

|             |   |
|-------------|---|
| 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       | 24,507.05 | (0.36) | (1.38) |
| H股       | 11,720.10 | (0.14) | (4.40) |
| 红筹       | 4,480.65  | (0.54) | (3.09) |
| HSC大型股   | 2,003.06  | (0.33) | (1.47) |
| HSC中型股   | 4,456.98  | (0.20) | (1.45) |
| AH股溢价    | 125.78    | (1.63) | (2.61) |
| 沪深300    | 3,434.39  | (1.36) | (3.85) |
| 富时中国A50  | 10,622.76 | (1.42) | (6.28) |
| 上证180    | 7,667.46  | (1.44) | (4.75) |
| 上证380    | 5,057.85  | (1.58) | 0.15   |
| 台北加权     | 9,361.91  | (0.69) | (1.15) |
| 日经225    | 17,536.36 | (0.78) | 0.39   |
| 道琼斯      | 17,164.95 | (1.45) | (2.87) |
| 标普500    | 1,994.99  | (1.30) | (2.77) |
| 纳斯达克     | 4,635.24  | (1.03) | (2.58) |
| 德国DAX 30 | 10,694.32 | (0.41) | 0.42   |
| 富时100    | 6,749.40  | (0.90) | (1.22) |
| 法国CAC 40 | 4,604.25  | (0.59) | (0.79) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 47.21    | (2.14) | 4.56  |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,281.70 | 0.25   | 0.18  |
| 标普高盛商品指数      | 389.68   | 3.89   | 2.62  |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 218.84   | 2.91   | 1.03  |
| 罗杰斯国际商品指数     | 2,600.69 | 2.80   | 0.84  |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8102 | 0.40   | 0.89   |
| 美元兑人民币 | 6.2808 | 0.43   | 0.83   |
| 美元兑港元  | 7.7525 | 0.01   | (0.05) |
| 美元兑日元  | 117.25 | (1.03) | (2.77) |
| 欧元兑美元  | 1.1309 | 0.63   | (5.77) |
| 英镑兑美元  | 1.5078 | 0.00   | (1.63) |
| 澳元兑美元  | 0.7779 | (1.84) | (3.83) |

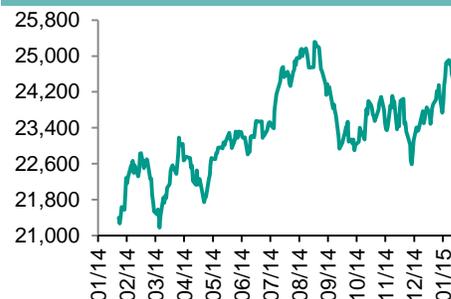
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.5100  | 3.00    | (14.00)  |
| 香港(10年期) | 1.55200 | (17.10) | (51.80)  |
| 美国(10年期) | 1.64910 | (17.50) | (46.14)  |

