

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	24,522.63	0.70	0.71
H股	12,047.27	0.22	(1.18)
红筹	4,565.84	(0.12)	0.30
HSC大型股	2,005.48	0.66	0.52
HSC中型股	4,476.61	(0.27)	(1.39)
AH股溢价	130.28	0.42	(0.69)
沪深300	3,567.61	0.53	(1.01)
富时中国A50	11,237.48	(0.15)	(3.92)
上证180	8,018.95	0.37	(1.73)
上证380	5,081.76	1.50	3.13
台北加权	9,369.51	0.53	2.23
日经225	17,505.44	1.02	3.80
道琼斯	17,813.98	1.48	2.22
标普500	2,063.15	1.53	2.58
纳斯达克	4,750.40	1.78	2.39
德国DAX 30	10,435.62	1.32	4.02
富时100	6,796.63	1.02	4.58
法国CAC 40	4,552.80	1.52	5.31

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	47.27	2.07	2.21
纽约期金(美元/t oz)	1,300.60	(0.01)	2.83
标普高盛商品指数	381.68	(1.16)	(1.88)
CRB大宗商品期货价格指数	218.34	(1.31)	(2.21)
罗杰斯国际商品指数	2,593.57	(1.05)	0.13

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8024	(0.30)	(0.12)
美元兑人民币	6.2207	(0.24)	(0.17)
美元兑港元	7.7527	0.02	(0.05)
美元兑日元	118.42	0.77	(1.92)
欧元兑美元	1.1357	(1.82)	(6.70)
英镑兑美元	1.5019	(0.86)	(3.24)
澳元兑美元	0.8038	(2.25)	(0.83)

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)	1.69700	(0.70)	(27.60)
美国(10年期)	1.86390	2.71	(39.75)

来源: 彭博

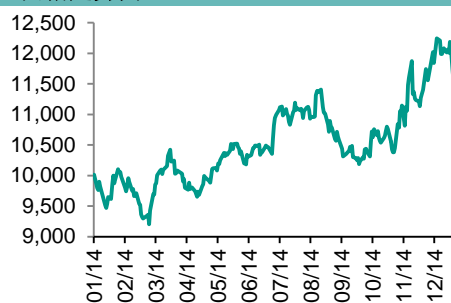
每天导读

各股市走势图

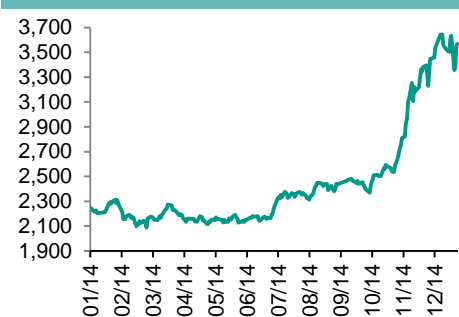
恒指走势图



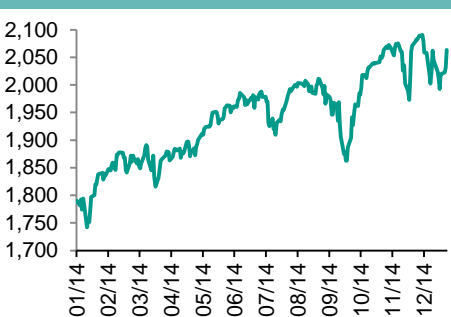
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚欧洲央行宣布的量宽政策超出预期,推动欧美股指上涨。标普500指数和纳指之前的跌幅已经被抵消。欧洲股指也因为欧洲央行的量宽政策而创下过去六天内最大涨幅。昨天港股继续上涨,主要是受到内地股市持续做好以及市场对欧洲央行QE政策的预期影响。恒指高开超过100点,随后升幅有收窄,但临近收市时继续扩大。国指也有上涨,但跑输恒指。11个行业类别指数表现不一。其中仅地产建筑业、工业品制造业和消费品制造业下跌,服务业和信息技术业涨幅显著。昨天内地股市上涨,但升势明显下滑,上证综指和深成指分别上涨0.59%和0.87%。沪深300指数中所有行业指数上涨,原材料、电信业务和工业指数涨幅显著。截至港股收市,港股通全天使用额度为5.47亿元,使用率5.21%;沪股通全天使用额度为2.50亿元,使用率1.92%。今天欧元区及其核心国家、美国、日本和中国都将会公布1月制造业PMI数据。同时,市场还将会关注各国领导人在达沃斯世界经济论坛上的讲话。

