

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	24,595.85	(1.07)	0.30
H股	11,736.09	(1.90)	(2.58)
红筹	4,504.91	(1.46)	(1.33)
HSC大型股	2,009.67	(1.05)	0.21
HSC中型股	4,466.07	(0.79)	(0.24)
AH股溢价	127.86	0.27	(1.86)
沪深300	3,481.80	(1.23)	(2.41)
富时中国A50	10,775.60	(1.64)	(4.11)
上证180	7,779.85	(1.47)	(2.98)
上证380	5,138.93	(0.57)	1.12
台北加权	9,426.90	(0.88)	0.61
日经225	17,606.22	(1.06)	0.54
道琼斯	17,416.85	1.31	(2.23)
标普500	2,021.25	0.95	(2.03)
纳斯达克	4,683.41	0.98	(1.41)
德国DAX 30	10,737.87	0.25	2.90
富时100	6,810.60	(0.22)	0.21
法国CAC 40	4,631.43	0.44	1.73

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	44.62	0.20	(2.13)
纽约期金(美元/t oz)	1,260.40	0.46	(2.49)
标普高盛商品指数	375.08	(0.44)	(1.73)
CRB大宗商品期货价格指数	212.64	(1.09)	(2.61)
罗杰斯国际商品指数	2,529.95	(0.98)	(2.45)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8077	0.15	0.77
美元兑人民币	6.2607	0.14	0.70
美元兑港元	7.7521	0.00	(0.06)
美元兑日元	118.26	0.41	(1.03)
欧元兑美元	1.1328	1.11	(6.81)
英镑兑美元	1.5078	0.59	(3.11)
澳元兑美元	0.7778	(1.69)	(4.95)

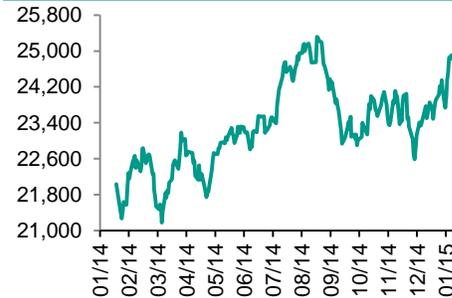
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5000	2.00	(15.00)
香港(10年期)	1.56400	(13.30)	(50.00)
美国(10年期)	1.75200	(4.48)	(43.51)

