

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	23,485.41	(0.99)	(1.21)
H股	11,990.79	(1.77)	(0.24)
红筹	4,394.08	(1.00)	1.09
HSC大型股	1,932.61	(1.01)	(1.06)
HSC中型股	4,519.24	(0.98)	2.46
AH股溢价	131.83	1.09	8.30
沪深300	3,641.06	(0.01)	5.67
富时中国A50	11,769.39	(0.77)	7.63
上证180	8,215.58	(0.55)	5.33
上证380	5,039.22	1.14	1.95
台北加权	9,048.34	(2.43)	(1.85)
日经225	16,883.19	(3.02)	(5.25)
道琼斯	17,371.64	(0.74)	(3.70)
标普500	2,002.61	(0.89)	(4.21)
纳斯达克	4,592.74	(1.29)	(4.46)
德国DAX 30	9,469.66	(0.04)	(4.56)
富时100	6,366.51	(0.79)	(4.03)
法国CAC 40	4,083.50	(0.68)	(5.43)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	48.03	0.21	(11.25)
期金(US\$/t oz)	1,215.90	(0.29)	1.29

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8011	(0.12)	0.57
美元兑人民币	6.2117	(0.08)	0.62
美元兑港元	7.7543	(0.01)	0.04
美元兑日元	118.78	(0.84)	(1.61)
欧元兑美元	1.1874	(1.85)	(3.60)
英镑兑美元	1.5136	(2.83)	(3.30)
澳元兑美元	0.8076	(1.21)	(2.63)

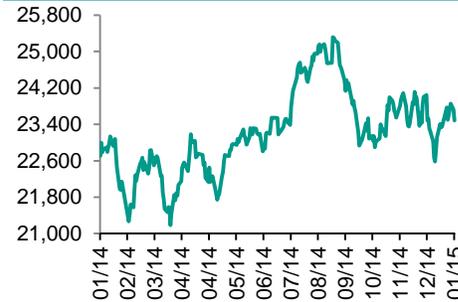
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6400	(1.00)	(4.00)
香港(10年期)	1.88600	(18.40)	(4.30)
美国(10年期)	1.94100	(23.02)	(36.55)

来源: 彭博

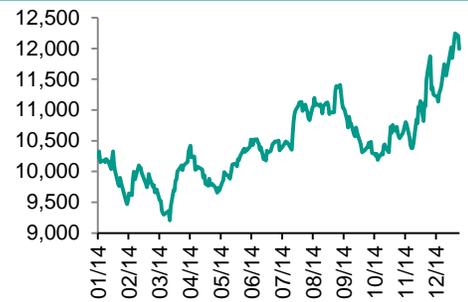
每天导读

各股市走势图

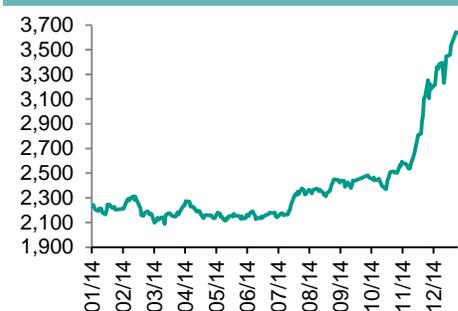
恒指走势图



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

昨晚美国主要股指继续下跌。其中标普500指数连续跌5天，主要是受到小型股和能源股拖累。美国国债在昨晚上涨，基准十年期国债收益率再次跌破2%。昨天港股也下跌。恒指低开，随后全天均在低位徘徊。国指也有下跌，且跑输恒指。11个行业类别指数表现不一。其中仅信息科技业和原材料业上涨；而能源业和服务业跌幅较大。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20.91亿元，使用率为16.09%。今天欧元区、德国及意大利将会公布失业率和CPI，美国将会公布11月贸易余额。同时，市场还将关注美联储即将公布的12月16到17日FOMC会议纪要。

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	工厂订单	11月	-0.5%	-0.7%	-0.7%
美国	ISM非制造业综合指数	12月	58.0	56.2	59.3
欧元区	Markit欧元区服务业PMI	12月	51.9	51.6	51.9
日本	Markit日本服务业PMI	12月	N/A	51.7	50.6
中国	汇丰中国服务业PMI	12月	N/A	53.4	53.0
香港	汇丰香港PMI	12月	N/A	50.3	48.8

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国服务业增长速度降至六个月最低水平
- 美国关税重申初步结果建议将中国光伏产品关税税率减半
- 欧元区经济再次拉响警报，催促欧洲央行考虑采取进一步刺激行动
- 英国服务业创19个月来的最低增速，表明去年底经济增长势头减弱
- 中国据称祭出10万亿元人民币基础设施项目促增长，今年预计开工300个
- 中国港口铁矿石库存降至11个月低点，钢厂补充存货
- 中国上诉WTO败诉后，废除了稀土出口配额制度
- 中国把部分铜材的出口退税率调整为9%

