

| | |
|-------------|---|
| 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 | 24,909.90 | 0.24 | 4.93 |
| H股 | 12,228.16 | (0.26) | 6.56 |
| 红筹 | 4,586.36 | (0.80) | 3.68 |
| HSC大型股 | 2,036.65 | 0.19 | 4.97 |
| HSC中型股 | 4,518.64 | (0.08) | 4.05 |
| AH股溢价 | 128.96 | (0.15) | 0.83 |
| 沪深300 | 3,607.99 | 1.01 | 7.54 |
| 富时中国A50 | 11,289.83 | (0.39) | 5.86 |
| 上证180 | 8,093.79 | 0.54 | 7.14 |
| 上证380 | 5,170.40 | 2.37 | 9.84 |
| 台北加权 | 9,477.67 | 0.07 | 3.31 |
| 日经225 | 17,685.75 | 1.24 | 1.84 |
| 道琼斯 | 17,678.70 | 0.03 | 0.95 |
| 标普500 | 2,057.09 | 0.26 | 1.87 |
| 纳斯达克 | 4,771.76 | 0.29 | 2.96 |
| 德国DAX 30 | 10,798.33 | 1.40 | 5.43 |
| 富时100 | 6,852.40 | 0.29 | 4.05 |
| 法国CAC 40 | 4,675.13 | 0.74 | 6.38 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 45.25 | 0.22 | (2.46) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,273.80 | (0.44) | (1.58) |
| 标普高盛商品指数 | 377.65 | (0.55) | (3.52) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 216.05 | (0.26) | (3.65) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,567.91 | (0.43) | (2.74) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8064 | 0.48 | 0.36 |
| 美元兑人民币 | 6.2545 | 0.53 | 0.33 |
| 美元兑港元 | 7.7524 | (0.00) | (0.08) |
| 美元兑日元 | 118.65 | (0.14) | (1.70) |
| 欧元兑美元 | 1.1233 | (2.74) | (7.56) |
| 英镑兑美元 | 1.5081 | (0.42) | (2.81) |
| 澳元兑美元 | 0.7914 | (3.16) | (2.68) |

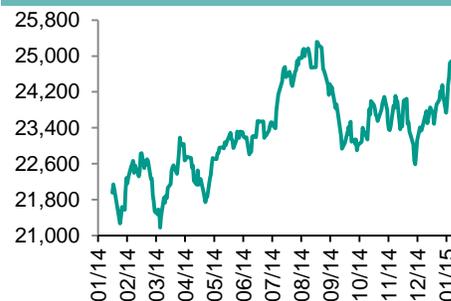
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.4800 | (8.00) | (30.00) |
| 香港(10年期) | 1.61400 | (3.50) | (45.60) |
| 美国(10年期) | 1.82750 | 3.95 | (42.24) |

来源: 彭博

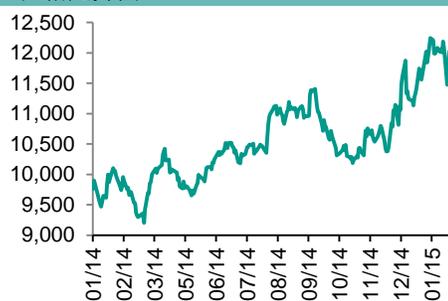
每天导读

各股市走势图

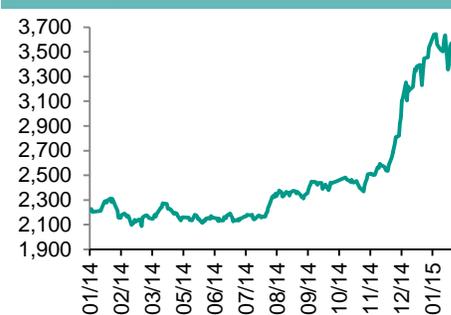
恒指走势图



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

昨晚美国主要股指昨天继续上涨。标普500指数中能源股领涨, 抵消信息科技股的下跌。尽管希腊大选中反对党胜出, 但是欧元区各国采取的避免希腊“脱欧”的措施稳定市场情绪。因此欧洲股市再创新高。昨天港股继续上涨。恒指高开曾出现下跌, 但在近收市时回升并收高。相反, 国指低开且全天收跌。11个行业类别指数表现不一, 其中仅服务业、工业制品业和信息科技业上涨, 能源业跌幅显著。国内股市昨天继续上涨, 上证综指创新高, 上证综指和深成指分别上涨0.94%和2.19%。沪深300指数中只有金融地产指数下跌, 而信息技术和原材料指数领涨。截至港股收市, 港股通全天使用额度为6.52亿元, 使用率6.21%; 沪股通全天使用额度为5.87亿元, 使用率4.51%。今天美国将会公布消费者信心指数、耐用品订单和新建住宅销售; 中国将会公布12月规模以上工业企业实现利润; 香港将会公布进出口数据。同时, 今晚将会有多家美国上市公司公布业绩, 其中包括杜邦、宝洁、雅虎和苹果等大型公司。

