

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	19,190.36	1.05	(0.03)
H股	7,963.70	1.34	(0.81)
红筹	3,402.92	1.06	0.64
HSC大型股	1,549.44	0.92	(0.28)
HSC中型股	3,546.64	0.47	0.19
AH股溢价	138.62	1.81	3.20
沪深300	2,948.64	(0.43)	3.32
富时中国A50	8,779.94	(0.90)	1.58
上证180	6,286.30	(0.55)	2.93
上证380	4,917.51	0.24	5.58
台北加权	8,063.00	(0.84)	2.00
日经225	16,954.06	(1.38)	(0.51)
道琼斯	16,336.66	1.13	2.46
标普500	1,912.53	0.50	1.57
纳斯达克	4,504.24	(0.28)	0.81
德国DAX 30	9,434.82	(1.53)	(4.51)
富时100	5,837.14	(1.43)	(2.56)
法国CAC 40	4,226.96	(1.33)	(3.50)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	32.58	0.93	(1.93)
纽约期金(美元/t oz)	1,141.40	0.01	2.31
标普高盛商品指数	295.30	3.42	0.64
CRB大宗商品期货价格指数	164.19	2.50	0.00
罗杰斯国际商品指数	1,930.44	2.68	0.64

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8479	(0.12)	(0.87)
美元兑人民币	6.6043	(0.16)	(0.39)
美元兑港元	7.7886	(0.05)	0.48
美元兑日元	117.97	(0.72)	(1.25)
欧元兑美元	1.1098	1.44	2.47
英镑兑美元	1.4596	1.63	(0.82)
澳元兑美元	0.7183	1.40	(0.11)

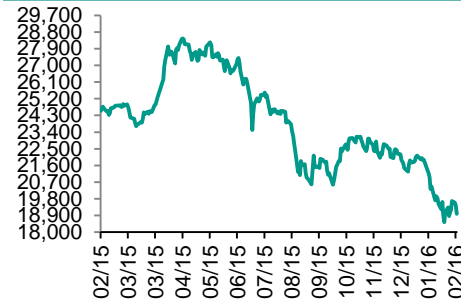
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.9500	1.00	9.00
香港(10年期)	1.87100	9.20	20.90
美国(10年期)	1.88430	(9.41)	(35.85)

来源: 彭博

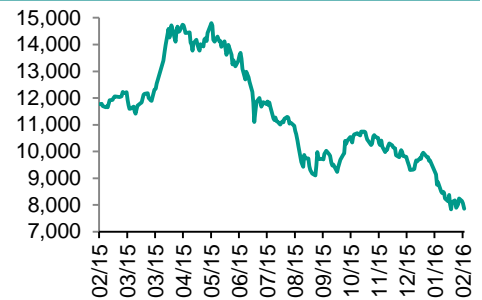
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



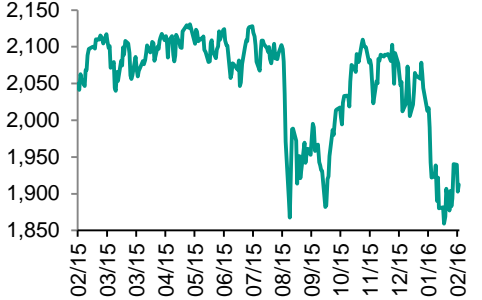
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股大幅收高, 主要受到油价上涨的提振; 标普500指数中能源和原材料指数领涨, 而信息技术和非核心消费品指数跌幅较大。昨天港股继续下跌, 恒指跑赢国指; 港股所有行业指数均下跌, 信息技术、能源、金融、服务和消费品制造指数跌幅较大。昨天沪指大幅低开, 尾市收复部分失地, 收跌0.38%; 深成指与沪指走势相当, 但收涨3.10%; 沪深300指数则收跌0.43%; 沪深300指数的所有行业指数中只有医药卫生指数上涨, 而能源指数领跌。截至港股收市, 港股通全天使用额度为15.85亿元, 使用比例15.1%; 因卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为150.58亿元, 资金净流出20.58亿元, 为2015年11月12日以来最高的流出资金量。昨天沪深两市两融余额再次跌破9千亿元, 达到8947.77亿元; 沪深两市的交易额回落6.76%至3753.3亿元。今天美国将公布上周首次申领失业救济人数、12月工厂订单和12月耐用品订单, 英国将公布1月Halifax房价。