国际经济要闻

美国服务业增长速度降至六个月最低水平

美国12月份服务业增长速度为六个月最低，说明美国经济中比重最大的部分在年末之际降温。总部位于亚利桑那州坦佩的供应管理学会(ISM)周二发布的数据显示，ISM非制造业指数降至56.2；11月份数据为59.3，是2005年以来次高位。2014年均值是九年来最高。接受彭博调查的75位经济学家预期中值是12月份数据为58。(彭博)

美国关税重审初步结果建议将中国光伏产品关税税率减半

美国商务部对关税政策的重审结束后，中国光伏电池企业缴纳的关税有望减半，从而有利于提高生产与安装光伏电池企业的利润率。美国商务部国际贸易司在1月2日公布的初步审核报告称，通过重审2012年进口关税，建议将适用于多数中国光伏生产商的反补贴和反倾销关税整体税率由31%降至18%左右。(彭博)

欧元区经济再次拉响警报，催促欧洲央行考虑采取进一步刺激行动

伦敦Markit Economics昨天发布，欧元区12月份综合采购经理指数(PMI)从11月份的51.1上升到51.4，尽管这个读数高于50这个荣枯分水岭，但是它低于12月16日公布的初值51.7。Markit首席经济学家Chris Williamson说。“12月份PMI数据疲弱将增强市场对央行实施更积极的刺激措施的呼声。”(彭博)

英国服务业创19个月来的最低增速，表明去年底经济增长势头减弱

英国服务业12月份增长减速程度超过预期，增加了英国经济2014年底增势减弱的迹象。Markit Economics表示，英国12月份服务业采购经理指数(PMI)从11月份的58.6降至57.8，创下2013年5月份以来的最低水平。扩张Markit表示，这个指数再加上制造业和建筑业调查结果表明英国经济第四季度增长0.5%，低于第三季度的0.7%。(彭博)

中港经济要闻

中国据称祭出10万亿元人民币基础设施项目促增长，今年预计开工300个

中国今年将加快推进总额7万亿元人民币(1.1万亿美元)的基础设施投资项目，决策者希望提升有可能降至7%以下的经济增长率。中国国务院批准了2014年底到2016年总投资额逾10万亿元的400多个基础设施项目，今年开工项目预计约300个。(彭博)

中国港口铁矿石库存降至11个月低点，钢厂补充存货

中国港口的铁矿石库存降至近11个月来最低水平，钢厂在铁矿石价格下跌以及冬季国内产量下滑后纷纷补充存货。截至1月2日，中国港口铁矿石库存连续第六周萎缩，下降0.9%至1.006亿吨，为2月14日以来最低水平。(彭博)

中国上诉WTO败诉后，废除了稀土出口配额制度

在WTO裁定中国的配额制度违反了贸易规定后，中国废除了实施15年之久的稀土出口管制措施。商务部与海关总署在2015年的出口许可证管理货物目录中去掉了稀土产品。出口商如今只需提供销售合同就可以获得出口许可证。(彭博)

中国把部分铜材的出口退税率调整为9%

根据中国财政部网站日期为12月31日的公告，中国调整了铜制条、杆及型材以及黄铜丝和铜锌合金条、杆等10种产品的出口退税率。无衬背的精炼铜箔的出口退税率为17%。出口退税率的调整自1月1日起执行。(财政部、彭博)

企业要闻

深交所称正在与香港交易所就开展深港通进行研究

圳证券交易所表示，这家中国规模较小的证交所正在与香港交易所就开展深港通进行研究。根据深交所1月6日在其微博发布的一句话声明，该交易所方案成熟时将按程序报请内地和香港监管部门审批。(彭博)

中国国家电网据称计划首次发行欧元债券，利用欧洲低成本融资渠道

中国国家电网公司正计划首次发行欧元债券，以寻求加大电网投资力度。据一位知情人士透露，该公司聘请了银行安排从1月12日开始与欧洲投资者的见面会。国家电网公司新闻发言人张正陵去年12月份接受采访时曾表示，国家电网公司未来五年每年对电网的投入都将达到约4000亿元人民币(640亿美元)。(彭博)

万达院线计划首次公开发行新股6,000万股

根据深圳证交所网站登载的首次公开发行股票(IPO)招股意向书，万达院线计划于1月14日进行IPO。公司计划将IPO募集资金中的12.4亿元人民币投资于影院建设项目。公司力争到2016年末拥有影院260家，银幕超过2,300块。(彭博)

