

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	24,850.45	1.34	3.10
H股	12,260.06	1.77	1.52
红筹	4,623.30	1.26	2.81
HSC大型股	2,032.87	1.37	2.96
HSC中型股	4,522.38	1.02	0.63
AH股溢价	129.15	(0.87)	(3.17)
沪深300	3,571.73	0.12	(1.74)
富时中国A50	11,334.26	0.86	(3.59)
上证180	8,050.02	0.39	(2.25)
上证380	5,050.53	(0.61)	1.53
台北加权	9,470.94	1.08	3.64
日经225	17,511.75	1.05	2.92
道琼斯	17,672.60	(0.79)	2.03
标普500	2,051.82	(0.55)	2.97
纳斯达克	4,757.88	0.16	4.09
德国DAX 30	10,649.58	2.05	4.74
富时100	6,832.83	0.53	4.31
法国CAC 40	4,640.69	1.93	5.96

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	44.70	(1.95)	(8.19)
纽约期金(美元/t oz)	1,298.70	0.47	1.71
标普高盛商品指数	379.74	(0.51)	(0.78)
CRB大宗商品期货价格指数	216.61	(0.79)	(1.73)
罗杰斯国际商品指数	2,579.01	(0.56)	(2.32)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8071	0.52	0.72
美元兑人民币	6.2573	0.53	0.63
美元兑港元	7.7526	0.01	(0.10)
美元兑日元	117.74	0.15	(2.18)
欧元兑美元	1.1179	(3.68)	(8.24)
英镑兑美元	1.5026	(0.58)	(3.42)
澳元兑美元	0.7903	(3.75)	(2.68)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4800	(8.00)	(30.00)
香港(10年期)	1.72300	15.20	(26.70)
美国(10年期)	1.76440	(7.24)	(48.55)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

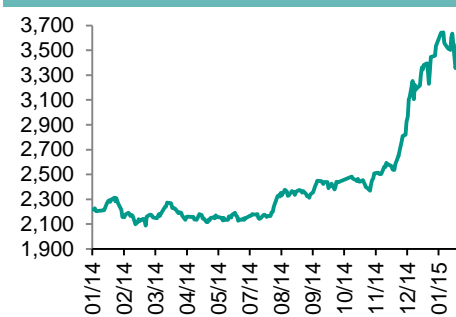
恒指走势图



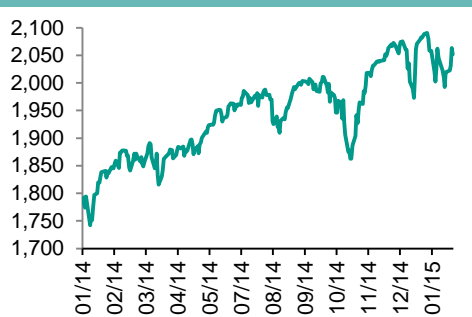
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美国三大指数表现不一,主要是受到美国经济数据、公司财报和欧洲央行QE影响。标普500指数中仅有公用事业和信息技术指数上涨,而工业指数和原材料指数跌幅较为显著。上周五港股上涨。恒指高开接近300点,随后涨幅曾收窄,但收市时扩大到超过300点以上。国指也上涨,且跑赢恒指。11个行业类别指数全部上涨,平均涨幅1.10%。其中综合企业涨幅最为显著。全个星期计,恒指累涨3.10%;国指累涨1.52%。国内股市在周五表现不一,上证综指涨0.25%,但深成指跌0.3%。沪深300指数微升,其中仅有金融地产指数上涨1.44%,其余行业指数均下跌,跌幅较大的有信息技术指数(2.61%)。截至上周五,道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指和深成指的14年预测市盈率分别为15.98倍、17.01倍、11.46倍、8.28倍、12.81倍和14.53倍。今天德国将会公布1月的ifo企业景气指数,美国将会公布达拉斯联储制造业活动指数。同时,投资者将会关注希腊大选的状况及其对欧元区的影响。

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美国制造业采购经理指数	1月	54.0	53.70.0%	53.9
美国	现房销售	12月	5.08M	5.04M	4.92M*
欧元区	Markit欧元区制造业PMI	1月	51.0	51.0	50.6
德国	Markit/BME德国制造业PMI	1月	51.7	51.0	51.2
日本	Markit/JMMA日本制造业PMI	1月	N/A	52.1	52.0
日本	贸易余额	12月	¥735.2B	¥660.7B	¥893.5B*
中国	汇丰中国制造业PMI	1月	49.5	49.8	49.6

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国12月份二手房销量低于预期,房价则上涨
- 中国第四季度银行业不良贷款率创出至少十年来最大升幅
- 德国经济2015年开局良好,PMI强于预期
- 中国制造业PMI回升,预示促增长措施开始生效
- 通缩压力加重,法国经济陷入困境
- 中国外国投资法草案进入意见征集期,改革力度或为数十年来最大
- 欧央行执委:通胀效果若不明显,QE可能扩大或延长
- 中国央行将继续实施稳健的货币政策

