

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	24,679.39	(0.35)	0.70
H股	11,697.32	(0.78)	(0.19)
红筹	4,549.11	(0.73)	1.53
HSC大型股	2,015.67	(0.25)	0.63
HSC中型股	4,405.66	(0.18)	(1.15)
AH股溢价	120.36	(0.74)	(4.31)
沪深300	3,312.42	(1.62)	(3.55)
富时中国A50	10,257.36	(1.09)	(3.44)
上证180	7,405.36	(1.35)	(3.42)
上证380	4,890.97	(2.18)	(3.30)
台北加权	9,456.18	(0.59)	1.01
日经225	17,648.50	0.82	0.52
道琼斯	17,824.29	(0.34)	3.84
标普500	2,055.47	(0.34)	3.03
纳斯达克	4,744.40	(0.43)	2.35
德国DAX 30	10,846.39	(0.54)	1.42
富时100	6,853.44	(0.18)	1.54
法国CAC 40	4,691.03	(0.26)	1.88

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.75	2.05	6.42
纽约期金(美元/t oz)	1,237.50	0.29	(3.03)
标普高盛商品指数	410.41	1.57	5.32
CRB大宗商品期货价格指数	224.85	0.75	2.75
罗杰斯国际商品指数	2,686.36	0.55	3.29

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8062	(0.27)	0.72
美元兑人民币	6.2506	(0.30)	0.72
美元兑港元	7.7527	(0.00)	(0.01)
美元兑日元	118.88	1.10	0.32
欧元兑美元	1.1319	(0.19)	(4.42)
英镑兑美元	1.5245	1.37	0.56
澳元兑美元	0.7767	(0.46)	(5.33)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4600	(5.00)	(18.00)
香港(10年期)	1.54600	(0.60)	(34.00)
美国(10年期)	1.93760	27.34	(0.73)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

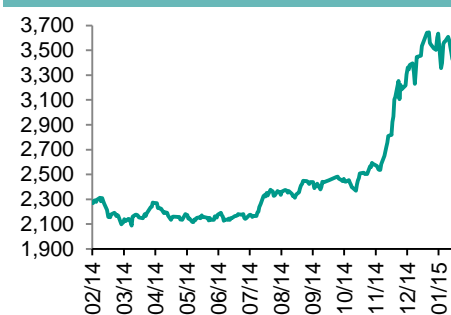
恒指走势图



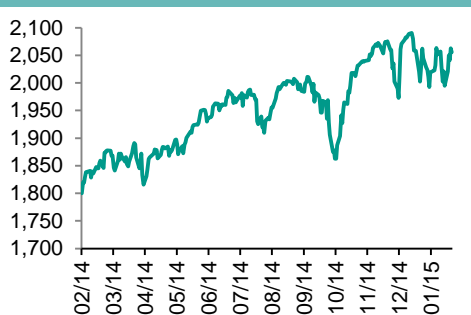
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美股收跌。尽管就业数据继续好转,但这也加强了市场对于美联储在本年内加息的预期。标普500指数中仅电信服务和金融指数上涨,公用事业指数领跌。上周五港股受到内地股市下挫、政府对企业反腐的措施以及对中国经济数据不理想的预期影响而下跌。恒指高开,随后持续波动下跌。港股11个行业类别指数表现不一。其中仅服务业和综合企业上涨;而电讯业领跌。国指跑输恒指。内地股指上周五继续下跌,上证综指和深成指分别下跌1.93%和2.48%。沪深300指数中所有行业指数下跌,其中公用事业指数领跌。截至上周五,道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的14年预测市盈率分别为16.49倍、17.23倍、11.46倍、7.97倍、11.79倍、13.22倍。本周中国将会有新一波的IPO,包括24只新股。据彭博调查,冻结资金量或将达到2.05万亿元人民币,其中13日为冻结资金量最大的一天。因此内地股市本周或将会受压。今天德国将会公布12月贸易数据。同时,在本周内,中国将会公布通胀数据和货币金融数据,欧元区将会公布14年第四季GDP,而美国将会公布最新零售数据。