来源: 彭博

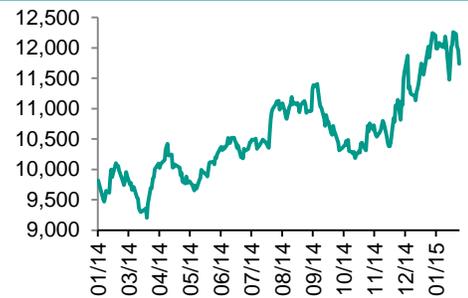
每天导读

各股市走势图

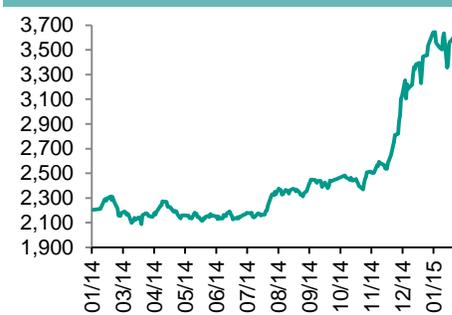
恒指走势图



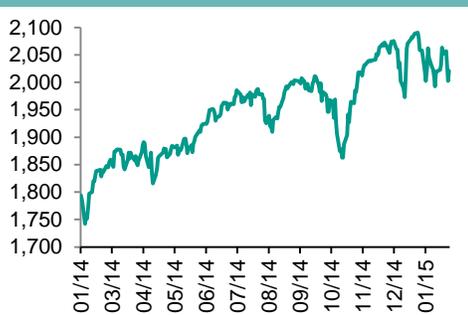
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国主要股指回升, 主要是受到美国正面的经济数据以及部分企业业绩的推动。标普500指数中所有行业指数上涨, 其中原材料、非核心消费品和公用事业指数领涨。昨天恒指低开, 随后跌幅扩大且在低位滑行。国指受内地股市影响也有下跌, 且跑输恒指。11个行业指数中只有电讯业上涨; 金融业、能源业、原材料业和信息技术业跌幅较大。昨天国内股市继续下跌, 主要是受到证监会对上市公司“高转送”股份进行内幕交易调查以及市场资金减少影响。上证综指和深成指分别下跌1.31%和0.93%。沪深300指数中的信息技术和公用指数上涨, 而金融地产、医药卫生和电信业务指数领跌。截至港股收市, 沪股通使用额度为28.86亿元, 使用比率为22.2%; 港股通使用额度为5.76亿元, 使用比率为5.48%。今天欧元区将会公布1月CPI和12月失业率数据, 德国将会公布12月零售销售数据, 同时美国将会公布14年第四季度GDP数据。同时, 中国将会在本周末公布1月份制造业PMI, 目前市场预期为50.2%。

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24日	300K	265K	308K*
欧元区	M3货币供应同比	12月	3.5%	3.6%	3.1%
欧元区	消费者信心指数	1月	-8.5	-8.5	-8.5
德国	欧盟调和CPI 同比	1月	-0.2%	-0.5%	0.1%
日本	国民消费物价指数同比	12月	2.3%	2.4%	2.4%
日本	全国核心CPI(除食品和能源)同比	12月	2.1%	2.1%	2.1%
日本	工业产值(月环比)	12月	1.2%	1.0%	-0.5%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 耶伦向参议员表态美联储不会立即加息, 症结在于海外顾虑
- 取代加元晋升全球第五大支付货币, 人民币成国际储备货币前景可期
- 美国上周首次申领失业救济人数降至15年低点
- 中国计划将上海自贸区部分改革试点经验推广到全国
- 日本12月零售销售下滑, 安倍经济复苏计划面临挑战
- 外汇局: 互联网外汇支付业务试点将扩大到全国
- 德国通胀率自2009年来首次转为负值, 或导致欧元区通缩恶化
- 中法两国总理见证多项合作协议的签署

国际经济要闻

耶伦向参议员表态美联储不会立即加息， 症结在于海外顾虑

美联储主席耶伦向参议院的民主党人表示，她为美国经济形势感到鼓舞，不过她对美国的招聘步伐以及全球展望减弱的情况表示有所顾虑。“她的讯息就是虽然经济在好转，但在创造就业方面仍长路漫漫，”纽约州联邦参议员舒默周四在国会山接受采访时表示。“在她眼中，这一顾虑看来很大，这就是她不会立即加息的原因。”(彭博)

美国上周首次申领失业救济人数降至15年 低点

美国上周首次申领失业救济人数降至近15年最低水平，但上周适逢假日，数据通常起伏更大。美国劳工部周四在华盛顿发布的数据显示，截至1月24日当周首次申领失业救济人数减少43,000人，降至265,000人，为2000年4月份以来最低水平。劳工部发言人表示，上周恰逢马丁·路德·金纪念日，令数据更难统计。(彭博)

日本12月零售销售下滑，安倍经济复苏计划 面临挑战

日本12月份零售销售意外下滑，凸显出首相安倍晋三促进日本经济复苏所面临的挑战。根据日本经济产业省周四在东京发布的数据，12月份零售销售连续第三个月下滑，环比下降0.3%。2014年全年零售销售增长1.7%。去年政府调高消费税税率令日本消费支出受到打击，只有支出反弹，才能帮助刺激经济的增长。(彭博)

德国通胀率自2009年来首次转为负值，或 导致欧元区通缩恶化

德国通胀率在1月份逾五年来首次转为负值，从而加剧欧元区消费价格的下跌形势。德国联邦统计局周四公布，该国物价同比下滑0.5%，通胀率创出2009年9月份以来的新低。经济学家预测德国1月份物价下滑0.2%。欧元区本月物价可能创出欧元诞生以来的第二大跌幅。(彭博)