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	首次失业人数	1月17日	300K	307K	317K*
美国	持续领取失业救济人数	1月10日	2400K	2443K	2428K*
欧元区	欧洲央行主要再融资利率	1月22日	0.05%	0.05%	0.05%
欧元区	消费者信心指数	1月	-10.5	-8.5	-10.9
俄罗斯	黄金与外汇储备	1月16日	N/A	US\$379.4B	US\$386.2B
香港	CPI综合同比	12月	4.6%	4.9%	5.1%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国上周首次申领失业救济人数超过预期
- 中国央行进行一年来首次逆回购,缓解春节前资金面紧张
- 德拉吉拿出万亿欧元QE计划,欧洲央行矢志抗击通货紧缩
- 中俄计划修建北京至莫斯科高速铁路,预计投入1.5亿元人民币
- 巴西央行持续升息,基准利率升至12.25%
- 李克强称国际化是一个“水到渠成”的过程
- 韩国经济第四季增长0.4%,为2年多来最慢增速
- 中国2014年国有企业利润总额同比增长3.4%

国际经济要闻

美国上周首次申领失业救济人数超过预期

美国上周首次申领失业救济人数超过预期，显示假期人员流动影响依然存在。据美国劳工部周四在华盛顿公布的数据显示，截至1月17日的首次申领失业救济人数减少1万，达到30.7万，前周修正后为31.7万。接受彭博调查的52位经济学家预期中值为降至30万。(彭博)

德拉吉拿出万亿欧元QE计划，欧洲央行矢志抗击通货紧缩

德拉吉作出了购买政府债券的历史性承诺，以此作为价值至少1.1万亿欧元（1.3万亿美元）资产购买计划的一部分。这位欧洲央行行长不顾德国为首的反对量化宽松的声音，采取孤注一掷的方式，以刺激通货膨胀和欧元区经济。欧洲央行将每月购买600亿欧元证券直至2016年9月。欧洲央行还下调了对银行长期贷款的利率。(彭博)

巴西央行持续升息，基准利率升至12.25%

巴西决策官员连续第二次利率会议把借贷成本调高0.5个百分点，以兑现通胀降至目标区间中间点的承诺。由央行总裁Alexandre Tombini带领的理事会将基准Selic利率从11.75%调升到12.25%，央行发表声明指出，这次投票一致通过升息，其中考虑到宏观经济展望和通胀预期的因素。(彭博)

韩国经济第四季增长0.4%，为2年多来最慢增速

韩国经济创2年多来最慢增速，凸显朴槿惠政府和韩国央行振兴经济的挑战。韩国央行週五表示，去年10到12月GDP较前一季增长0.4%，符合彭博调查预期，同时也是2012年第三季以来最疲弱的经济增长。央行预估，手机补贴新规定削减手机销售以及政府减少开支等特殊因素被消化后，2015年季度增长料加速至1%左右。(彭博)

中港经济要闻

中国央行进行一年来首次逆回购，缓解春节前资金面紧张

中国央行今天进行了一年来的首次逆回购操作，以便在春节假期临近时缓解资金面紧张的局面。今天进行的500亿元人民币7天期逆回购中标利率为3.85%。央行上一次通过公开市场操作释放资金是在2014年1月21日。央行周三晚间还在其官方微博宣布，续做了到期的2695亿元人民币中期借贷便利（MLF）。(彭博)