来源: 彭博

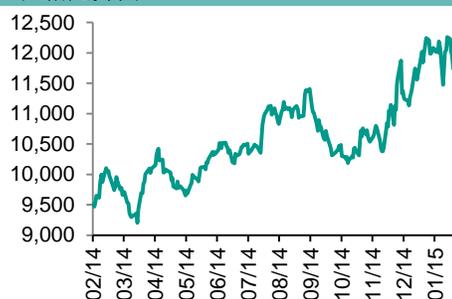
## 每天导读

### 各股市走势图

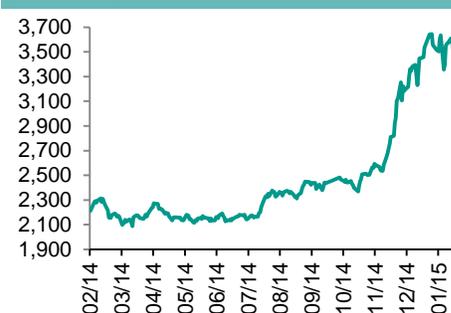
#### 恒指走势图



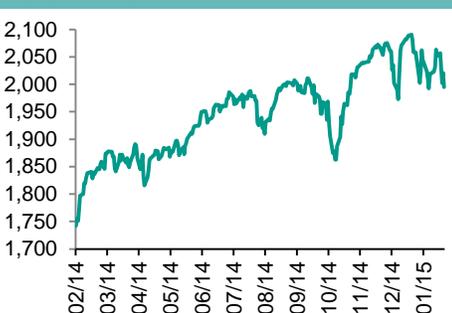
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美股因GDP增长放缓而下跌。标普500指数中只有能源指数上涨,而公用事业和核心消费品指数跌幅较大。年初至今美国三大指数并未上涨,道指累计跌幅超过3.7%。上周五恒指高开,但随后涨幅收窄并收跌。国指也下跌,但跑赢恒指。11个行业类别指数表现不一,其中仅金融业、消费品制造业和综合企业上涨,而服务业、信息技术业和电讯业跌幅显著。一月份恒指累涨3.82%;国指累跌2.21%。上周五国内股市仍未见起色,上证综指和深成指分别下跌1.59%和0.87%。沪深300指数中的行业指数跌势未止,其中工业指数和信息技术指数领跌。上周五港股通全天使用额度为5.15亿元,使用率4.90%;沪股通全天使用额度为18.16亿元,使用率13.97%。截至上周五,道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指和深成指的14年预测市盈率分别为15.89倍、16.68倍、11.40倍、7.98倍、12.26倍、13.67倍。今天欧元区、德国、法国、英国和日本将会公布制造业PMI;美国将会公布个人收入和个人开支数据。

### 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  | GDP年度化季环比  | 4季度 | 3.0%   | 2.6%   | 5.0%   |
| 美国  | 个人消费       | 4季度 | 4.0%   | 4.3%   | 3.2%   |
| 欧元区 | 失业率        | 12月 | 11.5%  | 11.4%  | 11.5%  |
| 欧元区 | CPI预计同比    | 1月  | -0.5%  | -0.6%  | -0.2%  |
| 日本  | 新宅开工同比     | 12月 | -14.8% | -14.7% | -14.3% |
| 中国  | 制造业采购经理指数  | 1月  | 50.2   | 49.8   | 50.1   |
| 中国  | 非制造业采购经理指数 | 1月  | N/A    | 53.7   | 54.1   |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 美联储Fisher: 1月份政策声明发出了正确信号, 债市有泡沫
- 中国1月份制造业PMI跌破荣枯分界线
- 欧元区物价延续跌势, 暗示德拉吉行动已迟
- 中国信托业股市投资增量创纪录
- 希腊3月份或陷入现金枯竭, 拒绝延长欧盟援助协议
- 商务部新闻发言人就2014年中国吸收外资规模首次居世界第一发表谈话
- 日本通胀率放缓程度超出预估, 日本央行面临更大挑战
- 中国央行: 去年12月份SLO操作交易量合计8550亿元人民币

国际经济要闻

美联储Fisher: 1月份政策声明发出了正确信号, 债市有泡沫

路透社报道称, 达拉斯联邦储备银行行长Richard Fisher在接受采访时表示, “应当早点采取行动, 但我是少数派。”Fisher: 1月份的政策声明“准备充分, 发出了正确的信号, ”股市和债市的较高价格有赖于海外资金流入的支撑, “在某个时点将会回调, ”“债市有泡沫, ”“债市有泡沫。”(彭博)

欧元区物价延续跌势, 暗示德拉吉行动已迟

欧元区1月份消费者价格指数(CPI)降幅超过经济学家预期, 凸显出德拉吉在遏制通胀螺旋式下滑方面所面临的挑战。当月CPI同比下降0.6%, 追平欧元诞生以来的最大降幅纪录。经济学家之前的预估中值为下降0.5%。周五公布的另一份报告显示, 去年12月欧元区失业率微幅降至11.4%。(彭博)

