

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	24,103.52	(1.02)	0.77
H股	12,076.74	(0.93)	(0.04)
红筹	4,496.82	(1.22)	(0.37)
HSC大型股	1,974.50	(1.04)	0.44
HSC中型股	4,493.94	(1.01)	(1.25)
AH股溢价	133.38	1.67	3.81
沪深300	3,635.15	0.86	2.49
富时中国A50	11,756.48	0.51	2.84
上证180	8,235.10	0.92	2.80
上证380	4,974.39	0.95	0.77
台北加权	9,138.29	(0.29)	(0.84)
日经225	16,985.93	0.72	(1.23)
道琼斯	17,511.57	1.10	(1.27)
标普500	2,019.42	1.34	(1.24)
纳斯达克	4,634.38	1.39	(1.48)
德国DAX 30	10,167.77	1.35	5.38
富时100	6,550.27	0.79	0.76
法国CAC 40	4,379.62	1.31	4.80

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	48.63	(0.12)	5.56
纽约期金(美元/t oz)	1,278.80	0.15	3.73
标普高盛商品指数	391.44	2.28	(0.90)
CRB大宗商品期货价格指数	224.24	1.73	(0.59)
罗杰斯国际商品指数	2,640.28	1.94	(0.65)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8037	0.55	0.11
美元兑人民币	6.2327	0.57	0.14
美元兑港元	7.7517	(0.02)	(0.02)
美元兑日元	117.57	(0.66)	(1.64)
欧元兑美元	1.1562	(2.30)	(5.45)
英镑兑美元	1.5144	(0.18)	(3.08)
澳元兑美元	0.8235	0.96	1.29

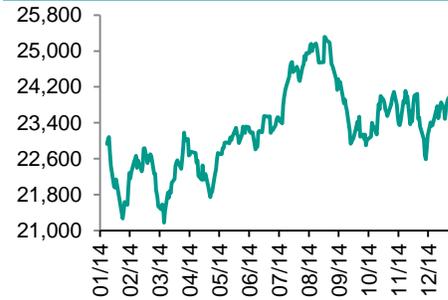
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5700	(8.00)	(23.00)
香港(10年期)	1.57100	(35.10)	(33.70)
美国(10年期)	1.83680	(7.02)	(32.50)

来源: 彭博

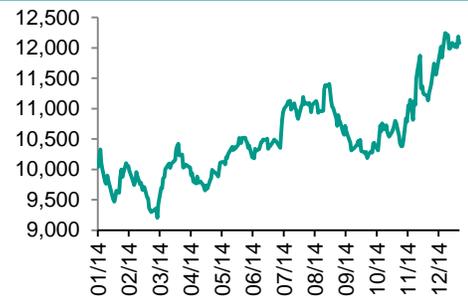
每天导读

各股市走势图

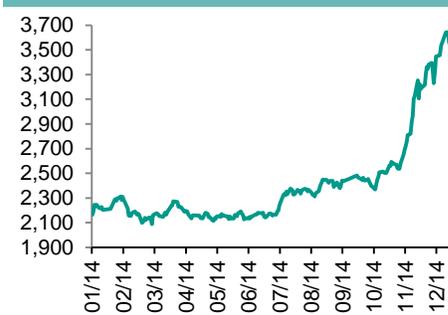
恒指走势图



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

周五美股三大主要指数由跌转升,结束了之前的五连跌。标普500指数中,能源指数涨幅超过3%,推动了大市的上涨。上周五港股下跌。恒指低开超过150点,随后表现反复,全日收低。国指也有下跌,但跑赢恒指。11个行业类别指数全部下跌,平均跌幅1.07%。其中信息科技业跌幅最为显著。相反,上周五内地股市上涨,上证综指和深成指分别上涨1.2%和0.43%。沪深300指数中所有行业指数均上涨,信息技术指数领涨,原材料、工业和可选消费指数涨幅较大。截至港股收市,港股通全天使用额度为9.68亿元,使用率9.22%;沪股通全天使用额度为4.22亿元,使用率3.25%。截至上周五,道指、标普500指数、恒指和国指的14年预测市盈率分别为15.68倍、16.58倍、10.95倍和7.97倍。今天日本将会公布11月工业产值数据,香港将会公布12月失业率数据。本周中国将会公布2014年全年GDP数据;同时,欧洲央行将很大机会宣布是否进行QE。

