.70	(41.80)
美国(10年期)	1.83370	7.14	(0.58)

来源: 彭博

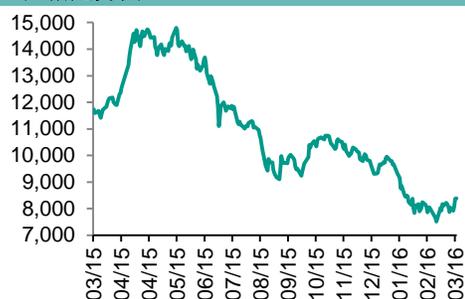
每天导读

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

昨晚美国股指继续上涨, 主要仍由于油价上涨; 标普500指数中只有保健和信息技术指数下跌, 而能源指数大幅领涨。昨天港股表现不一, 恒指下跌, 而国指上涨; 港股行业类别指数表现不一, 原材料业、能源业领涨, 而服务业和信息技术业领跌。昨天内地股指微涨, 上证综指、深成指、沪深300指数分别涨0.35%、0.04%、0.23%; 沪深300指数中只有信息技术、原材料、可选消费、能源指数下跌, 主要消费指数领涨。昨天港股通全天使用额度为0.44亿元, 使用比例0.42%; 因卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为133.08亿元, 结束10日净流入。沪深两地两融余额微升到8565.72亿元; 沪深两市交易量继续上涨到6626.91亿元。今天美国将公布1月贸易余额、2月非农就业人数、2月失业率, 意大利将公布第四季度GDP。

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	2月27日	270k	278k	272k
美国	持续领取失业救济人数	2月20日	2250k	2257k	2254k*
美国	Markit美国服务业采购经理指数	2月	50.0	49.7	49.8
美国	工厂订单	1月	2.1%	1.6%	-2.9%
欧元区	Markit欧元区服务业采购经理指数	2月	53	53.3	53
欧元区	零售销售额同比	1月	1.3%	2.0%	2.1%
香港	零售销售额同比	1月	-8.2%	-6.5%	-8.5%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 增长放缓导致美国服务业出现2014年以来的首次裁员
- 服务业PMI降至近三年最低水平, 英国经济遭遇三重打击
- 欧元集团主席Dijsselbloem预期债权人将很快重返雅典
- 吉布提总统宣布启动40亿美元的大型天然气项目
- 中国为省级地方政府制定2020年可再生能源占比指标
- 马化腾建议中国放宽互联网行业的准入管制
- 台湾财政部长: 台湾2月份出口较上年同期衰退幅度仍逾10%
- 香港1月份零售销售额同比下降6.5%, 预估下跌8.2%



国际经济要闻

增长放缓导致美国服务业出现2014年以来的首次裁员

美国服务业2月份连续第四个月增长放缓，导致两年来首次裁员。供应管理学会(ISM)周四公布的报告显示，2月份非制造业指数下降至53.4，1月份为53.5。虽然数据高于50表明扩张，但是该指数显示自11月以来增长放缓。ISM的就业指数自2014年2月以来首次跌破50临界线。(彭博)

服务业PMI降至近三年最低水平，英国经济遭遇三重打击

Markit Economics周四公布的服务业采购经理指数(PMI)从55.6下降至52.7，创出2013年3月以来最低水平。这份报告加上之前发布的制造业和建筑业调查表明，英国本季度的经济增长将从0.5%下降至0.3%。本周稍早公布的Markit制造业调查结果显示，英国工厂上月度过了近三年最糟糕的一个月，建筑业指标也降至10个月低点。(彭博)

欧元集团主席Dijsselbloem预期债权人将很快重返雅典

欧元集团主席Jeroen Dijsselbloem在海牙对荷兰议员表示，计划有所延迟；各方机构和希腊当局仍在商谈。“希腊有许多与难民危机相关的额外开支。这不是与希腊谈判的一部分，但是该问题给希腊预算带来了压力”；“我真诚地认为希腊政府感到了迫切性”。(彭博)

吉布提总统宣布启动40亿美元的大型天然气项目

吉布提政府在电邮发送的公告中表示，项目包括修建700公里长的天然气管道、液化工厂和在Damerjog的出口终端，将很快启动。天然气管道将每年从埃塞俄比亚向吉布提输送高达120亿立方米的天然气；液化厂产能每年能生产高达1000万吨液化天然气。项目将能够使埃塞俄比亚向中国出口天然气；预期3年后完成。(彭博)