国际经济要闻

美国12月份二手房销量低于预期，房价则上涨

美国12月份二手房销量增幅低于预期，因房价上涨令首次购房者望而却步。美国全国房地产经纪商协会表示，12月份二手房销量增长2.4%，折合年率504万套，高于11月份的492万套。二手房价上涨的同时房屋库存则在减少。就业增加和处于历史低位的按揭利率可能鼓励更多美国人加入购房大军。(彭博)

德国经济2015年开局良好，PMI强于预期

2015开年德国经济动能增强，内需三个月来首次扩大，就业亦出现增加。Markit Economics公布，1月德国综合采购经理指数(PMI)从12月的52.7升至52.6。服务业PMI从52.1升至52.7，制造业PMI从51.2降至51。当前，欧元区正在艰难摆脱衰退影响、避免滑入通缩深渊，因为区内最大经济体德国尚在缓慢渡过低迷难关。(彭博)

通缩压力加重，法国经济陷入困境

法国经济开年不利，伴随着企业定价能力恶化，制造业和服务业出现了更大幅度的萎缩。根据Markit Economics公布的数据，法国1月份制造业和服务业综合采购经理指数(PMI)从12月份的49.7下降至49.5，连续9个月低于50这一荣枯分界线。制造业PMI从47.5升至49.5，服务业PMI从50.6下跌至49.5。(彭博)

欧央行执委：通胀效果若不明显，QE可能扩大或延长

欧洲央行执行理事会委员Benoit Coeure在接受彭博电视台采访时表示，若欧洲央行判断通胀所受影响不够，那么该行宣布的量化宽松措施可能会扩大或者延长执行时间。欧洲央行行长德拉吉周四承诺每月购买包括政府债券在内的600亿欧元的资产直至2016年9月，强调购债“直到通胀趋势持续调整之前，无论如何都将实施”。(彭博)

中港经济要闻

中国第四季度银行业不良贷款率创出至少十年来最大升幅

随着房地产市场滑坡及经济表现低迷抑制了借款人的偿还能力，中国银行业不良贷款率第四季度创出至少十年来最大升幅。根据中国银监会发布的数据，截至12月31日，中国商业银行不良贷款占贷款总额的比率从三个月前的1.16%上升至1.29%，包括政策性银行在内的所有银行业机构的不良贷款率为1.64%。(彭博)

中国制造业PMI回升，预示促增长措施开始生效

1月份中国制造业采购经理指数(PMI)预览值意外上升报49.8，预示政府促增长措施已开始奏效。本周出炉的12月工业增加值与零售销售都出现改善，加上这个今年首个经济动能指标，或能缓解投资者对中国经济进一步减速的担忧。(彭博)

中国外国投资法草案进入意见征集期，改革力度或为数十年来最大

中国正就外国投资法草案向社会公开征求意见，该法案或将成为数十年来力度最大的一次外商投资办法改革。根据该草案，政府将减少对外商投资的限制，并首次将此前被广泛用作规避外资控股规定的VIE结构纳入监管。(彭博)

中国央行将继续实施稳健的货币政策

据中国央行23日在北京举行新闻发布会前派发的公告，央行将更加注重松紧适度，适时适度预调微调。央行将推动经济持续稳健增长。降息之后部分行业融资成本已经下降。央行将防范并化解金融风险。(彭博)

企业要闻

和记黄埔就收购O2举行商谈，出价高达150亿美元

亿万富豪李嘉诚旗下和记黄埔与西班牙电信展开商谈，拟以最高102.5亿英镑(150亿美元)的价格收购后者的英国子公司O2。和记黄埔发布公告称，该公司同意就收购O2与西班牙电信展开独家洽商，意向价为现金92.5亿英镑，交易完成后可能再支付总额最高10亿英镑的递延利润分成。(彭博)

谷歌据称与Sprint达成协议，准备提供移动服务

谷歌在达成协议使用Sprint Corp.的网络之后，准备为客户提供移动服务。谷歌将租用Sprint的网络，然后向自身客户提供移动服务。其中的财务条款与其他移动虚拟网络运营商(MVNO)类似，而且谷歌可能会早在今年开始启动相关服务。(彭博)

渣打据称将发近10亿元ABS，有望为第二家在中国发行该产品的外资行

消息人士称，渣打银行(中国)该期信贷资产支持证券(ABS)主要包括优先档和次级档，规模分别为7.8亿元人民币、2.195亿元。本期证券有望于2月份发行。若成功发行，渣打银行(中国)有望成为第二家发行ABS的外资银行。(彭博)

