

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	23,919.95	0.35	0.26
H股	12,081.24	0.48	(1.34)
红筹	4,513.35	1.01	1.46
HSC大型股	1,965.77	0.38	0.17
HSC中型股	4,550.65	0.47	(0.07)
AH股溢价	128.49	0.36	2.17
沪深300	3,546.72	(0.35)	0.37
富时中国A50	11,431.36	0.35	(0.75)
上证180	8,010.61	(0.02)	(0.42)
上证380	4,936.35	(1.15)	1.43
台北加权	9,193.83	(0.24)	(0.87)
日经225	17,197.73	0.18	(1.45)
道琼斯	17,737.37	(0.95)	(0.54)
标普500	2,044.81	(0.84)	(0.65)
纳斯达克	4,704.07	(0.68)	(0.48)
德国DAX 30	9,648.50	(1.92)	(1.19)
富时100	6,501.14	(1.05)	(0.71)
法国CAC 40	4,179.07	(1.90)	(1.72)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	47.64	(1.49)	(4.80)
纽约期金(美元/t oz)	1,223.30	0.59	1.60
标普高盛商品指数	395.01	(0.53)	(4.81)
CRB大宗商品期货价格指数	225.57	(0.14)	(1.24)
罗杰斯国际商品指数	2,657.60	(0.26)	(2.68)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7998	(0.40)	0.06
美元兑人民币	6.2003	(0.45)	0.08
美元兑港元	7.7532	(0.03)	0.03
美元兑日元	118.26	(1.17)	(0.41)
欧元兑美元	1.1863	(0.59)	(4.81)
英镑兑美元	1.5170	(0.52)	(3.47)
澳元兑美元	0.8222	1.72	(0.30)

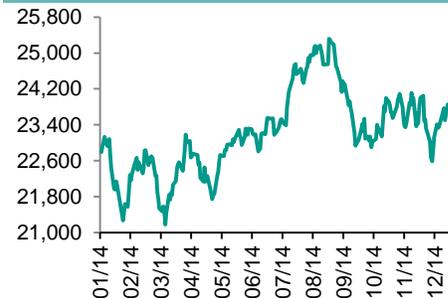
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6500	0.00	(3.00)
香港(10年期)	1.92200	(17.10)	(7.00)
美国(10年期)	1.94490	(16.56)	(26.80)

