

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	23,738.49	(1.51)	(1.20)
H股	11,475.85	(4.98)	(4.50)
红筹	4,423.59	(1.63)	(1.59)
HSC大型股	1,940.26	(1.73)	(1.63)
HSC中型股	4,342.57	(3.37)	(3.76)
AH股溢价	127.90	(4.11)	0.09
沪深300	3,355.16	(7.70)	(4.51)
富时中国A50	10,665.01	(9.28)	(5.69)
上证180	7,554.29	(8.27)	(4.63)
上证380	4,707.02	(5.37)	(2.53)
台北加权	9,174.06	0.39	(0.05)
日经225	17,139.78	0.74	0.30
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	10,242.35	0.73	4.71
富时100	6,585.53	0.54	1.29
法国CAC 40	4,394.93	0.35	3.94

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	47.46	(2.53)	3.02
纽约期金(美元/t oz)	1,276.20	(0.05)	3.52
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	0.8032	0.50	0.16
美元兑人民币	6.2269	0.49	0.12
美元兑港元	7.7525	(0.01)	(0.03)
美元兑日元	117.82	(0.09)	(1.89)
欧元兑美元	1.1593	(1.53)	(5.21)
英镑兑美元	1.5084	(0.50)	(3.25)
澳元兑美元	0.8181	0.18	0.57

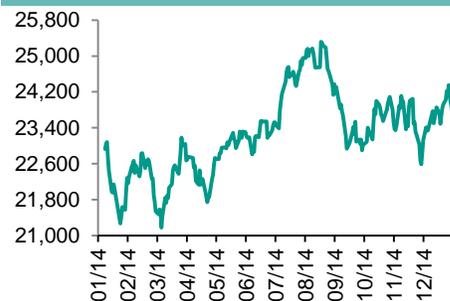
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5200	(13.00)	(26.00)
香港(10年期)	1.64900	(15.30)	(36.40)
美国(10年期)	1.80520	(9.48)	(35.66)