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	失业率	1月	5.6%	5.7%	5.6%
美国	非农就业人数增减	1月	228K	257K	329K*
美国	消费者信用	12月	\$15.000B	\$14.755B	\$13.473B*
德国	工业产值工作日调整同比	12月	-0.3%	-0.7%	-0.3%*
中国	贸易余额	1月	\$48.90B	\$60.03B	\$49.61B
中国	出口同比	1月	5.9%	-3.3%	9.7%
中国	进口同比	1月	-3.2%	-19.9%	-2.4%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国1月份新增就业人数超过预期,创17年来最大三月增幅,工资大涨
- 美国消费信贷增长,因信用卡使用量升高
- 澳大利亚央行下调GDP和通胀预估,为降息决定提供注脚
- 德国12月工业产值连续第四个月上升
- 2014年全国粗钢产量82270万吨,同比增长0.9%
- 中国1月份贸易顺差创新高,显示国内需求疲软
- 知情人士:人行副行长胡晓炼将离职,4位现任副行长或将仅剩潘功胜
- 中国2014年黄金消费量下滑25%,前年“井喷”局面没有重现

国际经济要闻

美国1月份新增就业人数超过预期，创17年来最大三月增幅，工资大涨

美国1月份新增非农就业人数超过预期，创出17年来的最大三个月增幅，同时劳工工资大幅增长。劳工部周五公布的数据显示，1月份就业人数增加25.7万人，而12月份增加32.9万人，高于之前公布的数据，失业率上升至5.7%，就业市场的改善吸引更多的美国人加入就业大军。(彭博)

美国消费信贷增长，因信用卡使用量升高

美联储周五在华盛顿发布的数据显示，12月份消费信贷增长148亿美元，按年增长5.4%；11月份修正后为增长135亿美元。2014年全年消费信贷增长6.9%，高于2013年的6%。就业市场好转与汽油价格下跌在假日购物季激励消费者增加开支，令美国第四季度家庭采购取得近九年最大增长。(彭博)

澳大利亚央行下调GDP和通胀预估，为降息决定提供注脚

澳大利亚央行下调2015年增速和通胀预估，并预计失业率将上升，为本周的降息决定提供注脚。“据目前的预估，整体经济增长低于趋势水平的时间比此前预期的更长，”澳大利亚央行周五在悉尼发布的季度货币政策声明中表示。“预计经济在一段时间内将伴有一定的闲置产能，同时国内物价压力可能保持在受控状态。”(彭博)

德国12月工业产值连续第四个月上升

周五发布的数据显示，德国12月季节性因素调整后的工业产值环比增长0.1%，11月修正值为增长0.1%。与一年前同期相比，12月工业产值下降0.7%。德国央行预计，德国经济已经走出去年年初时的疲弱阶段，12月工厂订单增加4.2%，1月企业信心连续第三个月改善，都说明了这一点。(彭博)

中港经济要闻

2014年全国粗钢产量82270万吨，同比增长0.9%

2014年，全国粗钢产量82270万吨，同比增0.9%，增速同比降6.6个百分点；钢材产量112557万吨，增4.5%，降6.9个百分点。焦炭产量47691万吨，同比持平，去年同期增8.2%。铁合金产量3786万吨，增5%，降9.7个百分点。钢材出口9378万吨，增50.5%；进口1443万吨，增2.5%。铁矿砂进口93251万吨，增13.8%。(中国政府网)

中国1月份贸易顺差创新高，显示国内需求疲软

随着大宗商品价格下挫及国内需求疲软造成进口下滑，中国1月份实现创纪录新高的贸易顺差。海关总署周日在北京公布的数据显示，1月份进口同比下滑19.9%，创下五年多来的最大降幅。出口减少3.3%，贸易顺差达到600亿美元。(彭博)