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 | 达拉斯联储储备银行制造业活动指数 | 1月 | 3.2 | -4.4 | 3.5* |
| 德国 | IFO企业景气指数 | 1月 | 106.5 | 106.7 | 105.5 |
| 西班牙 | 生产者价格指数月环比 | 12月 | -0.9% | -1.1% | -1.2%* |
| 日本 | PPI服务业同比 | 12月 | 3.5% | 3.6% | 3.6% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国国会预算办公室: 就业好转, 美国2016年财政赤字料继续收窄
- 中国将简化保险机构外汇保险业务审核程序
- 国家降低成品油价格
- 德国企业信心连升三月
- 上海未设定今年经济增长目标, “新常态”下注重增长质量
- 希腊候任总理齐普拉斯开始筹建联合政府, 争取反撙节同盟
- 俄罗斯信用评级十年来首次遭标准普尔下调至垃圾级
- 香港金管局: 外汇基金2014年投资收益436亿港元

国际经济要闻

美国国会预算办公室：就业好转，美国2016年财政赤字料继续收窄

美国国会预算办公室(CBO)表示，随着失业率下降帮助提高财政收入，美国2016年财政预算赤字料连续第五年下滑。CBO表示，今年的财政赤字将降至4680亿美元，相当于国内生产总值(GDP)的2.6%，低于截至去年9月30日一年的4830亿美元；明年的预算赤字料为4670亿美元，远低于去年8月份预估的5560亿美元。(彭博)

德国企业信心连升三月

德国企业信心连续第三个月上升，因油价下跌和欧洲央行宽松预期助长了企业对经济复苏的乐观情绪。德国1月Ifo企业景气指数从105.5升至106.7。油价下跌应该会有利于德国经济。另外，欧元下跌亦有利于德国出口。在欧洲央行上周推出大规模量化宽松措施后，欧元料进一步走软。(彭博)

希腊候任总理齐普拉斯开始筹建联合政府，争取反撙节同盟

希腊候任总理齐普拉斯(Alexis Tsipras)站到了欧元区盟国的对立面。他表示，希腊屈于国际压力缩减预算的时代结束了。他在准备建立新的执政联盟，并致力于结束撙节协议。虽然Syriza并未获得议会绝对多数席位，但足以威胁到希腊为获得2,400亿欧元(2,690亿美元)国际援助而于2010年5月起实施的撙节计划。(彭博)

俄罗斯信用评级十年来首次遭标准普尔下调至垃圾级

俄罗斯信用评级遭标准普尔下调至垃圾级，十年来首次低于投资级。上次在4月下调俄罗斯评级的标准普尔表示，将俄罗斯的主权评级下调一档至BB+，评级展望为负面。在油价跌至2009年以来最低水平以及美国及其盟国就俄罗斯总统普京在乌克兰的行动实施制裁之后，俄罗斯这一全球最大的能源出口国目前濒临衰退边缘。(彭博)

中港经济要闻

中国将简化保险机构外汇保险业务审核程序

根据国家外汇管理局发布的关于引发《保险业务外汇管理指引》的通知，中国将下放保险机构外汇保险业务市场准入、退出的审核权限，取消省级及以下保险机构外汇保险业务市场准入和退出事前核准。取消保险机构外汇保险业务资格每三年重新核准的要求。规范保险机构外汇账户的使用。(彭博)

国家降低成品油价格

国家发展改革委发出通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低365元和350元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油（全国平均）每升分别降低0.27元和0.30元，调价执行时间为1月26日24时。(国家发改委)

上海未设定今年经济增长目标，“新常态”下注重增长质量

上海市成为全国首个未设置2015年增长目标的地方，彰显出经济重心已从不受约束的增长转移到重质量上。上海建议今年全市经济社会发展主要目标是：经济平稳增长，结构继续优化，质量效益进一步提高。(彭博)

香港金管局：外汇基金2014年投资收益436亿港元

香港金管局总裁陈德霖在新闻发布会上表示，香港外汇基金去年投资收益436亿港元（2013年投资收益812亿港元），投资回报率为1.4%。他表示今年的投资环境仍将复杂、不定。外汇基金去年减持了欧元和日元。(彭博)