来源: 彭博

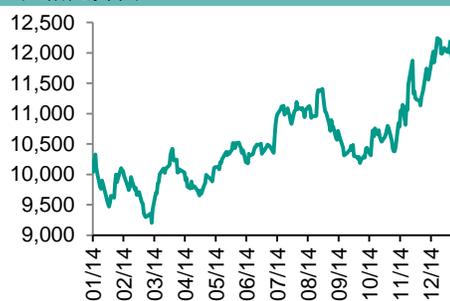
每天导读

各股市走势图

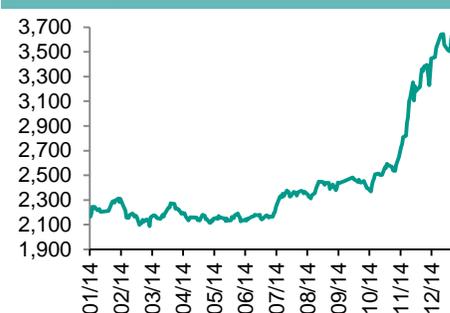
恒指走势图



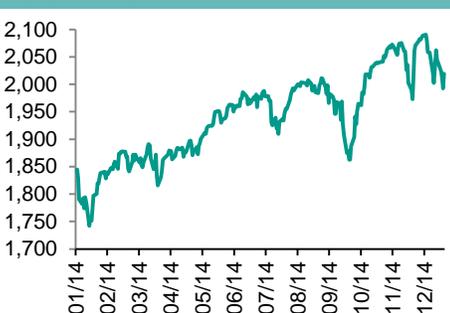
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股因马丁路德金日假期而休市。港股昨天下挫，主要是受到国内政策和内地股市的影响。恒指低开，随后逐步下滑，仅在午市时跌幅有所收窄。国指也有下跌，但跌幅超过恒指。11个行业类别指数表现不一，其中仅信息科技业上涨，金融业、工业制品业和服务业跌幅显著。昨天内地股市因政策影响而大跌，上证指数和深成指分别下跌7.7%和6.61%。沪深指数中所有行业指数下跌，其中跌幅较大的有金融地产、能源、公用事业和电信业务指数。截至港股收市，港股通全天使用额度为8.24亿元，使用率7.84%；沪股通全日余额133.27亿元，卖盘高于买盘2.52%。今天中国将会公布14年第四季度GDP、工业增加值、固定资产投资、零售等经济数据。市场将会关注中国有关监管机构未来的政策走向及其对市场的影响。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
香港	失业率 经季调	12月	3.3%	3.3%	3.3%
英国	Rightmove房屋价格同比	1月	N/A	8.2%	7.0%
日本	工业产值(月环比)	11月	N/A	-0.5%	-0.6%
日本	产能利用率月环比	11月	N/A	-0.8%	0.7%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 德拉吉本周料宣布大手笔刺激措施，5500亿欧元QE箭在弦上
- 中国信贷：中国银行业外币债券发行创新高，输血中资企业海外并购
- 奥巴马提议对富豪加税，以补贴中产阶层
- 中国央行与财政部将招标500亿元国库现金管理商业银行定期存款
- 从希腊大选到欧洲央行决策，欧元区前景昭示危机模式将会重演
- 肖钢：未来企业中国境内上市将取消盈利要求
- 日本央行拼命印钞却陷入流动性陷阱
- 上海港集装箱吞吐量连续五年位居世界第一

国际经济要闻

德拉吉本周料宣布大手笔刺激措施，5500亿欧元QE箭在弦上

欧洲央行总裁德拉吉本周可能宣布5500亿欧元(6350亿美元)的购债计划，不会吝于提供细节。德拉吉1月22日将宣布上任以来最大手笔的刺激措施，祭出量化宽松政策，以免欧元区步入通缩。欧洲央行管理委员会开完会后，德拉吉记者会目的是要说服投资人他胸有成竹，有大战略，可以振兴奄奄一息的经济。(彭博)

奥巴马提议对富豪加税，以补贴中产阶级

美国总统奥巴马提出针对国内富豪的新征税计划，将限制富豪的投资收益并加大财产继承难度。奥巴马将把新税收计划中的大部分收入用于向高等教育、儿童护理提供税收优惠，并向双薪家庭提供新的税收减免政策。新税收计划将在共和党控制的国会遭遇反对，后者希望下调税率并减少定向税收减免措施。(彭博)

从希腊大选到欧洲央行决策，欧元区前景昭示危机模式将会重演

最近欧元区让投资者担忧的是若不能打破政治僵局，将重陷衰退与危机泥潭。这已成为即将出席达沃斯世界经济论坛的投资者、企业高层和决策者们担心的问题。希腊将于六天后举行大选，这可能让人们对接下来的葡萄牙与西班牙大选产生类似预期，并再次掀起关于希腊退出欧元区的言论。(彭博)

日本央行拼命印钞却陷入流动性陷阱

如果日本可以作为借鉴，那么预测本周欧洲央行开始收购政府债券以对抗通缩的投资者不要期待过高。日本央行就是陷入凯恩斯经济理论流动性陷阱的一个活生生例子，也就是说由于预期通缩会加剧，一国央行印的钞票被囤积起来，而没有拿去投资。(彭博)

中港经济要闻

中国信贷：中国银行业外币债券发行创新高，输血中资企业海外并购

随着中资企业收购更多的海外资产，中国银行业在国际上发债金额创历史新高。中国的银行去年发行外币债券额增加69%至1,418亿美元。中国银行去年发行票面利率0.66%的2年期美元债券，而同期人民币债券的票面利率为2.44%。资料显示，中国企业2014年宣布了728亿美元的海外并购案，较前一年增长22%。(彭博)