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	CPI 月环比	12月	-0.4%	-0.4%	-0.3%
美国	CPI (除食品与能源) 月环比	12月	0.1%	0.0%	0.1%
美国	工业产值(月环比)	12月	-0.1%	-0.1%	1.3%
欧元区	CPI同比	12月	-0.2%	-0.2%	-0.2%
欧元区	核心CPI同比	12月	0.8%	0.7%	0.8%
德国	CPI同比	12月	0.2%	0.2%	0.2%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国消费物价创下六年最大跌幅,因燃油成本大跌
- 中国证监会处理12家两融业务违规券商
- 瑞士政府:央行取消瑞郎汇率上限对出口构成挑战
- 中国央行定向操作进行时:增加500亿再贷款额度支持“三农”和小微
- 石油输出国组织:原油需求料下降,美国供应将放缓
- 中国证监会调整上市公司再融资涉及房地产业务监管政策
- 欧巴马据称寻求将预算规模提高7%,或将引发国会反弹
- 14年全社会用电量55233亿千瓦时,同比增3.8%

国际经济要闻

美国消费物价创下六年最大跌幅，因燃油成本大跌

美国12月份生活成本创下六年最大跌幅，反映出能源成本的下降使得通胀率无缘升向美联储目标水平。美国劳工部周五发布的数据显示，12月份消费者价格指数下降0.4%，为2008年12月份以来最大降幅；11月份降幅为0.3%。不包括食品和能源的核心消费者价格指数为持平，是2010年以来第二次未能取得上涨。(彭博)

瑞士政府：央行取消瑞郎汇率上限对出口构成挑战

瑞士政府表示，瑞士央行放弃瑞郎汇率上限的决定，对瑞士的出口和旅游业构成了极大的挑战。瑞士央行15日宣布取消实施了三年之久的1.20瑞郎兑1欧元的汇率上限，在震惊市场的同时推动瑞郎兑欧元汇率飙升。汇率上限是一项“好举措，但只能是一个临时性的措施”，让企业有能力提前作出规划。(彭博)

石油输出国组织：原油需求料下降，美国供应将放缓

石油输出国组织(OPEC)称，预计今年对其原油的需求会减弱且油价的下跌会遏制美国供应的增长。OPEC在月度报告中称，对其原油的日均需求为2880万桶，比上个月的预估少了约100,000桶。OPEC提高对美国原油生产预期的同时称，年度增速可能会比此前预计的要低，因油价下跌导致了投资及开采的减少。(彭博)

奥巴马据称寻求将预算规模提高7%，或将引发国会反弹

两位知情人士透露，美国总统奥巴马将寻求国会在2016财年比当前的预算上限多拨出最高680亿美元。这项提议可能会引发白宫与共和党主导的众议院和参议院之间的争执。双方焦点将放在是否要改变国会和白宫前些年达成的一系列财政协议中有关支出上限的部分条款。(彭博)

中港经济要闻

中国证监会处理12家两融业务违规券商

中国证监会在微博上称，对中信证券、海通证券、国泰君安3家公司采取暂停新开融资融券客户信用帐户3个月的行政监管措施。对招商证券等公司采取责令限期改正的行政监管措施；对安信证券、中投证券采取责令增加内部台规检查次数的行政监管措施；对银河证券等5家公司采取警示的行政监管措施。(彭博)

中国央行定向操作进行时：增加500亿再贷款额度支持“三农”和小微

中国央行通过增加再贷款额度支持金融机构扩大“三农”和小微企业信贷投放，继续通过定向操作放宽货币政策。增加信贷政策支持再贷款额度500亿元人民币，其中支农再贷款200亿元人民币、支小再贷款300亿元人民币。(彭博)

