

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	24,521.00	(0.64)	0.15
H股	11,647.42	(0.43)	0.60
红筹	4,536.66	(0.27)	1.26
HSC大型股	2,003.85	(0.59)	0.25
HSC中型股	4,371.90	(0.77)	(0.96)
AH股溢价	122.60	1.86	(0.04)
沪深300	3,345.92	1.01	(0.24)
富时中国A50	10,429.87	1.68	1.36
上证180	7,501.48	1.30	0.40
上证380	4,859.81	(0.64)	(2.80)
台北加权	9,421.50	(0.37)	0.37
日经225	17,667.54	(0.25)	1.91
道琼斯	17,729.21	(0.53)	2.12
标普500	2,046.74	(0.42)	1.28
纳斯达克	4,726.01	(0.39)	1.05
德国DAX 30	10,663.51	(1.69)	(1.52)
富时100	6,837.15	(0.24)	0.81
法国CAC 40	4,651.08	(0.85)	0.51

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.46	(0.76)	(1.11)
纽约期金(美元/t oz)	1,237.50	(0.27)	(1.76)
标普高盛商品指数	417.09	1.63	5.24
CRB大宗商品期货价格指数	227.91	1.36	3.39
罗杰斯国际商品指数	2,715.51	1.09	3.44

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8062	(0.09)	0.86
美元兑人民币	6.2505	(0.12)	0.85
美元兑港元	7.7535	(0.01)	0.01
美元兑日元	118.59	0.86	0.20
欧元兑美元	1.1332	(1.30)	(4.24)
英镑兑美元	1.5222	0.37	0.34
澳元兑美元	0.7798	0.06	(4.40)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4600	(5.00)	(18.00)
香港(10年期)	1.64100	18.30	(28.10)
美国(10年期)	1.96180	17.03	1.69

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

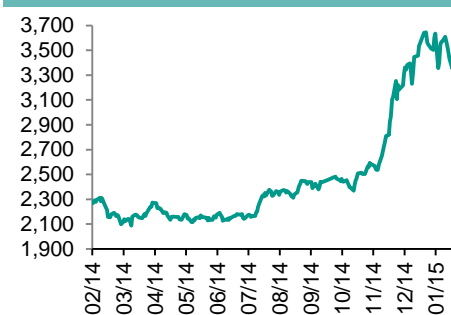
恒指走势图



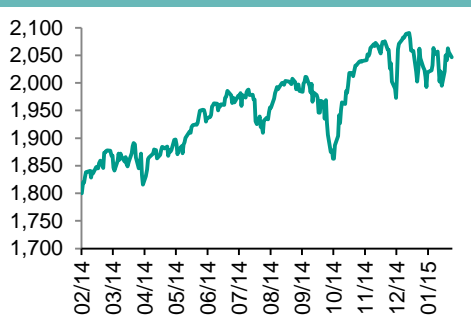
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国主要股指下跌, 主要是受到希腊谈判进程的影响。标普500指数中保健和公用事业指数跌幅较大。昨天港股低开低走, 主要是受到国内外贸数据以及对于美联储加息预期的影响。恒指低开接近150点后, 跌幅曾经收窄但收市时仍跌超过150点。国指也有下跌, 但跑赢恒指。港股11个行业类别指数均下跌。其中电讯业、工业制品业和服务业跌幅较大。反观国内股市, 上证综指和深成指分别上涨0.62%和0.71%。沪深300指数中各行业指数表现不一, 金融地产和主要消费指数领涨, 而电信业务和公用事业指数跌幅则较大。截至港股收市, 港股通全天使用额度为0.94亿元, 使用率0.90%; 沪股通全天使用额度为19.99亿元, 使用率为15.38%。今天美国将会公布12月批发库存环比增长, 英国、法国、意大利将会公布12月工业产值数据。可口可乐、搜房、瑞银、香港电讯、港灯电力今天将会公布业绩。同时, 中国将会公布1月CPI和PPI数据。市场目前预期CPI同比增1.0%, 而PPI则同比跌3.8%。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
德国	贸易余额	12月	€16.0B	€19.1B	€17.9B
德国	出口经季调月环比	12月	1.0%	3.4%	-2.2%*
德国	进口经季调月环比	12月	0.2%	-0.8%	1.2%*
日本	货币存量M2同比	1月	3.6%	3.4%	3.6%
日本	第三产业指数月环比	12月	0.0%	-0.3%	0.2%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧盟推迟对俄罗斯的制裁, 各国对如何对待俄罗斯存在分歧
- 2014年广东省农产品价格总体或将呈稳中上行走势
- 油价大跌, OPEC下调美国原油供应增速预估
- 中国钢材出口大幅增长, 税率新规影响尚未体现
- 俄央行行长: 俄罗斯通胀率冲击并非升息理由
- 财新: 中国证监会考虑建立债券场外交易平台
- 日本去年海外收益创新高, 凸显出生产外迁日益严重
- 中国启动股票期权交易, 投资者风险管理增添新工具

