

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	24,807.28	(0.41)	3.57
H股	12,030.38	(1.62)	2.46
红筹	4,572.68	(0.30)	2.41
HSC大型股	2,027.65	(0.44)	3.51
HSC中型股	4,516.55	(0.05)	2.43
AH股溢价	129.27	0.24	3.11
沪深300	3,574.93	(0.92)	5.26
富时中国A50	11,110.88	(1.59)	4.26
上证180	8,008.75	(1.05)	5.23
上证380	5,193.26	0.44	6.72
台北加权	9,521.59	0.46	2.92
日经225	17,683.65	(0.48)	2.33
道琼斯	17,387.21	(1.65)	(0.73)
标普500	2,029.55	(1.34)	0.35
纳斯达克	4,681.50	(1.89)	0.57
德国DAX 30	10,628.58	(1.57)	3.62
富时100	6,811.61	(0.60)	2.89
法国CAC 40	4,624.21	(1.09)	4.01

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	45.48	(1.62)	(4.81)
纽约期金(美元/t oz)	1,291.90	0.02	(0.14)
标普高盛商品指数	382.20	1.20	0.25
CRB大宗商品期货价格指数	217.91	0.86	(0.48)
罗杰斯国际商品指数	2,588.40	0.80	(0.09)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8052	0.39	0.21
美元兑人民币	6.2469	0.48	0.21
美元兑港元	7.7522	0.02	(0.08)
美元兑日元	117.92	(0.04)	(2.33)
欧元兑美元	1.1360	(2.15)	(6.52)
英镑兑美元	1.5178	0.24	(2.18)
澳元兑美元	0.7908	(2.19)	(2.75)

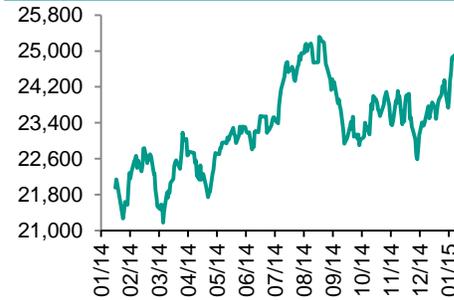
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4500	(4.00)	(20.00)
香港(10年期)	1.65400	3.30	(41.60)
美国(10年期)	1.81200	(5.97)	(43.79)

来源: 彭博

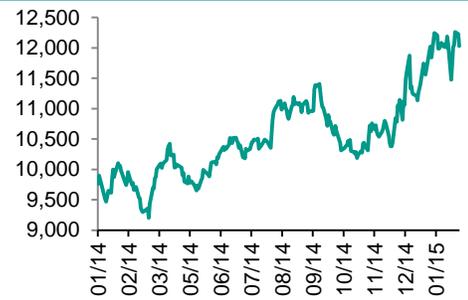
每天导读

各股市走势图

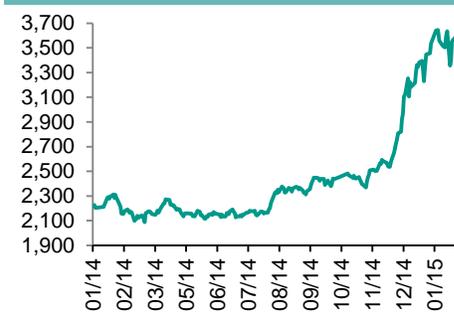
恒指走势图



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，主要是由于主要企业的业绩不如预期和不景气的经济数据影响。标普500指数中只有公用事业指数上涨，而信息技术指数领跌。昨天港股下跌。恒指高开，随后下跌，跌幅在靠近收市时收窄。11个行业类别指数表现不一，其中仅服务业、公用事业、工业制品业和综合企业上涨，服务业涨幅最为显著。国内股市也有下跌。上证综指和深成指分别下跌0.89%和1.16%。沪深300指数中，只有信息技术、工业和可选消费指数上涨，而金融地产、能源和电信业务指数跌幅较大。截至港股收市，港股通全天使用额度为8.91亿元，使用率8.48%；沪股通全天使用额度为11.37亿元，使用率8.75%。今天德国和法国将会公布消费者信心指数，美国将会公布上周MBA抵押贷款申请指数。同时，市场还将关注美联储即将公布的利率决策以及欧洲央行最新的长期再融资操作结果。