中国央行与财政部将招标500亿元国库现金管理商业银行定期存款

中国财政部在网站发布公告称，决定实施2015年中央国库现金管理商业银行定期存款操作，本期存款期限6个月，存款起息日为2015年1月22日，到期日为2015年7月23日。(财政部、彭博)

肖钢：未来企业中国境内上市将取消盈利要求

中国证监会主席肖钢19日在香港的一个会议上表示，中国将简化上市审批程序，未来企业在中国境内上市将取消盈利要求。他表示，证监会已经将上市审批程序从13项减少到7项。(彭博)

上海港集装箱吞吐量连续五年位居世界第一

上海连续第五年成为全球最繁忙的集装箱港口，吞吐量与新加坡的差距进一步扩大。新加坡去年的吞吐量为3,390万个20英尺集装箱。上海上月预计，2014年的吞吐量约为3,520万个。两个港口2013年的差距约为100万个。(彭博)

企业要闻

和记黄埔据悉正在研究收购西班牙Telefonica SA英国子公司O2

知情人士透露，和记黄埔正研究收购西班牙电信公司Telefonica SA旗下的英国无线业务O2。和记黄埔正在权衡欧洲版图扩张方案。其他研究中的选项包括，将旗下意大利移动通信部门与当地一家竞争对手合并。收购O2的计划正处于起步阶段，近期不会有交易达成。和记黄埔对O2出价最高或达90亿英镑(136亿美元)。(彭博)

工商银行推出中国首支投资国债期货的法人客户理财产品

工行推出中国首支投资国债期货的法人客户理财产品。大部分资金将投向收益稳健、风险可控的高信用等级债券和项目。小部分资金投向采用套利策略的国债期货。去年工行为客户创造理财投资收益超680亿元，同比增长接近20%。(彭博)

中国互联网公司不差钱，今年赴美IPO数量料将减半

中国互联网公司去年在美国上市股票家数创新高，今年或将减少一半左右，一方面成熟的初创企业数量减少，另一方面更大的竞争对手也愿提供他们所需融资。今年约6家公司或将搁置在纽约IPO，可能性最大的有大众点评和美团网。(彭博)