来源: 彭博

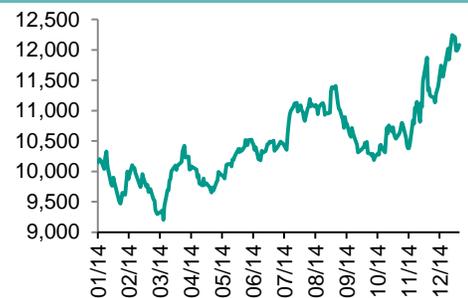
每天导读

各股市走势图

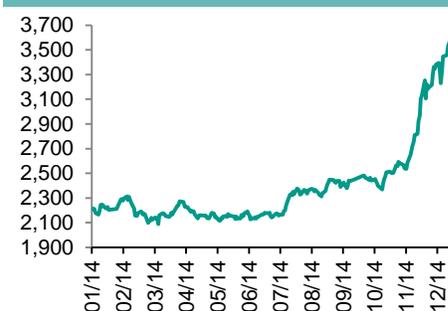
恒指走势图



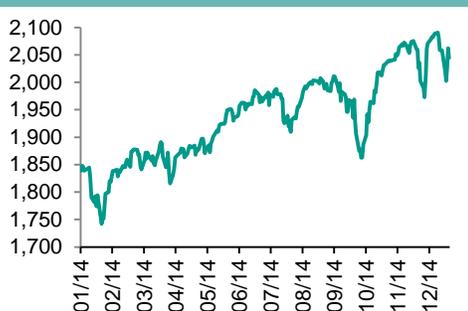
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五尽管就业数据基本向好,但是美国时薪却下滑,使市场猜测美联储将会延迟升息的时间。美国三大指数均下跌,且全周录得负增长。上周五港股上涨,主要是受到“深港通”和外围市场的影响。恒指高开超过200点,随后升幅曾经扩大,但在临近收市前升幅逐渐缩小。国指也有上涨,且跑赢恒指。11个行业类别指数表现不一。其中服务业、能源业、原材料业和工业制品业下跌;而电讯业涨幅显著。相反,上证指数和深成指均下跌,跌幅分别为0.24%和1.22%。沪深300指数中只有金融地产和信息技术两大指数上涨。截至港股收市,港股通全天使用额度为8.01亿元,使用率7.63%;沪股通全天使用额度为16.17亿元,使用率为12.44%。全个星期计,恒指累涨62.13点或0.26%;国指累跌164.11点或1.34%。截至上周五,道指和标普500指数的14年预测市盈率分别为15.66倍和16.59倍;恒指和国指的14年预测市盈率分别为10.79倍和7.90倍。本周中国人行将会公布12月货币金融数据。

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	非农就业人数增减	12月	240K	252K	353K*
美国	失业率	12月	5.7%	5.6%	5.8%
德国	工业产值经季调月环比	11月	0.3%	-0.1%	0.6%*
德国	贸易余额	11月	€20.4B	€17.9B	€22.1B*
法国	工业产值(月环比)	11月	0.3%	-0.3%	-0.7%*
中国	CPI 同比	12月	1.5%	1.5%	1.4%
中国	PPI同比	12月	-3.1%	-3.3%	-2.7%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧洲央行据称正在研究规模高达5000亿欧元的购债操作模型
- 中国12月份PPI加速下滑,受大宗商品价格重挫拖累
- 澎湃新闻:保监会禁止险资为A股融资“供血”
- 美国12月非农就业增幅高于预期,2014年全年表现创15年来最佳
- 中国央行称今年继续实施稳健货币政策,建立存款保险制度是任务之一
- 美联储Lockhart:强劲就业报告不是加速升息的理由
- 香港房价创历史新高,住屋问题成了梁振英的烫手山芋
- 德国11月份工业产值意外下降,受能源产出大减拖累

国际经济要闻

欧洲央行据称正在研究规模高达5000亿欧元的购债操作模型

一位出席欧洲央行管理委员会会议的人士表示，欧洲央行工作人员向决策者展示购买高达5000亿欧元投资级资产的操作模型；此次会议于1月7日在法兰克福召开，工作人员向各国央行行长介绍了多种定量宽松选择，包括只购买评级为AAA或评级至少为BBB的债券；在介绍结束后，与会的央行行长并未就项目设计和实施作出决定。(彭博)

美国12月非农就业增幅高于预期，2014年全年表现创15年来最佳

美国12月份非农就业增幅高于预期，失业率跌至5.6%，从而使得去年就业市场实现1999年来最佳表现，并且进一步证明美国经济在全球一枝独秀。美国劳工部公布，12月份非农就业人口增加25.2万，此前一个月为增加35.3万，高于初估值。12月份的失业率跌至2008年6月份来最低。不过就业报告也显示平均时薪较上月出现下滑。(彭博)

美联储Lockhart：强劲就业报告不是加速升息的理由

亚特兰大联储银行行长Dennis Lockhart表示，周五公布的强劲就业报告不是加速升息的理由。他预期美联储会在今年年中或晚些时候加息。“有关采取政策行动的合适时间，我没发现有理由要加快行动，”Lockhart今年是FOMC具有投票权的委员，他在接受彭博新闻社采访时表示，“这个数据非常健康，也加入了累积的进程中。”(彭博)

德国11月份工业产值意外下降，受能源产出大减拖累

受到能源产出大减拖累，德国11月份的工业产值意外出现三个月来的首次下降，预示这个欧洲最大经济体的复苏势头依然脆弱。据经济部在柏林发布的数据，11月份经季节因素调整的工业产值环比下降0.1%，10月份的数据经修正后增长0.6%。与去年同期相比，工业产值下降0.5%。(彭博)

中港经济要闻

中国12月份PPI加速下滑，受大宗商品价格重挫拖累

中国的工业生产者出厂价格(PPI)延续创纪录的连跌势头，12月份跌幅达到两年来最大，预示货币政策有进一步放松的空间。据国家统计局发布，12月份PPI同比下降3.3%。PPI的下跌尚未完全反映在居民消费价格(CPI)上，后者同比上升1.5%，与预估中值一致。(彭博)