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	耐用品订单	12月	0.3%	-3.4%	-2.1%*
美国	新建住宅销售	12月	450K	481K	431K
美国	消费者信心指数	1月	95.5	102.9	93.1*
美国	Markit美国综合PMI	1月	N/A	54.2	53.5
英国	GDP同比	4季度	2.8%	2.7%	2.6%
中国	规模以上工业企业利润	12月	N/A	-8.0%	-4.2%
香港	出口同比	12月	3.0%	0.6%	0.4%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国20个城市房价11月份同比上涨4.3%
- 中国12月工业企业利润创出2011年来最大降幅
- 德国财长Schaeuble: 希腊无需减债，因无利息压力
- 国家外汇管理局公布2014年12月我国国际服务贸易数据
- 欧盟加大对俄制裁又近一步：普京谴责基辅挑起冲突
- 中国货币市场利率下跌，央行开展逆回购操作注资
- OPEC秘书长称缺乏投资可能刺激油价涨至200美元
- 韩国财长:中韩两国或很快发起签署自贸协定

国际经济要闻

美国20个城市房价11月份同比上涨4.3%

美国11月份20个城市房价同比涨幅放缓，显示即使在很低的抵押贷款利率环境下，房地产业也难以找到前进动力。周二在纽约发布的数据显示，衡量美国20个城市房价的标普凯斯席勒房价指数在11月份同比上涨4.3%，低于10月份4.5%的涨幅。全国房价指数同比上涨4.7%，高于10月份4.6%的同比涨幅。(彭博)

德国财长Schaeuble：希腊无需减债，因无利息压力

德国财长Wolfgang Schaeuble表示，希腊无需债务削减，因为得益于直至2020年的欧洲无息援助贷款，希腊公共财政未来五年没有压力。在布鲁塞尔参加为期两天的欧盟财长会议之后，Schaeuble对记者表示，尽管希腊领导人齐普拉斯在1月25日赢得大选，但对希腊的欧洲债权人而言，情况自上次12月份会议以来没有变化。(彭博)

欧盟加大对俄制裁又近一步；普京谴责基辅挑起冲突

随着俄罗斯政府军与叛军发生冲突导致紧张局势出现9月停火以来最严重的升级，欧盟朝着加大对俄制裁力度的方向又迈进了一步。俄罗斯总统普京指称此次冲突是由基辅方面一手挑起的。由于俄罗斯卷入了这场冲突，欧盟本周将把更多个人列入拒签和资产冻结名单。(彭博)

OPEC秘书长称缺乏投资可能刺激油价涨至200美元

OPEC秘书长表示，如果石油生产商未能在新增供应上做出投资，油价可能涨至每桶200美元。去年，美国页岩油产量飙升，为全球石油供应过剩局面推波助澜，与此同时沙特和其他石油输出国组织(OPEC)成员国表示他们不会减产，原油价格当年下跌46%。(彭博)

中港经济要闻

中国12月工业企业利润创出2011年来最大降幅

中国工业企业12月份利润创下至少三年来的最大降幅，凸显出曾是中国经济主要动力的工业企业如今在经济放缓、大宗商品价格下滑之际所面临的严峻挑战。国家统计局周二在北京表示，12月份规模以上工业企业利润同比减少8%。这至少是2011年10月以来的最大单月降幅。(彭博)

国家外汇管理局公布2014年12月我国国际服务贸易数据

2014年12月，我国国际收支口径国际服务贸易收入1085亿元人民币，服务贸易支出2524亿元人民币，逆差1439亿元人民币。1至12月，国际服务贸易收入累计11380亿元人民币，支出累计23543亿元人民币，逆差12163亿元人民币。(中国政府网)

