

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	19,288.17	0.55	(2.01)
H股	8,054.87	1.01	(2.26)
红筹	3,403.48	(0.18)	(1.98)
HSC大型股	1,557.51	0.55	(2.10)
HSC中型股	3,568.93	0.09	(1.51)
AH股溢价	135.93	(1.32)	1.43
沪深300	2,963.79	(0.70)	0.60
富时中国A50	8,851.03	(0.25)	(0.41)
上证180	6,334.76	(0.53)	0.42
上证380	4,978.32	(0.85)	3.33
台北加权	8,063.00	(0.84)	2.00
日经225	15,713.39	(2.31)	(8.60)
道琼斯	15,914.74	(0.62)	(2.58)
标普500	1,851.86	(0.02)	(3.17)
纳斯达克	4,283.59	0.35	(4.90)
德国DAX 30	9,017.29	1.55	(4.43)
富时100	5,672.30	0.71	(2.82)
法国CAC 40	4,061.20	1.59	(3.92)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	27.36	(0.33)	(13.75)
纽约期金(美元/t oz)	1,205.30	0.89	4.12
标普高盛商品指数	282.29	0.60	(4.41)
CRB大宗商品期货价格指数	156.40	(0.11)	(4.74)
罗杰斯国际商品指数	1,841.77	0.04	(4.59)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8391	(0.64)	(1.08)
美元兑人民币	6.5385	(0.57)	(0.72)
美元兑港元	7.7923	0.04	0.36
美元兑日元	113.22	(3.14)	(4.01)
欧元兑美元	1.1290	0.72	3.97
英镑兑美元	1.4547	(0.29)	0.03
澳元兑美元	0.7136	(0.90)	2.02

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.8900	0.00	(4.00)
香港(10年期)	1.71800	(11.50)	14.00
美国(10年期)	1.66810	(21.80)	(44.75)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

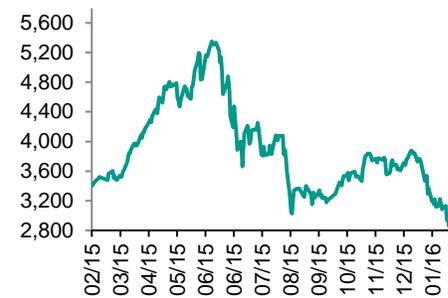
恒指走势图



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

在农历新年假期间,全球股市表现均不佳,在4号到10号之间,标普500指数、日经225指数,英国FTSE指数和德国DAX指数分别下跌3.32%、7.81%、3.84%和4%。在农历新年前最后一个交易日,港股上涨,但恒指跑输国指;港股所有行业指数中只有电讯业、公用事业、工业制品业和综合企业指数下跌,能源业和原材料业指数涨幅较大。内地股指反而下跌,沪指和深成指分别下跌0.63%、1.22%。总结春节前一周表现,恒指、国指分别累计下跌2.01%、2.26%,而沪指、深成指则累计上涨0.95%、2.71%。而春节前一天上交所公布的融资融券余额为5154.50亿元,比之前的交易日稍微下跌;而沪深两市在农历新年最后一天的交易量也降至3627.42亿元。今天美国将公布上周首次申领失业救济人数,而中国将会在11到15日之间公布1月社会融资规模增量、1月货币供应量M2同比、1月新增人民币贷款和1月实际使用外资金额同比。

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	贸易余额	12月	-\$43.20b	-\$43.36b	-\$42.23b*
美国	失业率	1月	5.00%	4.90%	5.00%
美国	非农就业人数增减	1月	190k	151k	262k*
美国	批发库存月环比	12月	-0.1%	-0.1%	-0.4%*
德国	工厂订单(工作日调整)同比	12月	-1.4%	-2.7%	2.10%
法国	贸易余额	12月	-4400m	-3943m	-4527m*
日本	PPI同比	1月	-2.8%	-3.10%	-3.5%*

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 耶伦国会听证会首日摘要: 加息路径取决于市场动荡持续性, 关注全球形势
- 中国将用3至5年时间再退出5亿吨落后煤炭产能
- 国家能源局: 截至2015年底中国光伏发电累计装机容量4318万千瓦
- 美国1月非农就业人数增加15.1万人, 失业率为4.9%
- 中国工信部: 2016年大力推进水泥平板玻璃行业“去产能”
- 欧盟据称将调查机构债券市场中可能的交易操纵行为
- 菲律宾央行行长: 通胀将逐步攀升
- 路透: 香港证监会准备批准设立杠杆ETF和反向ETF

国际经济要闻

耶伦国会听证会首日摘要：加息路径取决于市场动荡持续性，关注全球形势

美联储主席珍妮特·耶伦周三在华盛顿出席众议院听证会，她表示金融环境已经大幅收紧，可对经济前景产生影响，但尚未知道是否会改变美联储的看法。她同时强调在3月份会议之前，美联储希望看到更多一些的数据，且暗示美联储的加息路径将取决于金融市场动荡是否持续。(彭博)