中国证监会调整上市公司再融资涉及房地产业务监管政策

中国证监会在官方微博发布公告称，上市公司申请涉房类再融资、并购重组项目时，应公开披露报告期内相关房地产企业是否存在违法违规行为和被行政处罚或正在被(立案)调查的情况。(彭博)

14年全社会用电量55233亿千瓦时，同比增3.8%

2014年全社会用电量55233亿千瓦时，同比增长3.8%。分产业看，第一产业用电量994亿千瓦时，同比下降0.2%；第二产业用电量40650亿千瓦时，同比增长3.7%；第三产业用电量6660亿千瓦时，同比增长6.4%。(中国政府网)

企业要闻

泰康人寿据悉计划赴香港上市，筹资逾20亿美元

知情人士称，泰康人寿计划赴香港上市，筹资逾20亿美元。泰康人寿计划最早于第四季启动首次公开募股(IPO)，目前尚未向中国内地与香港监管机构提出上市申请。若发行规模达到20亿美元，泰康人寿将成为继2012年12月中国人寿36亿美元IPO以来香港市场规模最大IPO。(彭博)

中国建筑国际澄清与深圳保障房被锁定新闻无关

中国建筑国际发布电子邮件公告表示，媒体周五报道中关于“深圳楼市超2万套房源被锁定，多数是安居房”的新闻与公司没有任何关联。公告：公司在中国内地主要从事迁安置房(棚户区改造)建设，该类型保障房并不向市场出售。(彭博)

花旗计划退出对冲基金管理、预付卡业务

花旗集团周四表示，将退出旗下机构客户业务部门一些业务，包括对冲基金管理以及预付卡业务。花旗也将退出一些转移机构业务以及理财管理业务。这些业务将在今年第一季度成为Citi Holdings子公司的一部分。(彭博)

