

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	24,026.46	0.45	1.29
H股	12,016.66	(0.53)	(1.56)
红筹	4,495.11	(0.40)	1.27
HSC大型股	1,972.48	0.34	1.03
HSC中型股	4,512.24	(0.84)	(1.13)
AH股溢价	127.78	(0.55)	(2.02)
沪深300	3,513.58	(0.93)	(3.51)
富时中国A50	11,308.53	(1.07)	(4.65)
上证180	7,921.33	(1.11)	(4.11)
上证380	4,829.44	(2.17)	(3.07)
台北加权	9,180.82	0.03	1.46
日经225	16,868.55	(1.91)	(3.10)
道琼斯	17,640.84	(0.54)	0.80
标普500	2,028.26	(0.81)	0.38
纳斯达克	4,664.71	(0.84)	0.26
德国DAX 30	9,781.90	1.38	3.26
富时100	6,501.42	0.00	1.31
法国CAC 40	4,228.24	1.18	2.84

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	45.57	(1.09)	(4.92)
纽约期金(美元/t oz)	1,233.50	0.06	1.16
标普高盛商品指数	384.79	(2.59)	(4.90)
CRB大宗商品期货价格指数	220.83	(2.10)	(2.60)
罗杰斯国际商品指数	2,602.65	(2.07)	(3.50)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7990	(0.28)	(0.09)
美元兑人民币	6.1950	(0.28)	(0.07)
美元兑港元	7.7530	(0.02)	0.00
美元兑日元	117.86	(0.45)	0.03
欧元兑美元	1.1841	(0.41)	(4.79)
英镑兑美元	1.5175	0.16	(2.96)
澳元兑美元	0.8158	0.92	(0.65)

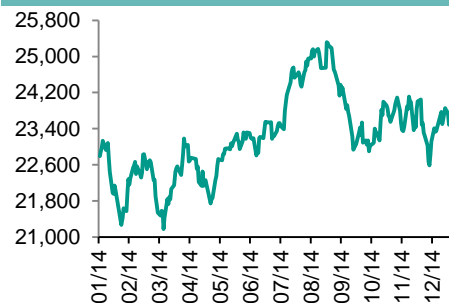
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6500	0.00	(12.00)
香港(10年期)	1.80200	(20.10)	(13.30)
美国(10年期)	1.88980	(5.04)	(19.19)