美国1月非农就业人数增加15.1万人，失业率为4.9%

美国就业增长在1月份达到更可持续的速度，失业率跌至4.9%的近八年来低点，并且这些显示就业市场具有韧性的迹象正在激励工资增长。劳工部周五公布的数据显示，1月份非农就业人数增加15.1万人，虽然低于预期，但基本上反映出2015年最后两个月季节性招工增加的回吐。(彭博)

欧盟据称将调查机构债券市场中可能的交易操纵行为

知情人士透露，欧盟正对机构债券交易中可能存在的交易操纵行为展开调查；美国和英国机构已经在检视这个价值9万亿美元的市场。由于调查涉密而要求匿名的知情人士称，在美国司法部启动对超国家债券、次主权和机构债券的调查后，欧盟的监管机构去年提出了获取信息的请求。英国金融行为监管局(FCA)也在调查此事。(彭博)

菲律宾央行行长：通胀将缓步攀升

菲律宾1月份通胀放缓后，央行行长Amando Tetangco在手机短信中表示，将持续监控包括全球增长趋缓以及金融和大宗商品市场波动等情势发展。Tetangco说，决策官员会继续观察情势发展，“看看风险是否失衡，以致于必须调整货币政策”。2016、2017年的月通胀率料缓步升至2%-4%的范围内。(彭博)

大中华经济要闻

中国将用3至5年时间再退出5亿吨落后煤炭产能

中国政府网发布国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见：在近年来淘汰落后煤炭产能的基础上，从16年开始，用3至5年的时间，再退出产能5亿吨左右、减量重组5亿吨左右，较大幅度压缩煤炭产能；严格控制新增产能，从16年起，3年内原则上停止审批新建煤矿项目、新增产能的技术改造项目 and 产能核增项目。(彭博)

国家能源局：截至2015年底中国光伏发电累计装机容量4318万千瓦

国家能源局网站发布2015年光伏发电相关统计数据称，中国截至2015年底成为全球光伏发电装机容量最大的国家。中国2015年光伏发电新增装机容量1513万千瓦。全国大多数地区光伏发电运行情况良好；西北部分地区出现了较为严重的弃光现象。(彭博)

中国工信部：2016年大力推进水泥平板玻璃行业“去产能”

工信部网站发布2015年建材工业经济运行情况称，2015年行业经济运行趋于下行但总体企稳。2016年将遏制水泥、平板玻璃行业产能盲目扩张。严格执行能耗限额、污染物排放等强制性标准，倒逼竞争乏力产能退出。(彭博)

路透：香港证监会准备批准设立杠杆ETF和反向ETF

路透社报道称，香港证监会将在数日内发布规定，批准杠杆ETF和反向ETF。香港可能先批准基于大中华市场之外的标的资产建立高风险ETF；第二阶段可能批准以港股为标的。(彭博)

企业要闻

网络浏览器提供商Opera同意售予一组中国公司

总部位于奥斯陆的Opera周三公告称，这组中国公司将提出每股71挪威克朗的现金收购提议。这较其最近收盘价(2月5日)溢价46%。Opera称，持有约1/3股份的投资者，以及执行团队和董事会中持有股份的成员，已经同意了收购建议，董事会将向股东推荐该建议。买方包括私募股权公司昆仑万维、奇虎360等。(彭博)

朝日集团就29亿美元收购啤酒品牌Peroni和Grolsch展开独家磋商

朝日集团控股就25.5亿欧元收购SABMiller Plc旗下啤酒品牌Peroni和Grolsch与百威英博展开独家磋商，朝日集团周三表示，对SABMiller Plc旗下品牌拟议中的收购将包括Peroni和Grolsch在意大利、荷兰和英国的业务以及英国的工艺酿酒商Meantime。(彭博)

INCJ据称向夏普推销打造智能家电巨头的计划

知情人士向彭博透露，日本产业革新机构(INCJ)正向夏普董事会推销有关创建日本智能家电巨头的计划；INCJ还准备竞购东芝的白色家电业务，然后将该业务与夏普合并。根据提议的计划，夏普会着重销售联网家电，有效利用“物联网”。(彭博)

