

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	23,857.82	1.07	2.25
H股	12,245.35	2.17	4.86
红筹	4,448.19	2.26	4.21
HSC大型股	1,962.47	1.07	2.47
HSC中型股	4,553.96	1.91	4.81
AH股溢价	125.76	(2.78)	1.55
沪深300	3,533.71	2.20	9.39
富时中国A50	11,517.68	2.45	14.42
上证180	8,044.50	2.20	10.96
上证380	4,866.71	1.03	1.66
台北加权	9,228.70	(0.84)	0.16
日经225	17,243.69	(1.19)	(3.42)
道琼斯	17,832.99	0.06	(1.09)
标普500	2,058.20	(0.03)	(1.14)
纳斯达克	4,726.81	(0.20)	(0.98)
德国DAX 30	9,764.73	(0.42)	(0.23)
富时100	6,547.80	(0.28)	(0.76)
法国CAC 40	4,252.29	(0.48)	(1.45)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	52.23	(0.87)	(4.57)
期金(US\$/t oz)	1,188.50	0.19	(0.57)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8034	(0.01)	1.08
美元兑人民币	6.2315	(0.03)	1.15
美元兑港元	7.7564	(0.02)	0.07
美元兑日元	120.26	(0.34)	(1.00)
欧元兑美元	1.1961	(1.57)	(2.62)
英镑兑美元	1.5307	(1.35)	(1.75)
澳元兑美元	0.8088	(0.54)	(2.74)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6500	(13.00)	10.00
香港(10年期)	2.09300	2.30	16.20
美国(10年期)	2.10000	(10.21)	(20.65)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

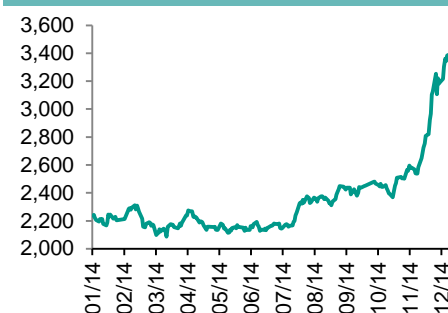
恒指走势图



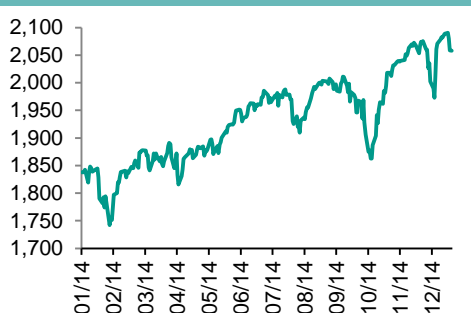
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美股三大指数表现不一。道指微涨，而标普500指数和纳斯达克综指则下跌。且新年首个交易日成交量偏低。截至14年年底，标普500指数和道指的14年预测市盈率分别为15.92倍和18.22倍。上周五港股上扬。恒指高开，随后持续上涨。国指也有上涨，且跑赢恒指。11个行业类别指数表现不一。其中只有服务业和消费品制造业下跌。而地产建筑业和工业制品业涨幅较大。而沪港通南北向交易在上周五停止。截至14年年底，恒指和国指的14年预测市盈率分别为9.98倍和8.38倍。今天日本将会公布12月制造业PMI和汽车销售同比，德国将会公布12月CPI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	Markit美国制造业PMI	12月	54.0	53.9	53.7
美国	建筑开支月环比	11月	0.4%	-0.3%	1.2%*
欧元区	Markit欧元区制造业PMI	12月	50.8	50.6	50.8
德国	Markit/BME德国制造业PMI	12月	51.2	51.2	51.2
法国	Markit法国制造业PMI	12月	47.9	47.5	47.9
意大利	Markit/ADACI意大利制造业PMI	12月	49.5	48.4	49.0
西班牙	Markit西班牙制造业PMI	12月	54.9	53.8	54.7

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧元区12月制造业增长接近停滞，欧洲央行或推出更多刺激措施
- 中国央行称灵活运用多种货币政策工具
- 德国商报：德拉吉称一段时间内利率将维持在较低水平
- 地方债清理甄别今日截止，多省倾向做大盘子致债务激增
- 中国证券报：中国2015年经济增长或为7%
- 新加坡第四季度GDP环比增长1.6%
- 澳门博彩业去年表现为历年最糟，反腐运动影响或持续发酵
- 福克斯商业电视台：克里夫兰联储行长Mester称美联储或在上半年加息

国际经济要闻

欧元区12月制造业增长接近停滞，欧洲央行或推出更多刺激措施

欧元区12月制造业增速低于初值。产出、新订单及就业活动的增长依然接近于停滞。Markit Economics宣布，12月制造业PMI终值为50.6。虽然高于11月创下的17个月低点50.1，但低于12月16日公布的50.8的初值水平，仅略微高于50这一荣枯分水岭。同时，欧元区多个核心国家的制造业PMI也出现下滑，仅德国持平。(彭博)