来源: 彭博

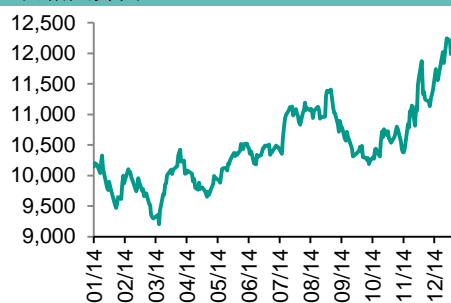
每天导读

各股市走势图

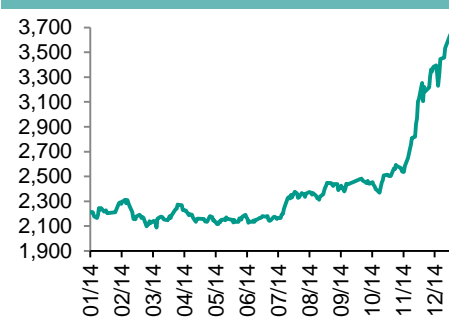
恒指走势图



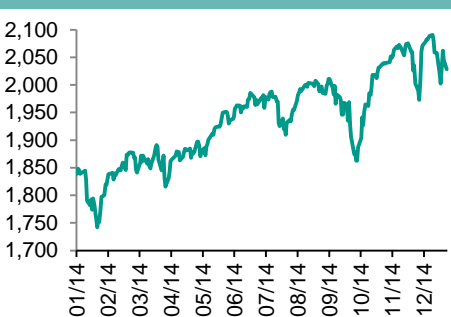
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股再次下跌。能源股受到原油价格下跌的影响而继续走低。昨天港股昨天受到长和系重组的影响而上涨。恒指昨天高开接近200点，早市时跌幅收窄，但在午市时收复失地。国指昨天下跌，跑输恒指。11个行业类别指数表现不一。其中仅地产建筑业和综合企业上涨，而原材料业和工业制品业跌幅显著。相反，昨天上证指数和深成指分别下跌1.71%和0.35%。沪深300指数中只有信息技术、医药卫生和可选消费指数上涨，而公用事业和能源指数下跌。截至港股收市，港股通全天使用额度为8.69亿元，使用率8.28%；沪股通全天使用额度为11.33元，使用率为8.72%。今天英国将会公布通胀数据，而意大利将会公布工业产值数据。市场将关注中国央行公开市场操作，以及中国12月的贸易数据。同时，美铝今天或将会公布业绩，美国上市公司的业绩期也将随即开始；中国本周将会有多个新股上市，投资者将关注新股表现和对中国股市影响。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
日本	国际收支经常项目余额	11月	¥139.5B	¥433.0B	¥833.4B
日本	贸易余额国际收支基点	11月	-¥734.0B	-¥636.8B	-¥766.6B
印度	工业产值 同比	11月	2.3%	3.8%	-4.2%
俄罗斯	核心CPI月环比	12月	2.0%	2.6%	1.0%
澳洲	住房贷款 月环比	11月	1.7%	-0.7%	0.2%*

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美联储Williams称6月份加息是合理猜测
- 上海：“十三五”专项规划数量“大幅压缩”竞争性行业
- 纽约联储调查显示通胀预期保持稳定
- 中国经济减速，2014年汽车销量增速低于预估
- Nowotny: 欧洲央行在量化宽松方面讨论一系列选项
- 中国对部分文化服务出口、养老服务免征营业税
- 日本新财年财政预算创纪录高位，希冀刺激经济摆脱衰退
- 国家提高成品油消费税同时降低成品油价格

国际经济要闻

美联储Williams称6月份加息是合理猜测

旧金山联邦储备银行行长John Williams表示，考虑到劳动力市场增长动能强劲，但工资水平上升势头减弱，因此6月份加息与否概率均等。他今年有决策投票权。假若通胀不进一步下滑，“我预计有关加息的利弊争论到6月份可能会难分伯仲，”Williams周一在旧金山办公室接受电话采访时说。6月份加息“是合理的猜测。”(彭博)

纽约联储调查显示通胀预期保持稳定

根据纽约联邦储备银行的消费者预期调查，去年12月份受访者对一年后的通胀预期从前一个月的3.02%下降至2.98%。对一年后和3年后通胀水平的预测中值都与11月份变化不大，在3%左右。(彭博)

Nowotny：欧洲央行在量化宽松方面讨论一系列选项

欧洲央行管委会成员Ewald Nowotny在维也纳的小组讨论会上表示：“政府债券是一个选项，还有公司债券；然后就是量的问题。我应该确定一个量吗？还是我应该先开始，然后看看形势如何发展？第三个问题是谁承保？有风险共担和无风险共担。那么每个国家自己承担购买资产。其中涉及一系列变量，这就是讨论的内容；另外还有一点—确保没有任何法律顾虑极度重要。”(彭博)

日本新财年财政预算创纪录高位，希冀刺激经济摆脱衰退

继去年提高消费税后，日本政府为新财年制定了创纪录高位的预算支出方案。日本财务大臣麻生太郎对记者称，政府已于昨日批准4月1日起新财年96.34万亿日元(8,140亿美元)的预算方案。得益于新债发行计划降至2008年来最低水平36.86万亿日元，日本新财年的基本财政赤字将减少一半。税收收入预计将增至54.53万亿日元。(彭博)

中港经济要闻

上海：“十三五”专项规划数量“大幅压缩”竞争性行业

新华社从上海市发改委获悉，与“十二五”相比，上海“十三五”市级专项规划数量大幅压缩40%以上，且不再编制竞争性行业专项规划。上海市发改委副主任王思政介绍，在各部门报送的74项立项申请的基础上，经综合协调平衡，最后确定安排了“十三五”市级专项规划42项，比“十二五”时期的82项大幅缩减了四成以上。(中国政府网)