企业要闻

中国邮储银行据悉正筹划10亿美元上市前融资

知情人士称，中国邮政储蓄银行计划在首次公开募股(IPO)之前向投资者筹资至少10亿美元。邮储银行计划今年完成上市前融资(pre IPO)。投行正在争取参与承销这次上市前融资，确切规模尚未敲定。邮储银行计划在香港和上海两地上市筹资逾40亿美元。其中香港IPO最早或于第四季启动，上海IPO随后进行。(彭博)

中国南车近期签署合计价值211亿元人民币的若干合同

根据中国南车在上海证券所发布的公告，该公司签署了合计金额为211亿元人民币的若干合同，相当其2013年销售额（根据中国会计标准）的21.6%。(彭博)

知情人士：融创就收购佳兆业股权与深圳官方进行接触

知情人士称，融创已派出团队到深圳，就收购佳兆业部分股权或资产与深圳市政府进行磋商。融创在会面接触中试图说服深圳官方允许其收购佳兆业的部分股权。深圳官方则更希望融创能与国有企业联合，一起收购佳兆业部分股权。(彭博)

花旗集团在全美分支网络裁员336人，以削减成本

花旗集团本月在美国分支网络裁员336人，这家美国第三大银行希望改善回报率。花旗发言人Andrew Brent表示，裁员范围包括助理分行经理以及个人银行业务员工，相关人员已接到通知。此次裁员数量不到花旗美国分支网络员工总数的5%。(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 | 6.43 | 5.71 | 1.08 | (15.64) | 753 | 中国国航 | 7.42 | 28.01 | 1.47 | (29.98) |
| 1398 | 工商银行 | 5.83 | 5.95 | 1.16 | (4.58) | 670 | 东方航空 | 4.00 | 23.07 | 1.53 | (41.95) |
| 1288 | 农业银行 | 3.91 | 5.71 | 1.07 | (14.96) | 1055 | 南方航空 | 4.25 | 59.91 | 1.02 | (36.49) |
| 3988 | 中国银行 | 4.53 | 6.08 | 1.02 | (23.53) | 1919 | 中国远洋 | 3.98 | - | 1.48 | (53.19) |
| 3328 | 交通银行 | 6.87 | 6.42 | 0.90 | (18.00) | 2866 | 中海集运 | 2.43 | - | 0.94 | (57.38) |
| 3968 | 招商银行 | 18.54 | 6.51 | 1.32 | (0.47) | 1138 | 中海发展 | 6.00 | - | 0.78 | (42.98) |
| 998 | 中信银行 | 5.95 | 5.51 | 0.90 | (33.69) | 2880 | 大连港 | 2.83 | 18.03 | 0.75 | (58.71) |
| 6818 | 光大银行 | 4.41 | 5.71 | 0.96 | (18.94) | 317 | 广船国际 | 停牌 | - | - | - |
| 1988 | 民生银行 | 10.20 | 6.25 | 1.26 | (21.54) | 2039 | 中集集团* | 15.30 | 12.35 | 1.57 | (39.19) |
| 2628 | 中国人寿 | 32.55 | 27.65 | 3.09 | (33.69) | 1800 | 中国交建 | 9.09 | 9.25 | 1.22 | (43.27) |
| 2318 | 中国平安 | 87.65 | 17.71 | 2.71 | (6.46) | 390 | 中国中铁 | 6.00 | 10.37 | 1.16 | (40.60) |
| 2601 | 中国太保 | 41.55 | 28.42 | 2.86 | (9.29) | 1186 | 中国铁建 | 9.41 | 8.83 | 1.11 | (45.45) |
| 1336 | 新华保险 | 停牌 | - | - | - | 6199 | 中国北车 | 10.44 | 21.06 | 2.30 | (41.01) |
| 6030 | 中信证券 | 25.15 | 28.13 | 2.41 | (29.09) | 1766 | 中国南车 | 9.96 | 23.64 | 2.98 | (42.47) |
| 6837 | 海通证券 | 17.48 | 32.06 | 2.13 | (34.06) | 525 | 广深铁路 | 3.90 | 23.49 | 0.84 | (28.48) |
| 857 | 中石油 | 8.83 | 9.90 | 1.11 | (45.57) | 177 | 宁沪高速 | 9.79 | 15.21 | 2.09 | 8.36 |
| 386 | 中石化 | 6.26 | 8.61 | 1.01 | (24.27) | 548 | 深圳高速 | 5.69 | 4.93 | 0.88 | (46.43) |
| 338 | 上石化 | 2.27 | 16.17 | 1.16 | (56.18) | 995 | 皖通高速 | 5.36 | 8.78 | 0.99 | (28.04) |
| 1033 | 仪征化纤 | 2.49 | - | 2.27 | (66.12) | 107 | 成渝高速 | 3.14 | 7.11 | 0.69 | (48.29) |
| 2883 | 中海油田 | 13.48 | 6.33 | 1.17 | (44.08) | 2238 | 广汽集团 | 7.19 | 11.84 | 1.09 | (31.18) |