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	ADP 就业变动指数	1月	193k	205k	267k*
美国	ISM非制造业综合指数	1月	55.1	53.5	55.8*
欧元区	Markit欧元区综合采购经理指数	1月	53.5	53.6	53.5
欧元区	零售销售额同比	12月	1.5%	1.4%	1.6%*
日本	日经日本综合PMI	12月	N/A	52.6	52.2
中国	财新中国PMI服务业	1月	N/A	52.4	50.2
中国	财新中国PMI综合	1月	N/A	50.1	49.4

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 发改委徐绍史: 中国今年经济增长定了6.5-7%的区间
- 中国央行将合计进行1000亿元逆回购操作, 期限14天和28天
- 港交所总裁李小加: 打算与中国内地债市互联互通
- 2015年中国实现服务进出口总额比上年增长14.6%
- 美国服务业扩张速度下降到2014年以来最慢, 制造业疲软扩散风险增大
- ADP称美国企业1月份就业人数增加20.5万人
- 欧元区产出价格下降, 令德拉吉采取行动的压力加大
- 黑田东彦: 必要情况下日本央行可进一步调低负利率

国际经济要闻

美国服务业扩张速度下降到2014年以来最慢，制造业疲软扩散风险增大

美国1月份服务业的增长速度下降到接近两年来的最慢水平，加大制造业持续疲软开始向经济其他领域蔓延的风险。供应管理学会周三公布的数据显示，1月非制造业指数下降到53.5，是2014年2月以来最低，前一个月为55.8。去年第四季度消费者放慢支出步伐、企业缩减投资之后，非制造业或许已经开始调整对未来的预期。(彭博)

ADP称美国企业1月份就业人数增加20.5万人

ADP Research Institute周三公布的数据显示，美国企业1月份就业人数增加20.5万人，12月份为增加26.7万人。接受彭博调查的45位经济学家的预期中值为增加19.5万人，预测区间介于增加16万人至29.5万人。12月的初报值为增加25.7万人。定于周五公布的劳工部报告料将显示，1月份非农就业人数增加19万人，失业率料将保持在5%。(彭博)

欧元区产出价格下降，令德拉吉采取行动的压力加大

欧元区制造业和服务业下调价格的速度达到近一年来的最快水平，凸显该地区通胀疲软担忧。Markit Economicss表示，欧元区1月份综合采购经理人指数(PMI)“令人失望”，提升了欧洲央行将再次加大刺激项目的可能性。该PMI从12月的54.3降至四个月低点53.6，而产出价格指数降至去年3月以来最低水平。(彭博)

黑田东彦：必要情况下日本央行可进一步调低负利率

日本央行行长黑田东彦周三发表讲话称，该央行在放松货币措施上没有限制；若有必要，日本央行将加码宽松措施；日本央行在货币工具使用上将创新；日本央行对2%通胀目标的承诺没有动摇；将尽其所能来实现这个目标；将监视负利率政策给债券市场带来的影响；必要情况下将毫不犹豫加码刺激措施。(彭博)

大中华经济要闻

发改委徐绍史：中国今年经济增长定了6.5-7%的区间

国家发改委主任徐绍史在发布会上介绍2015年经济社会发展情况。他表示，中国今年经济增长定了6.5到7%的区间，有条件有能力来实现这个目标；中国经济不追求两位数的增长，会确保经济在合理区间运行；中国不会让就业问题发展到可以影响社会稳定；中央会有一定支持政策来推动化解过剩产能和处置僵尸企业。(彭博)