德国商报：德拉吉称一段时间内利率将维持在较低水平

《德国商报》报道，欧洲央行行长德拉吉接受采访表示，欧洲央行为刺激经济和实现物价稳定，将把利率维持在低位。德拉吉说，欧洲央行无力履行其物价稳定职责的风险高于六个月前；欧洲央行在进行技术性准备，如果有必要对长期低通胀局面作出回应的話，将在2015年初调整货币政策措施的范围、速度和构成。(彭博)

新加坡第四季度GDP环比增长1.6%

新加坡贸易与工业部在今天的电子邮件公告中宣布。第三季度经济环比折合年率增长3.1%。第四季度GDP同比增长1.5%；预估中值为增长1.8%。第四季度制造业环比下降5.8%；建筑业增长8%；服务业增长3.8%。新加坡总理李显龙12月31日透露，2014年经济增长2.8%。(彭博)

福克斯商业电视台：克里夫兰联储行长Mester称美联储或在上半年加息

克里夫兰联储银行行长Loretta Mester在周五接受福克斯商业电视台采访时表示：“我可以想象利率会在今年上半年攀升。”Mester说：“加息时机将取决于数据和前景。我相当看好2015年的前景，我认为增长率会在3%左右。我确实认为通胀会逐步向我们的目标靠拢。”(彭博)

中港经济要闻

中国央行称灵活运用多种货币政策工具

中国央行在网站发布公告称，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。会议并提出，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定；需改善和优化融资结构和信贷结构。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力。(彭博)

地方债清理甄别今日截止，多省倾向做大盘子致债务激增

地方政府债务清理甄别结果1月5日汇总至财政部。地方在上报数据时倾向于做大现有债务盘子，使从上报的结果看，近期政府债务激增。同时，多地城投公司上报两套债务数据，这两套数据最大相差30%。(彭博、经济参考报)

中国证券报：中国2015年经济增长或为7%

《中国证券报》援引国家信息中心宏观经济形势课题组分析文章称，初步预计2015年经济将增长7%左右，城镇新增就业人数在1300万人左右，与2014年基本持平。2015年固定资产投资将继续维持稳中略降的态势，预计增长14%左右。(彭博)

澳门博彩业去年表现为历年最糟，反腐运动影响或持续发酵

2014年是澳门博彩业历史上表现最糟糕的一年，10年来的增长趋势画上句号。更艰难的日子可能还在后头。据澳门博彩监察协调局网站，2014年幸运博彩毛收入下降2.6%至3,515亿澳门元（440亿美元），12月份出现创纪录的30.4%的月降幅。(彭博)

企业要闻

复星国际赢得地中海俱乐部竞购战，Andrea Bonomi撤回出价

意大利投资者Andrea Bonomi的Global Resorts表示，不会提高对地中海俱乐部的出价，结束了对于复星国际之间的竞购争夺。Bonomi的投资集团周五通过电子邮件发布公告称，Global Resorts将撤回自己的出价，并出售所持地中海俱乐部股票。(彭博)

佳兆业集团债券创纪录新低，因公司贷款违约

佳兆业集团的债券价格跌到纪录最低，之前这家中国房地产开发商称主席辞任后，公司未能及时偿还贷款。佳兆业集团集团之前发布公告称，主席郭英成辞任事项已触发汇丰银行4亿港元定期贷款融资协议项下的强制性提前还款条款，公司应实时偿还所有贷款连应计利息。目前，公司未能偿还融资予汇丰。(彭博)

绿城高管：绿城尚未批准融创收购融创绿城资产

绿城中国一位出席董事会会议的高管在电话采访中表示，绿城12月25日召开的董事会会议讨论了出售融创绿城资产的可能性，但目前还未达成协议。该人士透露，绿城中国12月31日向融创发了法律信函，称未批准融创收购融创绿城资产的交易。(彭博)