澎湃新闻：保监会禁止险资为A股融资“供血”

澎湃新闻援引未具名消息人士的话报道，中国保监会已经电话通知多家保险资产管理公司，禁止保险资金为券商融资融券业务(简称“两融”)提供资金。一些保险资产管理公司通过设立券商两融债券收益权资产管理产品，为A股输血。(彭博)

中国央行称今年继续实施稳健货币政策，建立存款保险制度是任务之一

中国央行发布15年工作会议公告称，15年将保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长；15年工作任务的促进社会融资成本下行，加快利率市场化改革，稳步推进人民币资本项目可兑换，以及建立存款保险制度等。(彭博)

香港房价创历史新高，住屋问题成了梁振英的烫手山芋

香港去年房价攀升至纪录高点，使行政长官梁振英解决住屋问题更为棘手。港府编制的香港房价指数2014年1到11月上漲12%，指数创历史新高，主要因为小型单位楼价升势加快。中原地产追踪的二手住宅价格去年漲11%，上个月创下纪录高点。(彭博)

企业要闻

本田因瞒报伤亡事故被处以7000万美元创纪录罚款

本田汽车同意支付7000万美元创纪录罚款并接受更严格的监督，因为该公司向美国政府瞒报了其汽车潜在缺陷造成的保修索赔和1700多起人员伤亡事故。(彭博)

长实及和黄重组合并业务；注销所有和黄计划股份

长实集团发公告称，重组及合并长实集团及和黄集团的业务以创立两间新香港上市公司。长和将接手长实及和黄集团所有非房地产业务；长地将合并两个集团的房地产业务；以协议安排方式将长实集团的控股公司由长实变更为长和；和黄集团建议收购6.24%赫斯基已发行普通股；和黄建议以协议安排方式向和黄计划股东提出股份交换要约以注销所有和黄计划股份；每持有一股和黄计划股份换取0.684股长和股份。(彭博)

谷歌在美国搜索市场的份额创2009年以来最大降幅，雅虎市场份额上升

据分析公司StatCounter的数据，12月谷歌在美国搜索市场的占有率从去年同期的79.3%降至75.2%，雅虎则从7.4%升至10.4%。这使谷歌在美国的市场份额降到至少2008年StatCounter开始追踪该数据以来的最低，雅虎的份额则升到了2009年以来最高。(彭博)