希腊3月份或陷入现金枯竭, 拒绝延长欧盟援助协议

希腊财长Yanis Varoufakis表示该国不会寻求延长其援助协议。这将使得到3月份的时候, 希腊将出现5年来首次没有财务支持的情况。希腊不会与官方债权人三驾马车的官员讨论延长援助协议。自从2010年以来, 三驾马车一直在监控希腊援助协议条款的执行情况。(彭博)

日本通胀率放缓程度超出预估, 日本央行面临更大挑战

日本12月份通胀率放缓程度超出预期, 加大了央行行长黑田东彦实现日本通货再膨胀所面临的挑战。根据日本统计局周五在东京发布的数据, 12月份不含生鲜食品的消费者价格同比上涨2.5%。剔除去年4月调高消费税税率的影响, 作为日本央行关键衡量指标的核心通胀率为0.5%。(彭博)

中港经济要闻

中国1月份制造业PMI跌破荣枯分界线

中国国家统计局和物流与采购联合会周日发布的数据显示, 中国1月份官方制造业采购经理指数(PMI)从12月的50.1下滑到了49.8, 是2002年9月以来首次跌破50这一荣枯分界线。中国制造业现状出现萎缩信号, 进一步加大了中国央行出台刺激措施提振经济的压力。(彭博)

中国信托业股市投资增量创纪录

中国信托行业投向股票市场的资金规模去年第四季度增加了创纪录的1,220亿元人民币(195亿美元), 促进了中国股市的上涨。中国信托业协会周五公布的这一增量创出2010年以来最大值, 28%的增幅也为2010年第三季度以来最大。(彭博)

商务部新闻发言人就2014年中国吸收外资规模首次居世界第一发表谈话

2014年全球外国直接投资流入量达1.26万亿美元, 比2013年下跌8%。中国2014年吸收外资规模达1196亿美元(不含银行、证券、保险领域), 同比增长1.7%, 外资流入量首次成为全球第一。(中国政府网)

中国央行: 去年12月份SLO操作交易量合计8550亿元人民币

中国央行在网站发布公告称, 12月16日至31日, 央行共开展了八次短期流动性调节工具(SLO)操作。最短期限为1天, 最长为7天。其中12月17日投放量最高, 交易量为2550亿元, 期限2-7天, 加权平均中标利率3.5%。(彭博)

企业要闻

华泰证券将中国南车和中国北车调出融资融券标的证券范畴

华泰证券发布公告请持有中国南车、中国北车融券负债的客户于3个交易日内自行了结融券负债。逾期未了结的, 公司有权执行强制平仓等措施。由于南北车要合并, 合并肯定有不确定性风险, 公司从保护投资者利益角度, 将两家公司调离两融标的范畴。同时, 银河证券将中国北车调出融券标的证券范围。(彭博)

雷诺将增加中国经销商返点, 降低今年销售目标

在中国市场增速放缓、在华新厂将于明年开工之际, 雷诺在中国的合资企业决定给予经销商更多的返点。雷诺表示, 将通过增加和加快返点来提高经销商获利。东风雷诺称, 将降低今年销售目标, 以帮助“大多数经销商维持运营”。(彭博)

苹果将扩大中国零售店网络, 五城启动招聘程序

苹果计划将中国零售店数量扩大逾一倍, 目前打出了五个城市的店员招聘广告。该公司在这五个城市尚无门店。这五个城市为广州、沈阳、天津、南京和大连, 苹果官网周四放出招聘广告。(彭博)