路透：中国国开行将独家承贷海尔收购通用电气业务33亿美元贷款

汤森路透旗下基点援引消息人士称，在青岛海尔以54亿美元收购美国通用电气家电业务的交易中，中国国家开发银行是该项目相关33亿美元贷款的独家承贷行。消息人士透露，国开行贷款期限可能是五年。海尔拟54亿美元吞下GE公司的家电业务。(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	4.64	4.25	0.72	(16.58)	753	中国国航	4.66	6.44	0.88	(42.38)
1398	工商银行	3.99	4.37	0.73	(16.10)	670	东方航空	3.48	5.34	1.11	(53.50)
1288	农业银行	2.72	4.11	0.63	(21.45)	1055	南方航空	4.17	5.51	0.89	(47.20)
3988	中国银行	3.06	4.53	0.66	(18.86)	1919	中国远洋	2.72	5.17	0.90	(57.99)
3328	交通银行	4.51	4.21	0.54	(26.87)	2866	中海集运	1.49	23.75	0.59	(70.71)
3968	招商银行	14.10	5.12	0.90	(19.99)	1138	中海发展	4.74	25.34	0.64	(34.37)
998	中信银行	4.37	4.19	0.58	(33.25)	2880	大连港	2.96	22.01	0.80	(38.07)
6818	光大银行	3.33	4.46	0.61	(19.77)	317	广船国际	10.42	373.88	1.28	(65.60)
1988	民生银行	6.66	4.19	0.73	(33.38)	2039	中集集团*	11.66	10.20	1.11	(28.55)
2628	中国人寿	17.60	9.28	1.35	(25.39)	1800	中国交建	6.72	6.28	0.75	(47.48)
2318	中国平安	33.85	9.15	1.59	(3.77)	390	中国中铁	5.04	8.32	0.91	(45.02)
2601	中国太保	26.35	12.97	1.57	(3.10)	1186	中国铁建	7.50	6.69	0.82	(36.06)
1336	新华保险	24.55	7.41	1.19	(43.64)	1766	中国中车	7.09	14.50	1.74	(39.43)
6030	中信证券	14.68	6.80	1.12	(12.71)	525	广深铁路	3.44	25.66	0.77	(21.82)
6837	海通证券	11.28	6.22	1.07	(23.05)	177	宁沪高速	9.41	13.51	2.03	1.08
1776	广发证券	15.18	7.01	1.34	(5.67)	548	深圳高速	5.88	10.52	0.95	(38.56)
6886	华泰证券	14.42	7.21	1.13	(14.37)	995	皖通高速	6.44	10.18	1.16	(56.14)
857	中石油	4.71	16.55	0.62	(45.07)	107	成渝高速	2.24	5.89	0.48	(53.93)
386	中石化	4.38	20.87	0.66	(14.90)	2238	广汽集团	7.09	10.65	1.04	(70.61)
338	上石化	3.19	24.23	1.59	(50.92)	1211	比亚迪*	36.20	139.19	2.92	(39.04)
1033	石化油服	1.60	4.99	0.82	(78.65)	2333	长城汽车	5.43	4.75	1.17	(43.19)
2883	中海油田	5.32	5.40	0.47	(64.68)	2338	潍柴动力	7.23	10.98	0.76	(15.09)
568	山东墨龙*	2.43	86.09	0.60	(72.12)	38	一拖股份	4.01	16.51	0.72	(66.25)
1088	中国神华	11.38	7.82	0.65	(26.75)	1157	中联重科*	2.12	-	0.35	(58.43)
1898	中煤能源	2.61	-	0.34	(52.26)	564	郑煤机	2.93	-	0.42	-
1171	兖州煤业	3.13	87.98	0.35	(67.89)	1057	浙江世宝*	6.88	33.15	1.27	(77.05)
902	华能国际	6.15	5.41	1.00	(23.63)	1072	东方电气	6.01	16.94	0.52	(52.06)
991	大唐发电	1.98	12.01	0.50	(58.47)	2727	上海电气	3.19	13.62	0.94	(65.95)
1071	华电国际	4.45	4.86	1.00	(25.25)	2208	金风科技*	8.84	7.38	1.35	(54.21)
1618	中国中冶	1.77	6.70	0.59	(62.02)	42	东北电气	2.12	244.88	5.49	-
347	鞍钢股份*	3.13	37.97	0.40	(31.80)	187	京城机电	3.21	-	1.31	(71.36)
323	马钢股份	1.32	-	0.39	(54.94)	300	沈机集团	3.62	-	1.52	(75.48)
1053	重庆钢铁	0.92	-	0.44	(69.34)	2607	上海医药	13.90	11.03	1.08	(25.30)
2600	中国铝业	2.51	-	0.87	(46.55)	2196	复星医药	17.40	13.95	1.93	(19.12)
358	江西铜业	8.06	8.84	0.51	(47.19)	1513	丽珠医药*	36.00	22.68	3.16	(26.87)
2899	紫金矿业	1.97	13.95	1.30	(45.00)	874	白云山	16.52	13.90	2.21	(36.60)
3993	洛阳钼业	1.10	11.07	1.01	(71.64)	719	新华制药*	3.99	23.84	0.84	(69.05)
914	海螺水泥	14.70	6.63	0.97	(5.88)	168	青岛啤酒	28.70	21.00	1.98	(10.00)
2009	金隅股份	4.12	7.94	0.53	(54.11)	553	南京熊猫	4.95	24.49	1.19	(65.48)
1108	洛阳玻璃	4.24	-	-	(87.74)	763	中兴通讯*	13.34	13.85	1.35	(22.21)
2202	万科*	17.72	10.24	1.86	-	921	海信科龙*	2.91	5.90	0.84	(65.97)
588	北京北辰	2.22	8.00	0.39	(53.55)	1812	晨鸣纸业*	5.03	11.23	0.59	(43.97)
895	东江环保*	9.79	24.80	2.77	(45.58)	---	---	---	---	---	---
1065	创业环保	4.76	16.38	1.35	(50.33)	---	---	---	---	---	---

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