高盛净利润下降，因固定收益交易营收下滑

高盛报告第四季度净利润减少7.1%，因固定收益交易业务营收六个季度以来第五次下降。高盛周五公告称，第四季度净利润21.7亿美元，合每股收益4.38美元；上年同期净利润23.3亿美元，合每股收益4.60美元。(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	6.38	5.62	1.07	(23.03)	753	中国国航	6.93	25.97	1.36	(35.38)
1398	工商银行	5.68	5.75	1.12	(11.65)	670	东方航空	3.86	22.09	1.46	(42.63)
1288	农业银行	3.95	5.72	1.07	(19.69)	1055	南方航空	3.96	55.41	0.95	(41.47)
3988	中国银行	4.44	5.92	0.99	(28.58)	1919	中国远洋	4.14	-	1.53	(53.09)
3328	交通银行	6.91	6.41	0.90	(23.23)	2866	中海集运	2.43	-	0.94	(59.36)
3968	招商银行	18.20	6.34	1.29	(10.23)	1138	中海发展	6.09	-	0.78	(43.21)
998	中信银行	5.93	5.45	0.89	(39.72)	2880	大连港	2.70	17.07	0.71	(59.87)
6818	光大银行	4.50	5.78	0.97	(25.52)	317	广船国际	22.90	-	3.66	(52.86)
1988	民生银行	10.20	6.20	1.25	(19.98)	2039	中集集团*	16.16	12.94	1.65	(36.64)
2628	中国人寿	31.75	26.77	2.99	(30.89)	1800	中国交建	9.56	9.66	1.28	(41.99)
2318	中国平安	88.30	17.71	2.71	(9.66)	390	中国中铁	6.19	10.62	1.19	(41.80)
2601	中国太保	38.75	26.31	2.65	(7.98)	1186	中国铁建	9.88	9.20	1.16	(46.78)
1336	新华保险	44.65	18.63	2.58	(32.06)	6199	中国北车	11.00	22.03	2.41	(33.10)
6030	中信证券	28.25	31.37	2.69	(31.24)	1766	中国南车	10.44	24.60	3.10	(32.34)
6837	海通证券	18.40	33.50	2.23	(36.00)	525	广深铁路	4.00	23.91	0.86	(30.95)
857	中石油	8.72	9.70	1.09	(44.56)	177	宁沪高速	9.55	14.73	2.03	6.54
386	中石化	6.19	8.45	0.99	(28.45)	548	深圳高速	5.76	4.96	0.89	(46.29)
338	上石化	2.32	16.40	1.18	(56.68)	995	皖通高速	5.27	8.57	0.97	(30.68)
1033	仪征化纤	2.39	-	2.16	(64.08)	107	成渝高速	3.22	7.23	0.70	(48.62)
2883	中海油田	13.44	6.27	1.16	(46.12)	2238	广汽集团	6.93	11.33	1.04	(35.07)
568	山东墨龙*	3.26	-	0.78	(70.72)	1211	比亚迪*	28.00	110.18	2.19	(43.32)
1088	中国神华	21.90	8.12	1.24	(19.08)	2333	长城汽车	41.20	12.41	3.41	(21.96)
1898	中煤能源	4.55	35.05	0.55	(48.01)	2338	潍柴动力	31.60	9.65	1.60	(11.62)
1171	兖州煤业	6.42	6.86	0.61	(64.46)	38	一拖股份	5.77	32.53	1.02	(66.34)
902	华能国际	11.30	11.04	1.98	5.37	1157	中联重科*	5.39	17.99	0.80	(34.28)
991	大唐发电	4.28	12.90	1.03	(45.15)	564	郑煤机	4.69	10.73	0.64	(50.24)
1071	华电国际	6.81	7.88	1.67	(15.43)	1057	浙江世宝*	7.76	34.53	2.32	(75.89)
1618	中国中冶	2.56	12.06	0.87	(55.32)	1072	东方电气	15.38	12.31	1.36	(45.17)
347	鞍钢股份*	6.01	53.85	0.73	(17.14)	2727	上海电气	4.52	20.38	1.43	(62.09)
323	马钢股份	2.18	-	0.60	(53.43)	2208	金风科技*	13.16	43.15	2.11	(27.99)
1053	重庆钢铁	1.64	-	0.65	(59.33)	42	东北电气	1.93	158.90	4.73	(64.62)
2600	中国铝业	3.85	-	1.07	(47.19)	350	经纬纺机*	9.08	10.07	0.98	(63.06)
358	江西铜业	12.56	9.78	0.79	(42.87)	300	沈机集团	3.34	113.76	1.11	(63.70)
2899	紫金矿业	2.36	19.27	1.51	(49.86)	187	京城机电	3.05	-	1.15	(64.49)
3993	洛阳钼业	4.88	12.60	1.57	(59.28)	2196	复星医药	28.35	23.58	3.13	1.24
914	海螺水泥	28.75	10.06	2.05	5.54	2607	上海医药	17.88	16.28	1.45	(16.97)
2009	金隅股份	6.83	7.32	0.87	(41.74)	874	白云山	29.05	28.17	4.17	(25.23)
1108	洛阳玻璃	3.61	-	22.03	(69.43)	1513	丽珠医药*	48.30	23.45	3.42	(21.36)
2202	万科*	17.50	10.23	2.01	3.68	719	新华制药*	3.98	20.53	0.81	(60.64)
588	北京北辰	2.56	10.39	0.44	(54.43)	168	青岛啤酒	53.20	28.96	3.69	2.17
895	东江环保*	27.45	33.18	3.14	(37.34)	763	中兴通讯*	18.22	23.17	2.11	(26.18)
1065	创业环保	5.27	19.19	1.50	(63.13)	553	南京熊猫	6.08	24.07	1.41	(55.93)
1812	晨鸣纸业*	3.73	9.34	0.42	(53.96)	921	海信科龙*	6.33	6.02	2.03	(43.35)

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