知情人士：人行副行长胡晓炼将离职，4位现任副行长或将仅剩潘功胜

不愿具名人士称，中国央行副行长胡晓炼将出任中国进出口银行董事长，进出口银行现任董事长李若谷将退休；中国央行副行长李东荣即将退休；据中国央行网站，在行长周小川之下，中国央行现任4位副行长为胡晓炼、易纲、潘功胜和李东荣。(彭博)

中国2014年黄金消费量下滑25%，前年“井喷”局面没有重现

中国黄金协会称，2014年国内黄金消费下降25%，2013年黄金消费因价格大跌而“井喷式”增长的局面终未重演；2014年黄金消费量从2013年1,176.4吨的纪录高位降至886.1吨。金条需求同比下降59%，金币需求下降49%，黄金首饰用金减少6.9%。(彭博)

企业要闻

融创中国将向陷入困境的佳兆业发出收购要约

融创中国控股有限公司表示，将以高于最新收盘价的要约价格收购陷入困境的佳兆业集团控股有限公司49.3%的股份。根据两家公司周五的联合公告，融创中国同意以45.5亿港元（合5.87亿美元）向佳兆业的创始人郭氏家族收购25.3亿股佳兆业股份，合每股1.80港元，并以相同金额发出全面收购要约。(彭博)

苏格兰皇家银行据称敲定退出亚洲企业银行业务的计划

知情人士透露，苏格兰皇家银行(RBS)已经敲定几个月内出售或逐步关闭亚洲企业银行业务的计划。以上述事宜仍有待董事会批准为由要求匿名的知情人士表示，首席执行官Ross McEwan可能在2月26日公司业绩公布后宣布这个计划。(彭博)

西门子将裁员7,800人，推进成本削减计划

西门子公司计划裁员约7,800人，相当于全球员工总数的2%，首席执行官Joe Kaeser试图藉此降低公司成本、改善盈利。西门子发布声明称，将在德国裁员约3,300人。Kaeser去年表示，拟通过精简部门结构、简化地区业务节约成本约10亿欧元。(彭博)