国际经济要闻

欧盟推迟对俄罗斯的制裁，各国对如何对待俄罗斯存在分歧

欧盟推迟实施新的对俄罗斯制裁措施，因为在预定的乌克兰和平谈判之前，各方对如何对待俄罗斯持不同态度。与此同时，乌克兰政府表示，更多的俄罗斯部队进入冲突地区。在周一于布鲁塞尔举行的会议上，各国外长决定，将制裁名单扩大到另外19人和9个团体的计划推迟一周直到2月16日。(彭博)

油价大跌，OPEC下调美国原油供应增速预估

去年的油价崩跌导致美国带头放缓开采速度，石油输出国组(OPEC)对其去年8月份首次发布的2015年全球供油增速预估进行了幅度最大的下调。OPEC将今年其非成员国供油应增长预估降低了约每天40万桶。其中美国首当其冲，日均供应量增幅预估减少13万桶，哥伦比亚、加拿大和也门的预估也被调低。(彭博)

俄罗斯央行行长：俄罗斯通胀率冲击并非升息理由

俄罗斯央行行长Elvira Nabiullina表示，俄罗斯通胀率升至近七年最高水平后势必会放缓，央行不大可能逆转上月的意外降息。Nabiullina周六在莫斯科接受彭博电视采访时说，除非卢布的波动威胁到金融稳定，否则俄罗斯央行会信守不干预汇市的承诺。Nabiullina说她每天都会查几次油价，她认为卢布没有理由会再次“大幅”下挫。(彭博)

日本去年海外收益创新高，凸显出生产外迁日益严重

日本去年获取的海外投资收益创下纪录最高，凸显出国内企业将生产越来越多地迁移至海外的举动已削弱本国经济。据财务省数据，受日元贬值以及全球最大海外净资产持仓的收入提振，日本去年来自直接投资与海外证券的盈余增长9.7%至18.07万亿日元(1520亿美元)，是1985年以来最大盈余。(彭博)

中港经济要闻

2014年广东省农产品价格总体或将呈稳中上行走势

受供应充裕和需求减弱等因素影响，广东省14年主要农产品价格降多升少；受国内外经济和国际大宗商品市场影响，工业生产资料价格持续弱势运行；受产能过剩和成本上涨带动，农业生产资料价格升降互现。14年，广东省成品粮零售价格整体继续呈温和上行走势，1到4季度环比升幅分别为1.44%、0.36%、0.35%和持平。(中国政府网)

中国钢材出口大幅增长，税率新规影响尚未体现

中国钢材出口量连续第五个月创新高，对部分产品实施的税率新规未令销售放缓。中国1月出口钢材1,029万吨，同比增52%。随着建筑业放缓及经济降温使企业到海外寻找买家，中国2014年钢材出口量增51%，达到创纪录的9,378万吨。(彭博)