花旗集团据称削减交易员的奖金规模，2014年最后几周表现不佳

据一位获得相关情况通报的人士透露，花旗集团削减了固定收益和股票交易员的奖金池规模，之前他们部门在2014年最后几周的表现不佳；奖金将平均下降5%到10%。(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	6.45	5.66	1.07	(19.53)	753	中国国航	6.92	25.84	1.35	(37.07)
1398	工商银行	5.73	5.78	1.13	(6.25)	670	东方航空	4.01	22.88	1.51	(42.72)
1288	农业银行	4.03	5.82	1.09	(14.42)	1055	南方航空	4.13	57.60	0.98	(39.82)
3988	中国银行	4.44	5.90	0.99	(20.69)	1919	中国远洋	4.16	-	1.53	(54.44)
3328	交通银行	6.78	6.27	0.88	(16.71)	2866	中海集运	2.55	-	0.98	(58.62)
3968	招商银行	19.04	6.61	1.34	(3.23)	1138	中海发展	5.98	-	0.77	(47.76)
998	中信银行	5.93	5.43	0.89	(37.70)	2880	大连港	3.02	19.03	0.79	(57.84)
6818	光大银行	4.36	5.58	0.94	(24.32)	317	广船国际	23.00	-	3.66	(51.94)
1988	民生银行	10.18	6.17	1.25	(20.31)	2039	中集集团*	17.22	13.75	1.75	(32.70)
2628	中国人寿	30.45	25.59	2.86	(28.24)	1800	中国交建	9.66	9.73	1.29	(45.53)
2318	中国平安	83.15	16.62	2.55	(8.85)	390	中国中铁	6.21	10.62	1.19	(42.54)
2601	中国太保	38.00	25.71	2.59	(1.87)	1186	中国铁建	9.71	9.02	1.14	(47.26)
1336	新华保险	40.40	16.80	2.32	(31.09)	6199	中国北车	10.60	21.16	2.31	(26.02)
6030	中信证券	29.25	32.37	2.77	(33.19)	1766	中国南车	10.12	23.77	2.99	(21.32)
6837	海通证券	19.36	35.13	2.34	(34.16)	525	广深铁路	3.74	22.29	0.80	(35.50)
857	中石油	8.81	9.77	1.10	(41.72)	177	宁沪高速	9.36	14.39	1.98	1.82
386	中石化	6.21	8.45	0.99	(26.32)	548	深圳高速	5.90	5.06	0.91	(45.79)
338	上石化	2.35	16.56	1.19	(56.86)	995	皖通高速	5.26	8.53	0.96	(33.02)
1033	仪征化纤	2.51	-	2.26	(64.59)	107	成渝高速	3.34	7.48	0.72	(49.11)
2883	中海油田	13.52	6.28	1.16	(47.34)	2238	广汽集团	7.13	11.62	1.07	(34.34)
568	山东墨龙*	3.51	-	0.83	(68.40)	1211	比亚迪*	29.90	117.27	2.33	(37.89)
1088	中国神华	22.85	8.44	1.29	(15.38)	2333	长城汽车	42.90	12.88	3.54	(19.97)
1898	中煤能源	4.78	36.70	0.58	(47.50)	2338	潍柴动力	31.90	9.71	1.61	(11.16)
1171	兖州煤业	6.72	7.16	0.64	(63.57)	38	一拖股份	5.83	32.76	1.03	(64.22)
902	华能国际	10.28	10.01	1.79	(4.11)	1157	中联重科*	5.82	19.36	0.87	(30.74)
991	大唐发电	4.44	13.34	1.06	(45.29)	564	郑煤机	4.88	11.13	0.66	(48.25)
1071	华电国际	6.28	7.25	1.54	(22.38)	1057	浙江世宝*	7.99	35.44	2.38	(75.25)
1618	中国中冶	2.64	12.40	0.90	(54.76)	1072	东方电气	14.82	11.83	1.30	(46.21)
347	鞍钢股份*	6.53	58.32	0.80	(11.63)	2727	上海电气	4.35	19.55	1.37	(63.09)
323	马钢股份	2.33	-	0.64	(49.99)	2208	金风科技*	13.56	44.32	2.17	(23.54)
1053	重庆钢铁	1.73	-	0.68	(58.39)	42	东北电气	2.06	169.04	5.03	(63.20)
2600	中国铝业	4.03	-	1.11	(47.16)	350	经纬纺机*	9.38	10.37	1.00	(60.08)
358	江西铜业	13.92	10.80	0.87	(40.66)	300	沈机集团	3.63	123.23	1.20	(61.25)
2899	紫金矿业	2.44	19.86	1.56	(47.91)	187	京城机电	3.08	-	1.15	(65.07)
3993	洛阳钼业	4.97	12.79	1.59	(59.92)	2196	复星医药	29.45	24.42	3.24	6.60
914	海螺水泥	29.35	10.23	2.08	6.14	2607	上海医药	18.14	16.46	1.47	(14.60)
2009	金隅股份	7.34	7.84	0.93	(41.27)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	3.98	-	24.20	(67.47)	1513	丽珠医药*	50.85	24.61	3.59	(19.76)
2202	万科*	18.24	10.63	2.09	8.28	719	新华制药*	4.12	21.19	0.83	(59.13)
588	北京北辰	2.61	10.56	0.45	(54.79)	168	青岛啤酒	52.80	28.65	3.65	1.52
895	东江环保*	29.25	35.24	3.34	(35.12)	763	中兴通讯*	18.02	22.84	2.08	(26.40)
1065	创业环保	5.45	19.78	1.55	(62.61)	553	南京熊猫	6.20	24.46	1.44	(54.87)
1812	晨鸣纸业*	3.86	9.63	0.44	(51.92)	921	海信科龙*	6.53	6.18	2.09	(39.23)

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