中国央行将合计进行1000亿元逆回购操作，期限14天和28天

据一级交易商交易员，中国央行在公开市场上进行400亿元人民币14天期逆回购，及600亿元28天期逆回购。中国央行1月29日至2月19日期间的工作日将正常开展公开市场操作。公开市场本周共计有1800亿元7天期逆回购到期，无正回购及央票到期。(彭博)

港交所总裁李小加：打算与中国内地债市互联互通

李小加在其网志中称，该交易所计划帮助海外投资者参与中国内地的银行间债券市场，并与国际平台合作，方便内地投资者投资更多不同类型的国际债券。债券通是港交所拟开展的行动的一部分。(彭博)

2015年中国实现服务进出口总额比上年增长14.6%

商务部网站公告称，2015年，中国实现服务进出口总额7130亿美元。2015年，中国服务进出口总额占对外贸易总额（货物和服务进出口之和）的比重为15.4%，较上年提升2.7个百分点。(彭博)

企业要闻

中国化工集团拟以430亿美元收购先正达，创中国企业并购规模纪录

中国化工集团扩大海外并购版图，提出以逾430亿美元现金收购瑞士农药与种子生产企业先正达。若能成功，这将是中国企业进行的最大一笔并购交易。根据周三公布的声明，中国化工给出了每股465美元现金的报价。这较先正达2月2日收盘价392.30瑞郎（385美元）溢价约20%。(彭博)

搜房表示万里股份收到上海证交所的问询函

万里股份向搜房表示已经接到上海证交所的问询函，已经开始对问询函中涉及的问题进行逐项落实和回复，并申请延期回复问询函。交易需要获得内部批准以及包括中国证监会在内的监管机构批准。(彭博)

山水水泥表示子公司面临法律诉讼，已委任律师事务所

山水水泥在香港交易所公告表示，有关旗下子公司山东山水待决法律诉讼的总宗数和状况以及对该子公司的影响，有待进一步调查后确定。委任北京天驰君泰律师事务所作为代表山东山水的律师，以代替所有现有律师。(彭博)