财新：中国证监会考虑建立债券场外交易平台

财新《新世纪》杂志未援引消息来源报道称，证监会正在筹划对目前沪深分立的交易所债券市场进行重新整合。大致方向是建立一个沪深交易所之间跨市场的债券场外交易平台。在目前的讨论中，新的交易所债券平台可能是一个独立的机构。(彭博)

中国启动股票期权交易，投资者风险管理增添新工具

中国首次启动股票期权交易，让这个全球波动性最大的主要股票市场上的投资者有了一种管理风险的新工具。首只股票衍生品上证50ETF期权合约于今天起在上海证交所上市交易，合约标的为跟踪中国一些最大型企业股票表现的上证50ETF。(彭博)

企业要闻

微软据称计划发债募集70亿美元，为其美国最大一笔债券发行

一位知情人士透露，微软正计划发行70亿美元债券，若成功将成为其在美国的最大一笔债券发行；作为全球最大软件制造商的微软将分多达七部分发行上述债券，其中最长部分的期限为40年；40年期债券最初的推介收益率较30年期美国国债收益率高出30个基点。(彭博)

阿里巴巴5.9亿美元入股中国智能手机生产商魅族

阿里巴巴集团同意斥资5.9亿美元入股智能手机生产商魅族科技有限公司，在推行自身移动操作系统方面又向前迈进了一步。根据阿里巴巴周一发布的电邮公告，其将由此获得魅族少数股权，并将其YunOS操作系统整合进魅族的智能设备。(彭博)

瑞银外汇产品销售据称遭到美国司法部调查

据知情人士透露，美国司法部正在调查瑞银推广和销售部分外汇结构性产品时是否存在误导客户的行为。一位因约谈没有公开而要求匿名的知情人士称，调查人员最近几周就瑞银V10增强型外汇套利策略约谈了瑞银雇员。(彭博)