中国货币市场利率下跌，央行开展逆回购操作注资

中国基准货币市场利率下跌，因中国央行通过逆回购操作，向银行体系注入流动性。央行周二在公开市场分别进行了7天期和28天期逆回购操作，规模均为300亿元人民币(48亿美元)，中标利率分别为3.85%和4.80%。(彭博)

韩国财长：中韩两国或很快发起签署自贸协定

韩国企划财政部部长崔炅焕昨日在世宗对记者表示，这份自贸协定对韩国的意义可能超出其他任何贸易协定，中国不断增长的国内需求将惠及韩国经济。发起自贸协定是正式签署前的一步。(彭博)

企业要闻

联想将摩托罗拉重新引入中国，推出Moto X手机

联想集团周一在中国重新引入摩托罗拉品牌，推出Moto X智能手机和四款其他产品，旨在从小米手中重新夺回失去的市场份额。联想去年10月以29亿美元从谷歌手中收购了摩托罗拉移动，这给予了联想一个已经确立的全球品牌，而同谷歌达成的技术许可制度将有助于推动销售。(彭博)

复星和基金公司Propertylink联手斥资逾1亿澳元购买一栋悉尼办公楼

在中国企业在海外寻找投资目标之际，复星集团和基金公司Propertylink将以1.165亿澳元(9200万美元)收购一栋悉尼办公楼，成为悉尼本周第二笔大型房地产收购交易。复星表示，该项目将成为复星旗下保险资产配置的一部分。(彭博)

腾讯、京东等多家公司投资网络订餐平台“饿了么”

据电子邮件公告，腾讯、京东、中信产业基金、大众点评与红杉资本共向中国网络订餐平台“饿了么”投资了3.5亿美元。“饿了么”表示，将加深与这些战略投资者的合作。(彭博)