中国经济减速，2014年汽车销量增速低于预估

中汽协昨天在北京表示，中国2014年汽车销量从2013年的2198万辆增长至2350万辆。该协会7月份把最早预计的10%增幅降至8.3%。据估计，中国经济去年的增速为7.4%，为1990年以来的最低水平，乘用车销量去年也随之减速。(彭博)

中国对部分文化服务出口、养老服务免征营业税

财政部、国家税务总局昨日发布消息，自2015年1月1日起，对部分文化服务出口、现行养老机构提供的养老服务免征营业税。此举旨在支持对外文化贸易，加快发展养老服务业。(中国政府网)

国家提高成品油消费税同时降低成品油价格

中国自1月13日起下调成品油价格，每吨汽油和柴油价格分别降低180元人民币和230元人民币；中国自1月13日起上调成品油消费税，部分将用作安排大气污染防治专项资金，重点支持京津冀及周边、长三角、珠三角治理雾霾。(彭博、中国国家发改委)

企业要闻

渣打据称接近出售部分私募股权投资资产，估值6亿美元

三位知情人士透露，渣打银行正接近出售估值约为6亿美元的私募股权投资组合。其中一位知情者表示，该行已经与一位投资者达成协议，将其主要投资部门持有的分布在非洲、亚洲和中东的诸多企业的股权打包出售。(彭博)

苏格兰皇家银行据悉将出售亚洲大部分企业银行业务

据一位知情人士透露，苏格兰皇家银行正在考虑出售大部分亚洲企业银行业务；该行首席执行官Ross McEwan将在新加坡召开一系列会议，讨论缩减亚洲业务的方式。苏格兰皇家银行驻伦敦的一位发言人拒绝对此发表评论。该行上月表示，将退出日本交易业务。(彭博)

FT：汇丰、苏格兰皇家银行将缩减奖金池规模 因操纵外汇被罚巨款

《金融时报》报道，汇丰控股和苏格兰皇家银行预计将缩小奖金池规模，因为之前扣减了部分因涉嫌外汇操纵而被处的罚金；德意志银行、巴克莱等银行的奖金池也受到了影响，因为固定收益部门的交易收入缩水、欧盟对高管薪酬设限。(彭博)