中俄计划修建北京至莫斯科高速铁路，预计投入1.5万亿元人民币

中国将修建全长7,000多公里的连接莫斯科和北京的高速铁路，项目投入预计达到1.5万亿元人民币（2,420亿美元）。建设这条铁路线的设想是在去年11月提出的，俄罗斯和中国之前达成了史上最大的天然气供应协议。(彭博)

李克强称国际化是一个“水到渠成”的过程

国务院总理李克强出席达沃斯世界经济论坛期间表示，人民币国际化是世界市场发展的结果；推进人民币国际化需考虑国际金融市场需求和稳定。1月20日，央行称将积极有序推进人民币国际化，首次正式明确“人民币国际化”提法。(彭博)

中国2014年国有企业利润总额同比增长3.4%

中国财政部在网站上发布公告称，1至12月国有企业利润总额为2.48万亿元人民币。中国1至12月国有企业营业总收入48.06万亿元人民币，同比增长4%。(彭博)

企业要闻

万达院线深圳上市首日飙涨44%，触发涨停

万达院线在深圳上市首日飙涨44%，触发涨停，表明投资者努力挖掘中国日益壮大的中产阶级对娱乐活动的需求。该公司曾表示，计划从首次公开募股所得中拿出12.4亿元（2亿美元）用于扩大院线，到明年底把影院数量增加至260家，屏幕数量增至2,300块。(彭博)

据称深圳市政府正寻找投资者收购佳兆业股权

深圳市政府正召集多家地产开发商开会讨论收购佳兆业股权事宜。政府不希望看到佳兆业股权被折价出售。在1月8日付息日未能兑付5亿美元2020年到期债券的2,300万美元利息后，佳兆业恐将成为首家美元债券违约的中国地产商。(彭博)

美国运通将在今年的重组过程中裁员超过4,000人

美国运通将在今年的重组过程中裁员超过4,000人，该公司按购买金额计算是美国最大的信用卡发行商。美国运通周三在公布第四季度业绩时的公告中表示，在第四季度提列3.13亿美元的税前开支来提升经营效率。(彭博)