好孩子中国决定全球发售不予进行

好孩子中国在周三晚间提交香港交易所的公告中表示，鉴于市况转差且近期市场大幅波动，决定现时不进行全球发售及上市。好孩子中国此前拟通过香港IPO发售3.333亿股股票。(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	4.51	4.14	0.70	(18.59)	753	中国国航	4.77	6.61	0.91	(40.22)
1398	工商银行	3.88	4.26	0.71	(18.26)	670	东方航空	3.49	5.37	1.11	(51.91)
1288	农业银行	2.65	4.01	0.62	(23.34)	1055	南方航空	4.49	5.94	0.96	(41.01)
3988	中国银行	2.94	4.36	0.63	(21.65)	1919	中国远洋	2.73	5.19	0.90	(57.53)
3328	交通银行	4.47	4.18	0.54	(26.96)	2866	中海集运	1.46	23.31	0.58	(71.18)
3968	招商银行	13.92	5.07	0.89	(19.84)	1138	中海发展	4.47	23.94	0.61	(38.10)
998	中信银行	4.35	4.18	0.58	(33.07)	2880	大连港	2.89	21.53	0.78	(35.24)
6818	光大银行	3.30	4.42	0.60	(20.12)	317	广船国际	10.36	372.41	1.27	(64.52)
1988	民生银行	6.47	4.08	0.71	(35.24)	2039	中集集团*	11.84	10.37	1.13	(27.57)
2628	中国人寿	17.36	9.17	1.33	(25.71)	1800	中国交建	6.66	6.23	0.74	(47.47)
2318	中国平安	32.95	8.93	1.55	(6.09)	390	中国中铁	5.00	8.27	0.91	(45.43)
2601	中国太保	25.00	12.32	1.49	(7.29)	1186	中国铁建	7.41	6.62	0.81	(36.45)
1336	新华保险	24.55	7.42	1.20	(42.87)	1766	中国中车	7.10	14.55	1.74	(38.10)
6030	中信证券	14.38	6.68	1.10	(16.05)	525	广深铁路	3.28	24.51	0.73	(21.28)
6837	海通证券	11.20	6.18	1.06	(24.37)	177	宁沪高速	9.44	13.58	2.04	2.11
1776	广发证券	14.70	6.80	1.30	(10.08)	548	深圳高速	5.66	10.14	0.92	(40.75)
6886	华泰证券	14.04	7.03	1.10	(16.94)	995	皖通高速	6.40	10.13	1.16	(59.92)
857	中石油	4.38	15.42	0.58	(48.75)	107	成渝高速	2.22	5.84	0.47	(54.48)
386	中石化	4.18	19.95	0.63	(17.30)	2238	广汽集团	6.57	9.88	0.97	(72.54)
338	上石化	3.03	23.06	1.51	(50.39)	1211	比亚迪*	35.40	136.36	2.87	(40.68)
1033	石化油服	1.59	4.97	0.81	(77.80)	2333	长城汽车	5.45	4.77	1.18	(42.74)
2883	中海油田	5.07	5.16	0.45	(64.43)	2338	潍柴动力	6.93	10.55	0.73	(18.12)
568	山东墨龙*	2.19	77.73	0.55	(74.52)	38	一拖股份	3.90	16.09	0.70	(66.92)
1088	中国神华	10.90	7.51	0.62	(29.12)	1157	中联重科*	2.10	-	0.35	(58.16)
1898	中煤能源	2.50	-	0.33	(54.09)	564	郑煤机	2.75	-	0.40	-
1171	兖州煤业	2.97	83.63	0.34	(69.84)	1057	浙江世宝*	6.51	31.42	1.21	(78.25)
902	华能国际	6.40	5.65	1.05	(20.26)	1072	东方电气	5.95	16.80	0.52	(52.18)
991	大唐发电	1.97	11.97	0.50	(58.71)	2727	上海电气	3.20	13.69	0.94	(65.56)
1071	华电国际	4.49	4.91	1.02	(23.99)	2208	金风科技*	9.41	7.87	1.44	(50.81)
1618	中国中冶	1.71	6.48	0.57	(63.34)	42	东北电气	2.02	233.75	5.24	N/A
347	鞍钢股份*	3.25	39.50	0.41	(27.56)	350	经纬纺机*	11.98	11.20	1.21	(43.59)
323	马钢股份	1.32	-	0.39	(54.30)	300	沈机集团	3.80	-	1.60	(74.64)
1053	重庆钢铁	0.90	-	0.44	(69.59)	187	京城机电	3.09	-	1.26	-
2600	中国铝业	2.49	-	0.87	(48.32)	2196	复星医药	17.52	14.08	1.95	(18.55)
358	江西铜业	7.31	8.04	0.46	(49.92)	2607	上海医药	13.88	11.03	1.08	(23.51)
2899	紫金矿业	1.71	12.13	1.13	(49.31)	874	白云山	16.62	14.01	2.23	(35.09)
3993	洛阳钼业	1.06	10.69	0.97	(72.02)	1513	丽珠医药*	35.00	22.09	3.07	(27.35)
914	海螺水泥	14.58	6.59	0.97	(5.48)	719	新华制药*	3.95	23.65	0.84	(69.72)
2009	金隅股份	4.12	7.95	0.53	(53.78)	168	青岛啤酒	28.10	20.59	1.94	(11.33)
1108	洛阳玻璃	4.27	-	N/A	(88.60)	763	中兴通讯*	13.36	13.90	1.36	(21.68)
2202	万科*	17.14	9.93	1.80	N/A	553	南京熊猫	4.91	24.34	1.18	(65.03)
588	北京北辰	2.17	7.83	0.38	(54.40)	921	海信科龙*	2.84	5.76	0.82	(66.86)
895	东江环保*	9.68	24.56	2.74	(46.06)	1812	晨鸣纸业*	4.90	10.96	0.57	(44.88)
1065	创业环保	4.63	15.96	1.31	(51.59)	---	---	---	---	---	---

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