投资中信股份导致伊藤忠商事违约风险翻倍，评级面临下调威胁

在评级下调威胁下，以50亿美元购买中信股份让伊藤忠商事的违约风险几乎翻倍。穆迪和标普上周将伊藤忠商事的评级置入可能下调的重审名单，因该公司对中国市场的风险敞口增至其股本的1/5，负债增加，或将评级下调一个级距。(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	6.29	5.57	1.06	(15.87)	753	中国国航	7.16	26.97	1.41	(30.29)
1398	工商银行	5.73	5.83	1.14	(3.48)	670	东方航空	3.83	22.04	1.46	(43.31)
1288	农业银行	3.85	5.61	1.05	(14.36)	1055	南方航空	4.02	56.54	0.97	(38.58)
3988	中国银行	4.44	5.95	0.99	(22.78)	1919	中国远洋	3.95	-	1.47	(52.81)
3328	交通银行	6.77	6.31	0.89	(16.52)	2866	中海集运	2.40	-	0.93	(57.53)
3968	招商银行	17.94	6.28	1.27	(1.80)	1138	中海发展	5.91	-	0.76	(42.87)
998	中信银行	5.84	5.39	0.88	(33.39)	2880	大连港	2.75	17.48	0.73	(60.39)
6818	光大银行	4.35	5.61	0.95	(18.54)	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	10.08	6.16	1.24	(20.35)	2039	中集集团*	14.88	11.98	1.52	(40.09)
2628	中国人寿	31.90	27.04	3.02	(36.78)	1800	中国交建	8.94	9.08	1.20	(46.60)
2318	中国平安	85.80	17.30	2.65	(6.59)	390	中国中铁	6.06	10.45	1.17	(43.98)
2601	中国太保	39.45	26.92	2.71	(12.56)	1186	中国铁建	9.47	8.87	1.12	(47.66)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.38	20.89	2.28	(42.32)
6030	中信证券	24.95	27.85	2.39	(28.38)	1766	中国南车	9.87	23.37	2.94	(43.40)
6837	海通证券	17.10	31.29	2.08	(34.74)	525	广深铁路	3.93	23.61	0.85	(27.75)
857	中石油	8.70	9.73	1.09	(44.45)	177	宁沪高速	9.87	15.30	2.11	9.47
386	中石化	6.21	8.52	1.00	(22.84)	548	深圳高速	5.67	4.90	0.88	(46.54)
338	上石化	2.24	15.92	1.14	(56.64)	995	皖通高速	5.55	9.07	1.03	(26.62)
1033	仪征化纤	2.41	-	2.19	(67.50)	107	成渝高速	3.15	7.11	0.69	(49.77)
2883	中海油田	13.26	6.22	1.15	(45.08)	2238	广汽集团	7.33	12.05	1.10	(30.97)
568	山东墨龙*	3.05	-	0.73	(74.23)	1211	比亚迪*	29.20	115.49	2.30	(41.22)
1088	中国神华	21.20	7.90	1.20	(13.74)	2333	长城汽车	44.80	13.56	3.73	(21.80)
1898	中煤能源	4.31	33.37	0.53	(47.18)	2338	潍柴动力	32.00	9.82	1.63	(5.82)
1171	兖州煤业	6.33	6.80	0.61	(64.11)	38	一拖股份	5.69	32.24	1.01	(68.38)
902	华能国际	11.10	10.90	1.95	6.91	1157	中联重科*	4.94	16.57	0.74	(37.36)
991	大唐发电	4.00	12.12	0.96	(45.13)	564	郑煤机	停牌	-	-	-
1071	华电国际	6.69	7.78	1.65	(12.55)	1057	浙江世宝*	7.50	33.55	2.26	(77.46)
1618	中国中冶	2.43	11.51	0.83	(55.53)	1072	东方电气	15.96	12.84	1.41	(45.06)
347	鞍钢股份*	5.71	51.43	0.70	(16.86)	2727	上海电气	4.90	22.20	1.55	(64.16)
323	马钢股份	2.11	-	0.58	(52.94)	2208	金风科技*	12.84	42.32	2.07	(33.56)
1053	重庆钢铁	1.58	-	0.63	(61.21)	42	东北电气	1.87	154.75	4.60	(70.18)
2600	中国铝业	3.74	-	1.04	(48.61)	350	经纬纺机*	9.79	10.91	1.06	(59.57)
358	江西铜业	12.76	9.98	0.81	(43.98)	300	沈机集团	3.36	115.03	1.12	(64.31)
2899	紫金矿业	2.50	20.52	1.61	(46.89)	187	京城机电	3.22	-	1.22	(64.82)
3993	洛阳钼业	5.11	13.26	1.65	(64.89)	2196	复星医药	28.50	23.83	3.16	0.25
914	海螺水泥	26.75	9.41	1.91	4.15	2607	上海医药	16.98	15.54	1.38	(21.06)
2009	金隅股份	6.85	7.38	0.88	(45.12)	874	白云山	27.40	26.70	3.95	(28.42)
1108	洛阳玻璃	3.50	-	21.47	(72.48)	1513	丽珠医药*	44.90	21.91	3.20	(27.69)
2202	万科*	17.40	10.23	2.01	6.30	719	新华制药*	3.66	18.98	0.75	(65.29)
588	北京北辰	2.48	10.12	0.43	(53.88)	168	青岛啤酒	52.95	28.98	3.69	0.53
895	东江环保*	26.30	31.95	3.03	(43.09)	763	中兴通讯*	17.14	21.91	2.00	(31.30)
1065	创业环保	5.12	18.74	1.47	(63.45)	553	南京熊猫	6.12	24.35	1.43	(59.44)
1812	晨鸣纸业*	3.83	9.64	0.44	(56.19)	921	海信科龙*	6.08	5.81	1.96	(46.14)

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