大中华经济要闻

中国为省级地方政府制定2020年可再生能源占比指标

国家能源局网站公布的文件显示，中国制定了到2020年各省（自治区、直辖市）全社会用电量中非水电可再生能源电力消纳量比重指标。各省市的非水可再生能源电力消纳量比重目标介于5%-13%之间到2020年，除专门的非化石能源生产企业外，各发电企业非水电可再生能源发电量应达到全部发电量的9%以上。(彭博)

马化腾建议中国放宽互联网行业的准入管制

腾讯控股创始人马化腾建议，进一步落实医生自由执业政策、建立完善个人电子健康档案、促进分享经济发展，为数字内容产业创新营造适度宽松的政策环境，从而促进中国互联网行业的发展。(彭博)

台湾财政部长：台湾2月份出口较上年同期衰退幅度仍逾10%

财政部长张盛和在电话访问中表示，由于农历年假与和平纪念日的连续假期，2月份放假天数较多，出口“一定不会好”。张盛和称正式数据尚未公布，不清楚是否较1月份衰退13%改善或恶化；出口年增率在上半年要转正不太容易。(彭博)

香港1月份零售销售额同比下降6.5%，预估下跌8.2%

香港政府发布数据，1月份零售销售量同比下降5.2%，彭博新闻社调查统计的经济学家预测中值为同比下跌5.1%。香港去年12月份零售销售额同比下跌8.5%；销售量同比下跌6.1%。(彭博)

企业要闻

天合光能第四季度业绩超预期，料2016年出货量至少增长10%

全球最大的光伏制造商天合光能称，预计光伏组件出货量将至少增长10%。该公司此前公布的第四季度收益和营收超过分析师预期。天合光能称，该公司今年组件出货量可能达到6.3千兆瓦至6.55千兆瓦，高于2015年的5.74千兆瓦。第四季度营收增长36%，至9.62亿美元。每单位ADS收益0.43美元。(彭博)

高盛据称拟在固定收益部门裁员逾5%

一位匿名知情人士透露，高盛集团计划在固定收益部门裁掉超过5%的交易员和销售人员，与已经展开的一年一度的全公司范围裁员比例相比，这些业务的裁员力度更大；这波裁员将影响不到10%的固定收益部门员工。(彭博)

新秀丽同意以约18亿美元收购竞争对手Tumi

身为全球最大品牌箱包制造商的新秀丽同意以约18亿美元收购高档箱包生产商Tumi Holdings Inc.，这是新秀丽五年前上市以来的最大一笔并购交易。新秀丽周五在呈交香港交易所的公告中表示，Tumi的投资人将接受每股26.75美元的现金收购。(彭博)