佳兆业城门之火殃及投资级债券池鱼，中国企业海外融资成本陡增

在中国反腐风暴和佳兆业未按时支付美元债券到期利息影响下，不仅中国垃圾债券和投资级债券发行人融资成本大涨。1月1日以来中国投资级美元债券的平均发行基准利率跃升至259个基点。中国企业发行的美元债券今年已下跌0.45%。(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	6.49	5.73	1.09	(16.03)	753	中国国航	7.34	27.58	1.44	(28.60)
1398	工商银行	5.84	5.93	1.16	(5.78)	670	东方航空	3.92	22.51	1.49	(40.46)
1288	农业银行	3.93	5.71	1.07	(15.57)	1055	南方航空	4.17	58.52	1.00	(36.30)
3988	中国银行	4.52	6.04	1.01	(24.97)	1919	中国远洋	4.04	-	1.50	(51.98)
3328	交通银行	6.90	6.42	0.90	(19.19)	2866	中海集运	2.43	-	0.94	(57.00)
3968	招商银行	18.68	6.53	1.32	(1.06)	1138	中海发展	5.87	-	0.76	(42.69)
998	中信银行	5.91	5.44	0.89	(34.60)	2880	大连港	2.77	17.57	0.73	(59.90)
6818	光大银行	4.42	5.69	0.96	(20.02)	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	10.24	6.24	1.26	(20.74)	2039	中集集团*	15.60	12.53	1.59	(37.39)
2628	中国人寿	32.45	27.44	3.06	(35.21)	1800	中国交建	9.15	9.27	1.23	(43.41)
2318	中国平安	87.15	17.53	2.68	(8.83)	390	中国中铁	5.97	10.27	1.15	(40.86)
2601	中国太保	40.40	27.51	2.77	(10.97)	1186	中国铁建	9.49	8.87	1.12	(45.30)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.78	21.65	2.37	(37.60)
6030	中信证券	25.70	28.62	2.45	(29.31)	1766	中国南车	10.24	24.20	3.05	(40.55)
6837	海通证券	17.58	32.10	2.14	(34.94)	525	广深铁路	3.84	23.02	0.83	(29.40)
857	中石油	8.92	9.95	1.12	(44.10)	177	宁沪高速	9.63	14.90	2.05	8.67
386	中石化	6.33	8.66	1.01	(22.94)	548	深圳高速	5.72	4.94	0.89	(44.83)
338	上石化	2.31	16.38	1.17	(55.06)	995	皖通高速	5.36	8.74	0.99	(27.74)
1033	仪征化纤	2.60	-	2.36	(64.77)	107	成渝高速	3.14	7.07	0.68	(47.22)
2883	中海油田	13.70	6.41	1.19	(42.94)	2238	广汽集团	7.21	11.82	1.08	(30.46)
568	山东墨龙*	3.08	-	0.74	(73.28)	1211	比亚迪*	29.70	117.22	2.33	(40.51)
1088	中国神华	21.60	8.03	1.22	(13.92)	2333	长城汽车	43.10	13.02	3.58	(21.48)
1898	中煤能源	4.44	34.30	0.54	(45.95)	2338	潍柴动力	32.45	9.94	1.65	(3.65)
1171	兖州煤业	6.36	6.81	0.61	(64.01)	38	一拖股份	5.63	31.83	1.00	(66.89)
902	华能国际	11.20	10.97	1.96	7.77	1157	中联重科*	5.10	17.07	0.76	(33.59)
991	大唐发电	4.04	12.21	0.97	(45.17)	564	郑煤机	停牌	-	-	-
1071	华电国际	6.60	7.66	1.62	(13.07)	1057	浙江世宝*	7.56	33.74	2.27	(76.97)
1618	中国中冶	2.52	11.91	0.86	(53.13)	1072	东方电气	15.36	12.33	1.36	(44.63)
347	鞍钢股份*	5.77	51.86	0.71	(15.40)	2727	上海电气	4.72	21.34	1.49	(63.11)
323	马钢股份	2.12	-	0.59	(52.29)	2208	金风科技*	12.86	42.29	2.07	(29.52)
1053	重庆钢铁	1.65	-	0.66	(58.18)	42	东北电气	1.90	156.89	4.67	(69.53)
2600	中国铝业	3.86	-	1.07	(46.44)	350	经纬纺机*	9.67	10.75	1.04	(61.35)
358	江西铜业	13.16	10.28	0.83	(41.32)	300	沈机集团	3.39	115.80	1.13	(63.14)
2899	紫金矿业	2.62	21.46	1.68	(45.18)	187	京城机电	3.17	-	1.19	(64.77)
3993	洛阳钼业	5.00	12.95	1.61	(63.25)	2196	复星医药	27.95	23.32	3.09	1.20
914	海螺水泥	27.60	9.68	1.97	6.71	2607	上海医药	17.32	15.81	1.41	(18.72)
2009	金隅股份	6.98	7.50	0.89	(44.80)	874	白云山	26.95	26.21	3.88	(30.87)
1108	洛阳玻璃	3.49	-	21.36	(70.67)	1513	丽珠医药*	46.30	22.55	3.29	(24.92)
2202	万科*	18.26	10.71	2.10	5.40	719	新华制药*	3.81	19.72	0.78	(63.43)
588	北京北辰	2.54	10.34	0.44	(53.62)	168	青岛啤酒	53.95	29.46	3.76	6.03
895	东江环保*	26.90	32.61	3.09	(40.85)	763	中兴通讯*	17.48	22.29	2.03	(28.64)
1065	创业环保	5.21	19.03	1.49	(61.84)	553	南京熊猫	6.19	24.57	1.44	(57.46)
1812	晨鸣纸业*	3.75	9.42	0.43	(54.62)	921	海信科龙*	5.99	5.71	1.93	(45.80)

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2015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