Pimco总回报基金2014年赎回总额改写历史

太平洋投资管理公司(Pimco)旗下最大的共同基金去年全年的客户赎回总额创下基金管理历史之最。彭博汇总Pimco和晨星公司的数据显示，投资者12月份从Pimco总回报基金撤资194亿美元，令2014年全年撤资额达到史无前例的1,050亿美元。(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	6.50	5.75	1.09	(22.33)	753	中国国航	6.27	23.59	1.23	(35.68)
1398	工商银行	5.77	5.87	1.14	(4.71)	670	东方航空	3.70	21.26	1.41	(42.56)
1288	农业银行	3.99	5.80	1.09	(13.51)	1055	南方航空	3.63	50.99	0.87	(43.42)
3988	中国银行	4.43	5.93	0.99	(14.15)	1919	中国远洋	3.89	-	1.44	(56.55)
3328	交通银行	7.34	6.84	0.96	(13.19)	2866	中海集运	2.50	-	0.97	(59.30)
3968	招商银行	19.90	6.96	1.41	(3.53)	1138	中海发展	5.60	-	0.72	(50.51)
998	中信银行	6.29	5.80	0.95	(37.85)	2880	大连港	2.62	16.63	0.69	(54.29)
6818	光大银行	4.45	5.74	0.97	(26.66)	317	广船国际	22.70	-	3.64	(48.75)
1988	民生银行	10.36	6.32	1.28	(23.42)	2039	中集集团*	17.12	13.77	1.75	(37.10)
2628	中国人寿	31.40	26.58	2.97	(26.05)	1800	中国交建	10.00	10.14	1.34	(42.10)
2318	中国平安	83.10	16.73	2.56	(10.55)	390	中国中铁	6.62	11.40	1.27	(42.75)
2601	中国太保	39.85	27.16	2.73	(0.78)	1186	中国铁建	10.34	9.67	1.22	(45.51)
1336	新华保险	41.00	17.17	2.38	(33.47)	6199	中国北车	12.94	26.02	2.84	46.57
6030	中信证券	30.50	34.00	2.91	(27.64)	1766	中国南车	12.32	29.14	3.67	55.30
6837	海通证券	20.25	37.01	2.46	(32.31)	525	广深铁路	3.83	22.99	0.83	(31.85)
857	中石油	8.69	9.71	1.09	(35.35)	177	宁沪高速	9.14	14.15	1.95	0.69
386	中石化	6.28	8.60	1.01	(22.18)	548	深圳高速	5.23	4.52	0.81	(49.26)
338	上石化	2.32	16.47	1.18	(56.91)	995	皖通高速	5.24	8.56	0.97	(31.81)
1033	仪征化纤	2.49	-	2.26	(65.77)	107	成渝高速	3.38	7.62	0.73	(49.85)
2883	中海油田	13.80	6.46	1.20	(46.57)	2238	广汽集团	7.16	11.75	1.08	(33.66)
568	山东墨龙*	2.99	-	0.72	(72.14)	1211	比亚迪*	31.75	125.43	2.50	(33.07)
1088	中国神华	23.15	8.62	1.31	(8.24)	2333	长城汽车	44.20	13.37	3.67	(14.45)
1898	中煤能源	4.93	38.12	0.60	(42.70)	2338	潍柴动力	33.35	10.22	1.70	(1.72)
1171	兖州煤业	6.70	7.19	0.64	(59.12)	38	一拖股份	5.78	32.71	1.02	(64.30)
902	华能国际	10.90	10.69	1.91	(0.72)	1157	中联重科*	6.34	21.25	0.95	(27.78)
991	大唐发电	4.25	12.86	1.02	(50.32)	564	郑煤机	4.83	11.10	0.66	(49.09)
1071	华电国际	6.68	7.76	1.65	(23.25)	1057	浙江世宝*	6.68	29.85	2.01	(79.30)
1618	中国中冶	2.71	12.82	0.93	(56.84)	1072	东方电气	14.22	11.43	1.26	(44.59)
347	鞍钢股份*	6.56	59.01	0.80	(14.22)	2727	上海电气	4.15	18.78	1.31	(59.54)
323	马钢股份	2.30	-	0.64	(53.87)	2208	金风科技*	12.16	40.03	1.96	(30.79)
1053	重庆钢铁	1.74	-	0.69	(57.98)	42	东北电气	1.86	153.74	4.57	(63.16)
2600	中国铝业	3.54	-	0.99	(54.45)	350	经纬纺机*	9.01	10.03	0.97	(59.74)
358	江西铜业	13.36	10.44	0.84	(41.73)	300	沈机集团	3.20	109.42	1.07	(64.84)
2899	紫金矿业	2.21	18.12	1.42	(47.42)	187	京城机电	2.93	-	1.11	(66.10)
3993	洛阳钼业	4.65	12.06	1.50	(57.26)	2196	复星医药	27.60	23.05	3.06	5.20
914	海螺水泥	29.30	10.29	2.09	6.72	2607	上海医药	17.08	15.61	1.39	(16.75)
2009	金隅股份	6.96	7.49	0.89	(44.80)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	3.29	-	20.15	-	1513	丽珠医药*	47.40	23.10	3.37	(22.90)
2202	万科*	19.14	11.24	2.20	10.74	719	新华制药*	3.68	19.06	0.75	(62.87)
588	北京北辰	2.69	10.96	0.47	(54.84)	168	青岛啤酒	52.45	28.67	3.66	0.96
895	东江环保*	27.30	33.13	3.14	(36.80)	763	中兴通讯*	16.86	21.52	1.96	(24.92)
1065	创业环保	5.19	18.97	1.49	(62.23)	553	南京熊猫	5.75	22.85	1.34	(55.41)
1812	晨鸣纸业*	3.69	9.27	0.42	(51.90)	921	海信科龙*	6.60	6.30	2.12	(36.43)

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络人

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络人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

陈敏芳

rachelchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8883 / 2147 3313

农银国际研究部联络人

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