EBay拟裁员2,400人，营收预期低于预估

EBay公布假期季销售疲软并预计今年第一季度销售增长乏力后表示计划裁员2,400人该公司宣布与投资者Carl Icahn达成了中止协议，后者此前敦促EBay进行分拆。公司表示将探索eBay所面临的战略选择，如出售或首次公开募股(IPO)。(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	6.42	5.65	1.07	(17.06)	753	中国国航	7.21	27.01	1.41	(29.05)
1398	工商银行	5.75	5.82	1.13	(5.62)	670	东方航空	3.93	22.50	1.49	(40.04)
1288	农业银行	3.91	5.66	1.06	(16.03)	1055	南方航空	4.12	57.65	0.99	(36.78)
3988	中国银行	4.46	5.94	0.99	(26.19)	1919	中国远洋	4.01	-	1.48	(52.63)
3328	交通银行	6.73	6.24	0.88	(21.65)	2866	中海集运	2.43	-	0.94	(57.03)
3968	招商银行	18.32	6.38	1.29	(3.01)	1138	中海发展	5.91	-	0.76	(43.31)
998	中信银行	5.78	5.31	0.87	(35.88)	2880	大连港	2.74	17.32	0.72	(59.51)
6818	光大银行	4.36	5.60	0.94	(21.34)	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	10.06	6.11	1.23	(20.84)	2039	中集集团*	15.68	12.56	1.60	(38.01)
2628	中国人寿	31.75	26.77	2.99	(35.17)	1800	中国交建	9.09	9.18	1.21	(41.61)
2318	中国平安	85.30	17.11	2.62	(9.47)	390	中国中铁	5.99	10.27	1.15	(40.98)
2601	中国太保	38.35	26.03	2.62	(8.25)	1186	中国铁建	9.46	8.81	1.11	(45.49)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.84	21.71	2.37	(39.11)
6030	中信证券	25.55	28.37	2.43	(28.01)	1766	中国南车	10.36	24.41	3.07	(41.68)
6837	海通证券	17.16	31.24	2.08	(35.56)	525	广深铁路	3.89	23.25	0.84	(29.66)
857	中石油	8.70	9.68	1.09	(44.82)	177	宁沪高速	9.53	14.70	2.02	6.61
386	中石化	6.23	8.50	0.99	(24.16)	548	深圳高速	5.67	4.88	0.87	(46.12)
338	上石化	2.31	16.33	1.17	(55.41)	995	皖通高速	5.30	8.62	0.98	(29.60)
1033	仪征化纤	2.45	-	2.22	(65.27)	107	成渝高速	3.15	7.08	0.68	(47.76)
2883	中海油田	13.84	6.45	1.19	(43.06)	2238	广汽集团	7.08	11.57	1.06	(32.41)
568	山东墨龙*	3.14	-	0.75	(73.64)	1211	比亚迪*	28.85	113.52	2.26	(41.95)
1088	中国神华	21.60	8.01	1.22	(15.35)	2333	长城汽车	42.05	12.66	3.48	(23.12)
1898	中煤能源	4.45	34.28	0.54	(46.40)	2338	潍柴动力	31.90	9.74	1.62	(6.81)
1171	兖州煤业	6.41	6.85	0.61	(64.22)	38	一拖股份	5.65	31.85	1.00	(66.50)
902	华能国际	11.06	10.80	1.93	5.97	1157	中联重科*	5.20	17.36	0.78	(33.57)
991	大唐发电	4.04	12.18	0.97	(45.98)	564	郑煤机	停牌	-	-	-
1071	华电国际	6.59	7.63	1.62	(14.03)	1057	浙江世宝*	7.59	33.78	2.27	(77.29)
1618	中国中冶	2.44	11.50	0.83	(54.76)	1072	东方电气	14.72	11.79	1.30	(45.99)
347	鞍钢股份*	5.62	50.36	0.69	(18.74)	2727	上海电气	4.45	20.06	1.40	(63.59)
323	马钢股份	2.13	-	0.59	(53.38)	2208	金风科技*	12.80	41.97	2.06	(29.44)
1053	重庆钢铁	1.64	-	0.65	(58.30)	42	东北电气	1.90	156.42	4.65	(68.23)
2600	中国铝业	3.93	-	1.09	(46.46)	350	经纬纺机*	9.07	10.06	0.97	(63.18)
358	江西铜业	13.12	10.21	0.83	(42.54)	300	沈机集团	3.41	116.14	1.13	(64.11)
2899	紫金矿业	2.55	20.82	1.63	(47.89)	187	京城机电	3.07	-	1.15	(65.94)
3993	洛阳钼业	4.99	12.89	1.61	(62.54)	2196	复星医药	28.10	23.38	3.10	0.13
914	海螺水泥	27.45	9.60	1.95	5.46	2607	上海医药	16.94	15.42	1.37	(20.79)
2009	金隅股份	6.95	7.45	0.89	(43.43)	874	白云山	27.30	26.47	3.92	(31.60)
1108	洛阳玻璃	3.60	-	21.96	(71.31)	1513	丽珠医药*	46.00	22.33	3.26	(26.56)
2202	万科*	17.86	10.44	2.05	5.35	719	新华制药*	3.82	19.71	0.78	(63.87)
588	北京北辰	2.55	10.35	0.44	(53.47)	168	青岛啤酒	53.90	29.34	3.74	4.49
895	东江环保*	27.15	32.81	3.11	(41.60)	763	中兴通讯*	17.50	22.25	2.03	(28.88)
1065	创业环保	5.23	19.04	1.49	(62.80)	553	南京熊猫	6.25	24.74	1.45	(58.45)
1812	晨鸣纸业*	3.77	9.44	0.43	(55.72)	921	海信科龙*	6.15	5.84	1.97	(45.45)

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