淡马锡出售5440万股中国建设银行H股

根据披露文件，淡马锡以每股6.501港元的均价出售了5,440万股中国建设银行的H股股票。淡马锡所持中国建设银行H股比例从6.02%减少至5.99%。(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	6.14	5.42	1.03	(17.63)	753	中国国航	6.39	23.98	1.26	(33.68)
1398	工商银行	5.45	5.53	1.08	(5.77)	670	东方航空	3.60	20.64	1.37	(40.45)
1288	农业银行	3.78	5.48	1.03	(14.57)	1055	南方航空	3.79	53.11	0.91	(37.69)
3988	中国银行	4.18	5.58	0.93	(25.14)	1919	中国远洋	3.92	-	1.45	(50.55)
3328	交通银行	6.35	5.90	0.83	(21.50)	2866	中海集运	2.38	-	0.92	(55.70)
3968	招商银行	17.16	5.99	1.21	(5.90)	1138	中海发展	5.63	-	0.72	(41.57)
998	中信银行	5.63	5.18	0.85	(36.29)	2880	大连港	2.55	16.15	0.67	(57.82)
6818	光大银行	4.19	5.39	0.91	(22.90)	317	广船国际	22.15	-	3.54	(52.99)
1988	民生银行	9.58	5.83	1.18	(16.37)	2039	中集集团*	15.28	12.26	1.56	(35.04)
2628	中国人寿	29.60	25.00	2.79	(28.30)	1800	中国交建	8.82	8.92	1.18	(40.44)
2318	中国平安	81.20	16.31	2.50	(7.54)	390	中国中铁	5.69	9.78	1.09	(40.48)
2601	中国太保	35.45	24.10	2.42	(6.32)	1186	中国铁建	9.06	8.45	1.06	(45.68)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.36	20.78	2.27	(32.92)
6030	中信证券	23.60	26.25	2.25	(36.08)	1766	中国南车	9.92	23.41	2.95	(33.95)
6837	海通证券	15.36	28.01	1.86	(40.55)	525	广深铁路	3.78	22.63	0.81	(27.45)
857	中石油	8.50	9.47	1.06	(40.39)	177	宁沪高速	9.02	13.93	1.92	8.82
386	中石化	6.06	8.28	0.97	(22.09)	548	深圳高速	5.55	4.78	0.86	(42.91)
338	上石化	2.28	16.14	1.16	(52.86)	995	皖通高速	5.07	8.26	0.93	(27.24)
1033	仪征化纤	2.39	-	2.16	(62.98)	107	成渝高速	3.06	6.88	0.66	(45.69)
2883	中海油田	13.34	6.23	1.15	(41.80)	2238	广汽集团	6.71	10.99	1.01	(32.79)
568	山东墨龙*	3.10	-	0.74	(70.71)	1211	比亚迪*	27.40	107.98	2.15	(42.62)
1088	中国神华	21.40	7.94	1.21	(12.00)	2333	长城汽车	40.15	12.11	3.33	(18.27)
1898	中煤能源	4.39	33.87	0.53	(44.18)	2338	潍柴动力	30.65	9.37	1.56	(4.62)
1171	兖州煤业	6.19	6.62	0.59	(61.86)	38	一拖股份	5.43	30.66	0.96	(64.75)
902	华能国际	10.88	10.64	1.91	12.78	1157	中联重科*	5.17	17.28	0.77	(30.41)
991	大唐发电	4.09	12.35	0.98	(41.72)	564	郑煤机	4.50	10.32	0.62	(47.37)
1071	华电国际	6.80	7.88	1.67	(6.10)	1057	浙江世宝*	7.28	32.45	2.18	(76.90)
1618	中国中冶	2.38	11.23	0.81	(53.77)	1072	东方电气	14.50	11.63	1.28	(43.31)
347	鞍钢股份*	5.62	50.43	0.69	(13.79)	2727	上海电气	4.31	19.46	1.36	(61.06)
323	马钢股份	2.07	-	0.57	(50.87)	2208	金风科技*	12.54	41.18	2.02	(26.40)
1053	重庆钢铁	1.56	-	0.62	(57.43)	42	东北电气	1.78	146.77	4.37	(64.56)
2600	中国铝业	3.69	-	1.02	(43.72)	350	经纬纺机*	8.52	9.46	0.92	(62.71)
358	江西铜业	12.60	9.82	0.79	(38.44)	300	沈机集团	3.23	110.18	1.08	(62.33)
2899	紫金矿业	2.40	19.63	1.54	(46.51)	187	京城机电	2.94	-	1.11	(64.64)
3993	洛阳钼业	4.72	12.21	1.52	(57.50)	2196	复星医药	28.20	23.50	3.12	7.22
914	海螺水泥	27.50	9.63	1.96	11.60	2607	上海医药	17.04	15.54	1.38	(14.77)
2009	金隅股份	6.39	6.86	0.82	(43.85)	874	白云山	28.15	27.33	4.05	(28.67)
1108	洛阳玻璃	3.53	-	21.57	(70.83)	1513	丽珠医药*	46.90	22.80	3.33	(21.56)
2202	万科*	16.40	9.60	1.88	8.11	719	新华制药*	3.72	19.22	0.76	(62.22)
588	北京北辰	2.43	9.88	0.42	(51.86)	168	青岛啤酒	51.95	28.33	3.61	3.22
895	东江环保*	26.55	32.14	3.04	(38.49)	763	中兴通讯*	17.74	22.59	2.06	(20.93)
1065	创业环保	5.13	18.71	1.47	(60.12)	553	南京熊猫	6.00	23.78	1.40	(54.50)
1812	晨鸣纸业*	3.63	9.10	0.41	(51.94)	921	海信科龙*	6.09	5.80	1.95	(43.32)

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