佳兆业拖欠2,300万美元利息付款

据一份公告显示，佳兆业并无就于2015年1月8日到期的2,300万美元的利息订有支付时间表。佳兆业表示，上述金额为2020年1月份到期5亿美元10.25%票据的利息。标准普尔表示，中国开发商之前从未在美元债券方面违约，佳兆业或将成为第一家。(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	6.40	5.63	1.07	(18.09)	753	中国国航	7.08	26.49	1.39	(36.65)
1398	工商银行	5.68	5.74	1.12	(5.74)	670	东方航空	3.93	22.46	1.49	(44.85)
1288	农业银行	4.01	5.80	1.09	(12.60)	1055	南方航空	4.04	56.44	0.96	(42.70)
3988	中国银行	4.39	5.84	0.98	(20.19)	1919	中国远洋	4.07	-	1.50	(53.09)
3328	交通银行	6.74	6.24	0.88	(16.80)	2866	中海集运	2.52	-	0.97	(56.93)
3968	招商银行	18.54	6.45	1.31	(4.94)	1138	中海发展	5.78	-	0.74	(46.80)
998	中信银行	5.91	5.42	0.88	(36.63)	2880	大连港	2.90	18.31	0.76	(58.13)
6818	光大银行	4.33	5.55	0.94	(23.37)	317	广船国际	23.20	-	3.70	(52.49)
1988	民生银行	10.32	6.26	1.26	(17.37)	2039	中集集团*	17.04	13.63	1.73	(31.51)
2628	中国人寿	30.40	25.60	2.86	(30.16)	1800	中国交建	9.77	9.85	1.30	(43.70)
2318	中国平安	82.55	16.53	2.53	(12.16)	390	中国中铁	6.19	10.60	1.18	(39.02)
2601	中国太保	38.30	25.96	2.61	(1.59)	1186	中国铁建	9.67	8.99	1.13	(44.91)
1336	新华保险	40.70	16.96	2.35	(30.41)	6199	中国北车	9.89	19.78	2.16	(26.95)
6030	中信证券	28.80	31.93	2.74	(31.29)	1766	中国南车	9.57	22.51	2.83	(24.43)
6837	海通证券	18.78	34.14	2.27	(34.00)	525	广深铁路	3.73	22.27	0.80	(32.50)
857	中石油	8.77	9.74	1.09	(39.63)	177	宁沪高速	9.35	14.40	1.98	5.93
386	中石化	6.21	8.46	0.99	(24.39)	548	深圳高速	5.73	4.92	0.88	(45.11)
338	上石化	2.28	16.10	1.15	(56.47)	995	皖通高速	5.20	8.45	0.96	(31.36)
1033	仪征化纤	2.38	-	2.15	(64.75)	107	成渝高速	3.21	7.20	0.69	(47.71)
2883	中海油田	13.72	6.39	1.18	(44.35)	2238	广汽集团	7.18	11.72	1.07	(32.11)
568	山东墨龙*	3.37	-	0.80	(68.84)	1211	比亚迪*	29.65	116.50	2.32	(39.93)
1088	中国神华	22.50	8.33	1.27	(13.60)	2333	长城汽车	41.95	12.62	3.47	(23.09)
1898	中煤能源	4.72	36.30	0.57	(45.60)	2338	潍柴动力	31.95	9.74	1.62	(8.66)
1171	兖州煤业	6.57	7.01	0.63	(64.71)	38	一拖股份	5.81	32.70	1.02	(65.70)
902	华能国际	10.62	10.36	1.85	3.34	1157	中联重科*	5.77	19.23	0.86	(27.77)
991	大唐发电	4.31	12.97	1.03	(43.20)	564	郑煤机	4.84	11.06	0.66	(48.03)
1071	华电国际	6.16	7.12	1.51	(20.66)	1057	浙江世宝*	7.74	34.39	2.31	(75.87)
1618	中国中冶	2.56	12.05	0.87	(53.57)	1072	东方电气	14.62	11.69	1.29	(45.58)
347	鞍钢股份*	6.43	57.53	0.78	(8.97)	2727	上海电气	4.19	18.86	1.32	(61.91)
323	马钢股份	2.26	-	0.62	(49.36)	2208	金风科技*	13.16	43.09	2.11	(23.78)
1053	重庆钢铁	1.69	-	0.67	(57.62)	42	东北电气	1.98	162.77	4.84	(62.29)
2600	中国铝业	3.95	-	1.09	(44.76)	350	经纬纺机*	9.38	10.39	1.01	(61.32)
358	江西铜业	13.70	10.65	0.86	(39.42)	300	沈机集团	3.45	117.33	1.15	(61.73)
2899	紫金矿业	2.41	19.65	1.54	(48.73)	187	京城机电	3.07	-	1.15	(63.83)
3993	洛阳钼业	4.96	12.79	1.59	(59.14)	2196	复星医药	28.30	23.51	3.12	2.85
914	海螺水泥	29.30	10.23	2.08	5.48	2607	上海医药	17.72	16.11	1.43	(16.33)
2009	金隅股份	7.14	7.64	0.91	(40.26)	874	白云山	23.45	22.70	3.36	-
1108	洛阳玻璃	3.50	-	21.32	(68.15)	1513	丽珠医药*	50.55	24.51	3.57	(20.15)
2202	万科*	17.70	10.33	2.03	7.91	719	新华制药*	4.04	20.81	0.82	(58.94)
588	北京北辰	2.59	10.50	0.45	(52.70)	168	青岛啤酒	53.25	28.95	3.69	3.76
895	东江环保*	28.55	34.45	3.26	(35.14)	763	中兴通讯*	17.70	22.47	2.05	(26.03)
1065	创业环保	5.36	19.49	1.53	(60.77)	553	南京熊猫	6.10	24.11	1.42	(54.86)
1812	晨鸣纸业*	3.85	9.62	0.44	(49.68)	921	海信科龙*	6.42	6.09	2.05	(39.37)

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