阿里巴巴旗下蚂蚁金融据称拟于2016年上市

匿名知情人士透露, 阿里巴巴集团旗下蚂蚁金融计划于明年上市; 蚂蚁金融服务集团估值约为500亿美元; 蚂蚁金融考虑上市前进行私募配售, 计划细节尚未敲定。据另一位知情人士称, 中国全国社会保障基金亦受邀参与投资蚂蚁金融。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率   | H股/A股<br>价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|-------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建设银行  | 6.23              | 5.51  | 1.05  | (14.27)        | 753  | 中国国航  | 7.44              | 28.01  | 1.47 | (22.12)        |
| 1398 | 工商银行  | 5.58              | 5.68  | 1.11  | (1.06)         | 670  | 东方航空  | 3.93              | 22.61  | 1.50 | (38.45)        |
| 1288 | 农业银行  | 3.80              | 5.53  | 1.04  | (11.59)        | 1055 | 南方航空  | 4.18              | 58.77  | 1.00 | (32.57)        |
| 3988 | 中国银行  | 4.34              | 5.81  | 0.97  | (20.60)        | 1919 | 中国远洋  | 3.85              | -      | 1.43 | (51.80)        |
| 3328 | 交通银行  | 6.52              | 6.08  | 0.86  | (15.75)        | 2866 | 中海集运  | 2.44              | -      | 0.95 | (55.86)        |
| 3968 | 招商银行  | 17.36             | 6.08  | 1.23  | (2.55)         | 1138 | 中海发展  | 5.54              | -      | 0.72 | (44.60)        |
| 998  | 中信银行  | 5.75              | 5.31  | 0.87  | (33.40)        | 2880 | 大连港   | 2.66              | 16.90  | 0.70 | (58.90)        |
| 6818 | 光大银行  | 4.14              | 5.34  | 0.90  | (20.08)        | 317  | 广船国际  | 停牌                | -      | -    | -              |
| 1988 | 民生银行  | 9.45              | 5.77  | 1.17  | (19.67)        | 2039 | 中集集团* | 14.92             | 12.01  | 1.53 | (36.85)        |
| 2628 | 中国人寿  | 30.60             | 25.93 | 2.89  | (31.73)        | 1800 | 中国交建  | 8.45              | 8.58   | 1.13 | (43.60)        |
| 2318 | 中国平安  | 82.60             | 16.65 | 2.55  | (4.04)         | 390  | 中国中铁  | 5.69              | 9.81   | 1.09 | (43.73)        |
| 2601 | 中国太保  | 37.50             | 25.58 | 2.57  | (9.64)         | 1186 | 中国铁建  | 8.91              | 8.34   | 1.05 | (45.33)        |
| 1336 | 新华保险  | 停牌                | -     | -     | -              | 6199 | 中国北车  | 9.97              | 20.06  | 2.19 | (37.74)        |
| 6030 | 中信证券  | 24.95             | 27.84 | 2.39  | (27.91)        | 1766 | 中国南车  | 9.43              | 22.33  | 2.81 | (39.56)        |
| 6837 | 海通证券  | 16.88             | 30.88 | 2.06  | (31.61)        | 525  | 广深铁路  | 4.02              | 24.15  | 0.87 | (29.34)        |
| 857  | 中石油   | 8.39              | 9.38  | 1.05  | (41.98)        | 177  | 宁沪高速  | 9.63              | 14.93  | 2.06 | 8.57           |
| 386  | 中石化   | 6.13              | 8.41  | 0.98  | (18.16)        | 548  | 深圳高速  | 6.02              | 5.21   | 0.93 | (43.05)        |
| 338  | 上石化   | 2.25              | 15.99 | 1.15  | (55.28)        | 995  | 皖通高速  | 5.64              | 9.22   | 1.04 | (23.18)        |
| 1033 | 仪征化纤  | 2.58              | -     | 2.34  | (66.98)        | 107  | 成渝高速  | 3.27              | 7.38   | 0.71 | (46.82)        |
| 2883 | 中海油田  | 12.76             | 5.98  | 1.11  | (45.82)        | 2238 | 广汽集团  | 7.06              | 11.60  | 1.06 | (31.77)        |
| 568  | 山东墨龙* | 3.09              | -     | 0.74  | (73.28)        | 1211 | 比亚迪*  | 28.35             | 112.11 | 2.23 | (40.35)        |
| 1088 | 中国神华  | 21.25             | 7.92  | 1.21  | (10.20)        | 2333 | 长城汽车  | 44.55             | 13.48  | 3.70 | (19.04)        |