国泰君安称控股股东增持计划延长半年

公司公告称，控股股东上海国有资产经营有限公司和/或其关联公司拟将增持计划实施期限由6个月延至12个月(自2015年9月7日起算)。累计增持股份比例明确为不低于公司已发行总股份的0.5%，但不超过公司已发行总股份的2%(含已增持股份)。(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	4.73	4.33	0.73	(15.50)	753	中国国航	4.87	6.72	0.92	(37.82)
1398	工商银行	4.04	4.42	0.74	(17.69)	670	东方航空	3.83	5.87	1.22	(45.19)
1288	农业银行	2.70	4.07	0.63	(26.23)	1055	南方航空	4.58	6.03	0.97	(37.84)
3988	中国银行	3.06	4.52	0.65	(21.50)	1919	中国远洋	3.02	5.72	0.99	(59.53)
3328	交通银行	4.69	4.37	0.56	(25.96)	2866	中海集运	1.68	26.72	0.67	(70.05)
3968	招商银行	15.80	5.73	1.01	(12.24)	1138	中海发展	4.87	25.99	0.66	(38.75)
998	中信银行	4.57	4.37	0.61	(31.94)	2880	大连港	2.90	21.52	0.78	(38.84)
6818	光大银行	3.29	4.39	0.60	(22.02)	317	广船国际	11.60	415.36	1.42	(63.69)
1988	民生银行	6.74	4.23	0.74	(34.81)	2039	中集集团*	11.88	10.37	1.13	(32.36)
2628	中国人寿	17.44	9.17	1.33	(33.60)	1800	中国交建	7.55	7.04	0.84	(44.95)
2318	中国平安	34.60	9.34	1.62	(4.16)	390	中国中铁	5.24	8.64	0.95	(43.25)
2601	中国太保	26.40	12.96	1.57	(9.62)	1186	中国铁建	7.89	7.02	0.86	(37.43)
1336	新华保险	24.10	7.26	1.17	(44.85)	1766	中国中车	7.42	15.15	1.81	(36.74)
6030	中信证券	16.20	7.49	1.24	(14.37)	525	广深铁路	3.57	26.57	0.79	(21.36)
6837	海通证券	12.18	6.70	1.15	(22.82)	177	宁沪高速	9.80	14.05	2.10	2.95
1776	广发证券	15.62	7.20	1.38	(9.54)	548	深圳高速	6.41	11.44	1.04	(41.56)
6886	华泰证券	15.70	7.83	1.23	(13.09)	995	皖通高速	6.43	10.14	1.16	(61.63)
857	中石油	5.35	18.76	0.70	(40.61)	107	成渝高速	2.40	6.29	0.51	(50.74)
386	中石化	4.77	22.68	0.72	(11.78)	2238	广汽集团	7.04	10.55	1.03	(69.26)
338	上石化	3.59	27.21	1.78	(54.37)	1211	比亚迪*	40.95	157.13	3.30	(35.69)
1033	石化油服	1.76	5.48	0.90	(75.15)	2333	长城汽车	5.91	5.16	1.27	(42.77)
2883	中海油田	6.36	6.44	0.56	(59.33)	2338	潍柴动力	7.74	11.73	0.82	(15.31)
568	山东墨龙*	2.43	85.91	0.60	(74.25)	38	一拖股份	4.54	18.65	0.81	(62.03)
1088	中国神华	12.18	8.36	0.69	(27.62)	1157	中联重科*	2.53	-	0.42	(51.62)
1898	中煤能源	2.92	-	0.38	(54.24)	564	郑煤机	3.07	-	0.44	-
1171	兖州煤业	3.70	103.78	0.42	(72.78)	1057	浙江世宝*	6.97	33.51	1.29	(76.80)
902	华能国际	6.64	5.83	1.08	(22.18)	1072	东方电气	6.21	17.47	0.54	(50.98)
991	大唐发电	2.12	12.83	0.53	(57.12)	2727	上海电气	3.54	15.08	1.04	(67.16)
1071	华电国际	4.59	5.00	1.03	(29.65)	2208	金风科技*	9.19	7.66	1.41	(50.21)
1618	中国中冶	1.97	7.44	0.65	(61.63)	42	东北电气	2.21	182.32	5.71	-
347	鞍钢股份*	3.60	43.59	0.46	(28.05)	187	京城机电	3.31	-	1.35	(68.20)
323	马钢股份	1.49	-	0.44	(52.87)	300	沈机集团	3.00	-	1.26	(75.47)
1053	重庆钢铁	1.10	-	0.53	(66.82)	2607	上海医药	14.74	11.67	1.15	(22.62)
2600	中国铝业	2.85	-	0.99	(47.98)	2196	复星医药	18.56	14.85	2.06	(17.28)
358	江西铜业	9.24	10.12	0.58	(47.07)	1513	丽珠医药*	32.60	20.50	2.85	(33.95)
2899	紫金矿业	2.56	18.09	1.69	(37.74)	874	白云山	17.00	14.28	2.27	(34.86)
3993	洛阳钼业	1.35	13.56	1.23	(68.09)	719	新华制药*	3.93	23.44	0.83	(67.58)
914	海螺水泥	17.94	8.07	1.19	(2.29)	168	青岛啤酒	30.00	21.90	2.07	(9.06)
2009	金隅股份	4.97	9.55	0.63	(53.89)	553	南京熊猫	5.36	26.46	1.29	(62.69)
1108	洛阳玻璃	4.42	-	-	(87.65)	763	中兴通讯*	13.68	14.18	1.38	(24.66)
2202	万科*	18.44	10.64	1.93	-	921	海信科龙*	2.64	5.34	0.76	(68.49)
588	北京北辰	2.38	8.56	0.42	(54.59)	1812	晨鸣纸业*	5.78	12.87	0.68	(35.06)
895	东江环保*	10.10	25.53	2.85	(44.63)	---	---	---	---	---	---
1065	创业环保	5.05	17.34	1.43	(51.88)	---	---	---	---	---	---

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