融创中国斥绿城公告不实，称融绿交易已获必要批准

融创中国6日发布公告称，子公司Lead Sunny收购融创绿城境外目标公司全部权益及子公司天津融创奥城收购上海融创绿城境内目标公司若干权益的交易已取得必要批准。公司于2014年12月18日取得批准上述交易的必要决议案。(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	5.66	1.08	(24.51)	753	中国国航	6.64	24.88	1.30	(40.79)
1398	工商银行	5.71	5.78	1.13	(10.35)	670	东方航空	3.95	22.61	1.50	(44.12)
1288	农业银行	4.02	5.82	1.09	(18.51)	1055	南方航空	4.05	56.68	0.97	(43.01)
3988	中国银行	4.41	5.88	0.98	(22.56)	1919	中国远洋	4.10	-	1.52	(58.70)
3328	交通银行	7.03	6.52	0.92	(18.42)	2866	中海集运	2.53	-	0.98	(62.13)
3968	招商银行	18.86	6.57	1.33	(8.03)	1138	中海发展	5.61	-	0.72	(54.58)
998	中信银行	6.11	5.61	0.92	(38.30)	2880	大连港	2.80	17.71	0.74	(53.10)
6818	光大银行	4.37	5.61	0.95	(27.55)	317	广船国际	22.60	-	3.61	(47.82)
1988	民生银行	9.97	6.06	1.22	(23.39)	2039	中集集团*	17.34	13.89	1.77	(36.69)
2628	中国人寿	29.70	25.05	2.80	(26.60)	1800	中国交建	9.49	9.59	1.27	(42.87)
2318	中国平安	80.10	16.07	2.46	(13.01)	390	中国中铁	6.27	10.76	1.20	(45.19)
2601	中国太保	37.85	25.70	2.58	(3.36)	1186	中国铁建	10.10	9.41	1.19	(48.62)
1336	新华保险	40.70	16.98	2.35	(30.94)	6199	中国北车	11.36	22.75	2.49	5.89
6030	中信证券	29.10	32.32	2.77	(32.87)	1766	中国南车	10.54	24.84	3.13	9.32
6837	海通证券	19.44	35.40	2.36	(33.82)	525	广深铁路	3.93	23.50	0.84	(38.05)
857	中石油	8.53	9.49	1.06	(41.57)	177	宁沪高速	9.34	14.41	1.98	(3.37)
386	中石化	6.24	8.52	1.00	(28.62)	548	深圳高速	5.59	4.81	0.86	(52.38)
338	上石化	2.37	16.76	1.20	(57.92)	995	皖通高速	5.43	8.83	1.00	(35.01)
1033	仪征化纤	2.55	-	2.31	(64.18)	107	成渝高速	3.40	7.64	0.74	(51.30)
2883	中海油田	13.28	6.19	1.15	(50.38)	2238	广汽集团	7.05	11.53	1.06	(38.24)
568	山东墨龙*	3.66	-	0.87	(67.44)	1211	比亚迪*	31.90	125.54	2.50	(36.66)
1088	中国神华	23.40	8.68	1.32	(18.04)	2333	长城汽车	43.15	13.00	3.57	(22.41)
1898	中煤能源	4.97	38.29	0.60	(47.22)	2338	潍柴动力	32.40	9.90	1.64	(13.38)
1171	兖州煤业	7.01	7.49	0.67	(63.67)	38	一拖股份	5.86	33.04	1.03	(64.32)
902	华能国际	10.48	10.24	1.83	(7.68)	1157	中联重科*	6.14	20.50	0.92	(29.26)
991	大唐发电	4.28	12.90	1.03	(50.11)	564	郑煤机	5.04	11.54	0.69	(48.46)
1071	华电国际	6.46	7.48	1.58	(25.57)	1057	浙江世宝*	8.53	37.97	2.55	(74.30)
1618	中国中冶	2.67	12.58	0.91	(56.28)	1072	东方电气	14.82	11.87	1.31	(43.71)
347	鞍钢股份*	6.77	60.67	0.83	(14.63)	2727	上海电气	4.26	19.21	1.34	(60.70)
323	马钢股份	2.35	-	0.65	(52.36)	2208	金风科技*	12.82	42.04	2.06	(28.86)
1053	重庆钢铁	1.75	-	0.69	(58.30)	42	东北电气	2.09	172.09	5.12	(60.99)
2600	中国铝业	4.04	-	1.12	(50.76)	350	经纬纺机*	9.68	10.74	1.04	(57.94)
358	江西铜业	13.92	10.84	0.88	(43.02)	300	沈机集团	3.50	119.22	1.16	(63.60)
2899	紫金矿业	2.31	18.87	1.48	(50.68)	187	京城机电	3.08	-	1.16	(64.67)
3993	洛阳钼业	4.86	12.55	1.56	(60.73)	2196	复星医药	28.45	23.67	3.14	1.20
914	海螺水泥	28.70	10.04	2.04	4.13	2607	上海医药	17.28	15.73	1.40	(22.70)
2009	金隅股份	7.42	7.95	0.95	(41.86)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	3.95	-	24.10	(63.89)	1513	丽珠医药*	48.05	23.33	3.40	(22.94)
2202	万科*	18.84	11.02	2.16	5.05	719	新华制药*	4.21	21.72	0.86	(59.04)
588	北京北辰	2.75	11.17	0.47	(54.78)	168	青岛啤酒	51.80	28.20	3.60	(2.95)
895	东江环保*	28.00	33.85	3.21	(40.69)	763	中兴通讯*	17.82	22.66	2.07	(29.05)
1065	创业环保	5.58	20.32	1.59	(63.73)	553	南京熊猫	6.40	25.34	1.49	(53.45)
1812	晨鸣纸业*	3.76	9.41	0.43	(52.96)	921	海信科龙*	6.72	6.39	2.15	(38.85)

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