上海通用汽车与腾讯签署战略合作协议

上海通用汽车官网2月6日发布公告，宣布与腾讯在基于精准营销的大数据、腾讯微信平台、腾讯视频、腾讯游戏、腾讯移动产品群等方面进行全方位创新合作，发挥各自在数据挖掘及应用推广方面的优势和经验。(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	6.31	5.59	1.06	(7.43)	753	中国国航	6.84	25.77	1.35	(20.16)
1398	工商银行	5.61	5.71	1.11	5.08	670	东方航空	3.65	21.00	1.39	(36.51)
1288	农业银行	3.82	5.56	1.04	(4.45)	1055	南方航空	3.72	52.33	0.89	(33.12)
3988	中国银行	4.33	5.80	0.97	(13.03)	1919	中国远洋	3.71	-	1.38	(48.66)
3328	交通银行	6.43	6.00	0.84	(12.23)	2866	中海集运	2.30	-	0.89	(54.03)
3968	招商银行	17.76	6.22	1.26	0.38	1138	中海发展	5.07	-	0.66	(43.68)
998	中信银行	5.70	5.26	0.86	(29.05)	2880	大连港	2.50	15.89	0.66	(58.40)
6818	光大银行	4.17	5.38	0.91	(14.98)	317	广船国际	22.00	-	3.53	(51.84)
1988	民生银行	9.08	5.55	1.12	(19.37)	2039	中集集团*	14.66	11.81	1.50	(35.66)
2628	中国人寿	30.75	26.07	2.91	(28.87)	1800	中国交建	8.01	8.13	1.08	(43.06)
2318	中国平安	81.90	16.51	2.53	(0.53)	390	中国中铁	停牌	-	-	-
2601	中国太保	37.45	25.56	2.57	(3.20)	1186	中国铁建	8.55	8.01	1.01	(42.09)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	9.60	19.33	2.11	(32.41)
6030	中信证券	25.50	28.47	2.44	(27.46)	1766	中国南车	9.05	21.44	2.70	(34.10)
6837	海通证券	17.46	31.96	2.13	(32.59)	525	广深铁路	3.80	22.84	0.82	(24.62)
857	中石油	8.57	9.59	1.07	(36.62)	177	宁沪高速	9.46	14.67	2.02	10.10
386	中石化	6.13	8.41	0.98	(13.23)	548	深圳高速	6.18	5.35	0.96	(36.51)
338	上石化	2.25	15.99	1.15	(55.15)	995	皖通高速	5.57	9.11	1.03	(20.32)
1033	仪征化纤	2.43	-	2.21	(68.13)	107	成渝高速	3.16	7.14	0.69	(45.03)
2883	中海油田	12.28	5.76	1.07	(44.90)	2238	广汽集团	7.03	11.55	1.06	(29.93)
568	山东墨龙*	3.07	-	0.74	(73.15)	1211	比亚迪*	26.80	106.02	2.11	(40.42)
1088	中国神华	20.55	7.66	1.17	(7.64)	2333	长城汽车	46.15	13.97	3.84	(23.13)
1898	中煤能源	4.17	32.29	0.51	(43.17)	2338	潍柴动力	31.05	9.53	1.58	(1.82)
1171	兖州煤业	6.17	6.63	0.59	(60.59)	38	一拖股份	5.18	29.36	0.92	(65.75)
902	华能国际	9.16	9.00	1.61	2.46	1157	中联重科*	4.87	16.34	0.73	(32.72)
991	大唐发电	3.55	10.76	0.85	(48.67)	564	郑煤机	4.57	10.52	0.63	(50.40)
1071	华电国际	6.05	7.04	1.49	(7.19)	1057	浙江世宝*	7.22	32.30	2.17	(77.85)
1618	中国中冶	2.24	10.61	0.77	(52.15)	1072	东方电气	15.38	12.38	1.36	(33.87)
347	鞍钢股份*	5.75	51.80	0.71	(6.26)	2727	上海电气	4.39	19.90	1.39	(65.54)
323	马钢股份	2.02	-	0.56	(48.19)	2208	金风科技*	11.78	38.83	1.90	(29.20)
1053	重庆钢铁	1.52	-	0.61	(58.64)	42	东北电气	1.66	137.40	4.09	(70.42)
2600	中国铝业	3.44	-	0.96	(43.34)	350	经纬纺机*	9.23	10.29	1.00	(58.24)
358	江西铜业	12.86	10.07	0.81	(39.85)	300	沈机集团	3.07	105.12	1.03	(64.98)
2899	紫金矿业	2.29	18.80	1.47	(44.78)	187	京城机电	3.02	-	1.14	(64.85)
3993	洛阳钼业	4.75	12.33	1.54	(64.48)	2196	复星医药	26.70	22.33	2.96	(0.21)
914	海螺水泥	25.85	9.09	1.85	8.10	2607	上海医药	16.02	14.66	1.31	(21.04)
2009	金隅股份	6.55	7.06	0.84	(41.97)	874	白云山	26.35	25.69	3.80	(26.06)
1108	洛阳玻璃	3.04	-	18.65	(75.22)	1513	丽珠医药*	41.20	20.11	2.93	(30.67)
2202	万科*	16.82	9.89	1.94	11.40	719	新华制药*	3.55	18.41	0.73	(64.31)
588	北京北辰	2.36	9.63	0.41	(53.18)	168	青岛啤酒	51.30	28.08	3.58	4.52
895	东江环保*	25.00	30.38	2.88	(40.43)	763	中兴通讯*	16.92	21.63	1.97	(25.29)
1065	创业环保	4.83	17.68	1.39	(63.41)	553	南京熊猫	5.91	23.52	1.38	(58.65)
1812	晨鸣纸业*	3.72	9.36	0.43	(51.04)	921	海信科龙*	5.88	5.62	1.89	(47.67)

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