| 568 | 山东墨龙* | 3.11 | - | 0.75 | (73.50) | 1211 | 比亚迪* | 29.25 | 115.95 | 2.31 | (41.14) |
| 1088 | 中国神华 | 21.40 | 7.99 | 1.22 | (14.81) | 2333 | 长城汽车 | 42.65 | 12.94 | 3.55 | (21.96) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.36 | 33.83 | 0.53 | (47.26) | 2338 | 潍柴动力 | 32.50 | 10.00 | 1.66 | (4.64) |
| 1171 | 兖州煤业 | 6.40 | 6.89 | 0.62 | (64.01) | 38 | 一拖股份 | 5.58 | 31.69 | 0.99 | (67.23) |
| 902 | 华能国际 | 11.24 | 11.06 | 1.98 | 7.08 | 1157 | 中联重科* | 5.01 | 16.85 | 0.75 | (35.53) |
| 991 | 大唐发电 | 4.04 | 12.27 | 0.97 | (45.40) | 564 | 郑煤机 | 停牌 | - | - | - |
| 1071 | 华电国际 | 6.49 | 7.57 | 1.60 | (14.99) | 1057 | 浙江世宝* | 7.60 | 34.07 | 2.29 | (77.59) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.49 | 11.82 | 0.86 | (53.28) | 1072 | 东方电气 | 16.26 | 13.12 | 1.44 | (42.81) |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.74 | 51.81 | 0.71 | (17.44) | 2727 | 上海电气 | 4.93 | 22.39 | 1.57 | (63.17) |
| 323 | 马钢股份 | 2.11 | - | 0.59 | (52.97) | 2208 | 金风科技* | 12.74 | 42.08 | 2.06 | (32.64) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.60 | - | 0.64 | (60.64) | 42 | 东北电气 | 1.87 | 155.10 | 4.61 | (69.21) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.77 | - | 1.05 | (48.70) | 350 | 经纬纺机* | 9.58 | 10.70 | 1.04 | (61.31) |
| 358 | 江西铜业 | 12.84 | 10.07 | 0.81 | (43.35) | 300 | 沈机集团 | 3.35 | 114.94 | 1.12 | (64.57) |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.61 | 21.47 | 1.68 | (45.58) | 187 | 京城机电 | 3.13 | - | 1.19 | (65.36) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.06 | 13.16 | 1.64 | (63.45) | 2196 | 复星医药 | 28.05 | 23.51 | 3.12 | (2.06) |
| 914 | 海螺水泥 | 27.30 | 9.62 | 1.96 | 5.30 | 2607 | 上海医药 | 17.44 | 15.99 | 1.42 | (20.32) |
| 2009 | 金隅股份 | 6.87 | 7.42 | 0.88 | (46.49) | 874 | 白云山 | 27.00 | 26.37 | 3.90 | (30.95) |
| 1108 | 洛阳玻璃 | 3.51 | - | 21.57 | (71.39) | 1513 | 丽珠医药* | 46.00 | 22.50 | 3.28 | (26.50) |
| 2202 | 万科* | 17.92 | 10.56 | 2.07 | 5.54 | 719 | 新华制药* | 3.74 | 19.44 | 0.77 | (64.29) |
| 588 | 北京北辰 | 2.51 | 10.27 | 0.44 | (54.18) | 168 | 青岛啤酒 | 53.45 | 29.32 | 3.74 | 4.68 |
| 895 | 东江环保* | 26.70 | 32.51 | 3.08 | (41.60) | 763 | 中兴通讯* | 17.50 | 22.42 | 2.04 | (30.71) |
| 1065 | 创业环保 | 5.19 | 19.04 | 1.49 | (62.74) | 553 | 南京熊猫 | 6.25 | 24.92 | 1.46 | (58.08) |
| 1812 | 晨鸣纸业* | 3.76 | 9.48 | 0.43 | (56.22) | 921 | 海信科龙* | 5.91 | 5.66 | 1.91 | (47.31) |

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