中国判罚高通公司9.75亿美元设定专利授权费用

中国政府认定高通公司违反该国反垄断法，判罚这家美国企业9.75亿美元并为其手机芯片技术设定了专利授权费用。高通公司周一发表声明称，中国国家发改委裁定该公司违反该国反垄断法。高通称不打算对这一裁定提出异议。(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	6.30	5.58	1.06	(8.06)	753	中国国航	6.60	24.86	1.30	(22.27)
1398	工商银行	5.54	5.64	1.10	3.78	670	东方航空	3.56	20.49	1.36	(38.98)
1288	农业银行	3.81	5.55	1.04	(4.98)	1055	南方航空	3.66	51.49	0.88	(34.63)
3988	中国银行	4.27	5.72	0.96	(14.65)	1919	中国远洋	3.67	-	1.36	(48.50)
3328	交通银行	6.32	5.89	0.83	(15.57)	2866	中海集运	2.26	-	0.88	(54.14)
3968	招商银行	17.54	6.15	1.25	(1.95)	1138	中海发展	4.98	-	0.64	(44.13)
998	中信银行	5.65	5.22	0.85	(30.73)	2880	大连港	2.52	16.02	0.67	(59.07)
6818	光大银行	4.12	5.32	0.90	(16.40)	317	广船国际	22.45	-	3.61	(51.66)
1988	民生银行	9.03	5.52	1.11	(21.28)	2039	中集集团*	14.50	11.68	1.48	(37.54)
2628	中国人寿	30.90	26.20	2.92	(32.51)	1800	中国交建	7.90	8.02	1.06	(45.37)
2318	中国平安	81.75	16.49	2.52	(3.16)	390	中国中铁	停牌	-	-	-
2601	中国太保	37.60	25.66	2.58	(5.58)	1186	中国铁建	8.37	7.84	0.99	(43.72)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	9.57	19.27	2.11	(34.00)
6030	中信证券	25.85	28.86	2.47	(29.20)	1766	中国南车	8.98	21.27	2.68	(36.27)
6837	海通证券	17.52	32.07	2.14	(35.05)	525	广深铁路	3.79	22.78	0.82	(24.62)
857	中石油	8.59	9.61	1.08	(37.26)	177	宁沪高速	9.43	14.62	2.01	9.46
386	中石化	6.11	8.38	0.98	(13.35)	548	深圳高速	5.87	5.08	0.91	(38.83)
338	上石化	2.23	15.85	1.14	(55.75)	995	皖通高速	5.59	9.14	1.03	(21.28)
1033	仪征化纤	2.41	-	2.19	(68.43)	107	成渝高速	3.11	7.02	0.68	(46.12)
2883	中海油田	12.30	5.77	1.07	(44.98)	2238	广汽集团	6.99	11.49	1.05	(30.74)
568	山东墨龙*	2.97	-	0.71	(73.85)	1211	比亚迪*	26.65	105.44	2.10	(40.75)
1088	中国神华	20.75	7.73	1.18	(6.25)	2333	长城汽车	46.05	13.95	3.83	(26.07)
1898	中煤能源	4.09	31.68	0.50	(44.25)	2338	潍柴动力	30.55	9.38	1.56	(1.99)
1171	兖州煤业	6.12	6.57	0.59	(60.18)	38	一拖股份	5.01	28.40	0.89	(65.97)
902	华能国际	9.09	8.93	1.60	1.84	1157	中联重科*	4.69	15.74	0.70	(34.86)
991	大唐发电	3.50	10.61	0.84	(47.50)	564	郑煤机	4.54	10.45	0.62	(51.17)
1071	华电国际	6.08	7.08	1.50	(7.76)	1057	浙江世宝*	7.23	32.35	2.17	(77.72)
1618	中国中冶	2.13	10.09	0.73	(54.85)	1072	东方电气	15.06	12.12	1.33	(33.01)
347	鞍钢股份*	5.60	50.45	0.69	(8.68)	2727	上海电气	4.21	19.08	1.33	(63.73)
323	马钢股份	1.99	-	0.55	(47.95)	2208	金风科技*	11.58	38.18	1.87	(31.05)
1053	重庆钢铁	1.48	-	0.59	(59.86)	42	东北电气	1.59	131.63	3.91	(71.15)
2600	中国铝业	3.37	-	0.94	(45.05)	350	经纬纺机*	9.22	10.28	1.00	(58.13)
358	江西铜业	12.82	10.03	0.81	(39.92)	300	沈机集团	3.05	104.45	1.02	(65.25)
2899	紫金矿业	2.28	18.72	1.47	(44.51)	187	京城机电	3.00	-	1.13	(65.67)
3993	洛阳钼业	4.73	12.28	1.53	(64.46)	2196	复星医药	25.95	21.71	2.88	(2.04)
914	海螺水泥	25.90	9.11	1.85	8.84	2607	上海医药	16.00	14.64	1.30	(20.59)
2009	金隅股份	6.42	6.92	0.82	(42.92)	874	白云山	26.55	25.88	3.83	(26.55)
1108	洛阳玻璃	2.87	-	17.61	(75.72)	1513	丽珠医药*	40.35	19.70	2.87	(32.31)
2202	万科*	16.66	9.79	1.92	10.18	719	新华制药*	3.33	17.27	0.68	(66.55)
588	北京北辰	2.34	9.55	0.41	(53.69)	168	青岛啤酒	51.10	27.97	3.57	3.97
895	东江环保*	25.15	30.56	2.90	(41.28)	763	中兴通讯*	16.64	21.27	1.94	(26.75)
1065	创业环保	4.75	17.39	1.36	(62.96)	553	南京熊猫	6.05	24.08	1.41	(57.10)
1812	晨鸣纸业*	3.59	9.04	0.41	(53.05)	921	海信科龙*	5.81	5.55	1.87	(48.40)

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