| 1898 | 中煤能源  | 4.27              | 33.05 | 0.52  | (45.70)        | 2338 | 潍柴动力  | 30.80             | 9.45   | 1.57 | (5.51)         |
| 1171 | 兖州煤业  | 6.18              | 6.63  | 0.59  | (62.71)        | 38   | 一拖股份  | 5.71              | 32.35  | 1.01 | (69.82)        |
| 902  | 华能国际  | 11.00             | 10.80 | 1.93  | 6.82           | 1157 | 中联重科* | 4.77              | 16.00  | 0.72 | (37.26)        |
| 991  | 大唐发电  | 4.22              | 12.78 | 1.02  | (46.92)        | 564  | 郑煤机   | 4.64              | 10.67  | 0.64 | (51.49)        |
| 1071 | 华电国际  | 7.08              | 8.24  | 1.75  | (7.63)         | 1057 | 浙江世宝* | 7.21              | 32.25  | 2.17 | (77.80)        |
| 1618 | 中国中冶  | 2.40              | 11.36 | 0.82  | (53.11)        | 1072 | 东方电气  | 17.02             | 13.69  | 1.51 | (37.03)        |
| 347  | 鞍钢股份* | 5.78              | 52.05 | 0.71  | (12.70)        | 2727 | 上海电气  | 4.76              | 21.56  | 1.51 | (64.94)        |
| 323  | 马钢股份  | 2.11              | -     | 0.58  | (51.47)        | 2208 | 金风科技* | 12.42             | 40.93  | 2.00 | (31.85)        |
| 1053 | 重庆钢铁  | 1.56              | -     | 0.62  | (60.51)        | 42   | 东北电气  | 1.80              | 148.92 | 4.43 | (70.49)        |
| 2600 | 中国铝业  | 3.56              | -     | 0.99  | (48.18)        | 350  | 经纬纺机* | 9.51              | 10.60  | 1.03 | (58.44)        |
| 358  | 江西铜业  | 12.66             | 9.90  | 0.80  | (42.00)        | 300  | 沈机集团  | 3.33              | 113.97 | 1.11 | (65.63)        |
| 2899 | 紫金矿业  | 2.35              | 19.28 | 1.51  | (47.30)        | 187  | 京城机电  | 3.16              | -      | 1.19 | (64.72)        |
| 3993 | 洛阳钼业  | 4.90              | 12.72 | 1.58  | (64.24)        | 2196 | 复星医药  | 28.05             | 23.45  | 3.11 | 0.94           |
| 914  | 海螺水泥  | 26.15             | 9.19  | 1.87  | 6.43           | 2607 | 上海医药  | 16.80             | 15.37  | 1.37 | (18.63)        |
| 2009 | 金隅股份  | 6.80              | 7.33  | 0.87  | (44.14)        | 874  | 白云山   | 27.60             | 26.89  | 3.98 | (25.82)        |
| 1108 | 洛阳玻璃  | 3.44              | -     | 21.09 | (73.78)        | 1513 | 丽珠医药* | 43.30             | 21.13  | 3.08 | (30.08)        |
| 2202 | 万科*   | 16.88             | 9.92  | 1.95  | 3.57           | 719  | 新华制药* | 3.77              | 19.55  | 0.77 | (63.44)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.45              | 10.00 | 0.42  | (53.92)        | 168  | 青岛啤酒  | 52.05             | 28.48  | 3.63 | 1.53           |
| 895  | 东江环保* | 26.90             | 32.67 | 3.09  | (40.33)        | 763  | 中兴通讯* | 17.02             | 21.75  | 1.98 | (28.56)        |
| 1065 | 创业环保  | 5.19              | 18.99 | 1.49  | (61.74)        | 553  | 南京熊猫  | 5.95              | 23.67  | 1.39 | (59.55)        |
| 1812 | 晨鸣纸业* | 3.83              | 9.63  | 0.44  | (53.71)        | 921  | 海信科龙* | 6.32              | 6.04   | 2.04 | (45.88)        |

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](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

朱颜

[zhuyan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

陈姻希

[rachelchan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:bannylam@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8863

陈宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto: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](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