中港经济要闻

取代加元晋升全球第五大支付货币，人民 币成国际储备货币前景可期

人民币取代加元晋升全球第五大支付货币，这增强了国际货币基金组织(IMF)把人民币列为官方储备货币的可能性。环球银行金融电信协会(SWIFT)最新发布的公告显示，去年12月人民币在全球支付市场的份额从10月份的1.59%跃升至2.17%，创出历史新高。人民币极有可能在IMF下一轮评估中被选为储备货币。(彭博)

中国计划将上海自贸区部分改革试点经验 推广到全国

中国计划在全国范围复制推广上海自贸区人民币政策改革的部分试点经验。金融领域在全国范围内复制推广的改革事项包括外商投资企业外汇资本金意愿结汇和个人其他经常项下人民币结算业务等。措施的推广时限为今年6月底前。(彭博)

外汇局：互联网外汇支付业务试点将扩大 到全国

互联网外汇支付业务试点将扩大到全国。提高单笔业务限额，网路购物单笔交易限额由等值1万美元提高至5万美元。先前国家外汇管理局在上海、北京、重庆、浙江、深圳5个地区开展支付机构跨境电子商务外汇支付业务试点。(彭博)

中法两国总理见证多项合作协议的签署

中国总理李克强和法国总理瓦尔斯周四在瓦尔斯访问北京期间见证11项协议的签订。苏伊士环能集团和四川省能源投资集团签署协议；中国华电集团公司和法国电力集团签署可再生能源框架协议；北京申安集团和Arelis签署产业投资协议。(彭博)

企业要闻

三星电子四季度利润好于预估，提高派息， 受芯片业务提振

三星电子提高派息金额，第四季度利润超过预估，存储芯片需求抵消了苹果和小米对公司智能手机销售造成的影响。三星电子周四在一份公告中表示，第四季度剔除少数权益的净利润为5.29万亿韩元(49亿美元)。三星将派发每股19,500韩元的股息，高于上年同期的13,800韩元。(彭博)

小米计划通过自己的网站在印度销售产品

随着小米在印度这一其最大海外市场上不断扩张，该公司今年年底前将开始通过自己的网站在印度销售智能手机。小米正在印度寻找仓储和物流合作伙伴，正就支付途径作出决定。(彭博)

中银香港考虑以60亿美元价格出售南洋商 业银行子公司

知情人士称，中银香港正在考虑以60亿美元的价格出售旗下子公司南洋商业银行。中国信达资产管理股份有限公司是有意于南洋商业银行的潜在买家。据南洋商业银行2013年年报，截至2013年底总资产为2,804亿港元，上年同期为2,518亿港元。(彭博)

德意志银行第四季获利优于预期，受惠于 交易收入增加，诉讼费用减少

受惠于交易收入增长带来的超预期投银业务利润和诉讼费用的下降，德意志银行第四季度成功转亏为盈。德意志银行表示，2014年第四季实现净利润4.38亿欧元(4.94亿美元)，远优于上年同期13.6亿欧元的亏损。(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	6.25	5.54	1.05	(14.37)	753	中国国航	7.09	26.71	1.40	(27.88)
1398	工商银行	5.60	5.70	1.11	(1.07)	670	东方航空	3.89	22.39	1.48	(40.65)
1288	农业银行	3.79	5.52	1.04	(12.77)	1055	南方航空	4.06	57.13	0.98	(35.87)
3988	中国银行	4.35	5.83	0.97	(20.36)	1919	中国远洋	3.86	-	1.43	(52.16)
3328	交通银行	6.45	6.02	0.85	(17.78)	2866	中海集运	2.38	-	0.92	(57.11)
3968	招商银行	17.28	6.06	1.23	(3.13)	1138	中海发展	5.67	-	0.73	(45.17)
998	中信银行	5.75	5.31	0.87	(33.92)	2880	大连港	2.66	16.91	0.70	(60.39)
6818	光大银行	4.25	5.49	0.92	(18.09)	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	9.50	5.81	1.17	(20.53)	2039	中集集团*	14.90	12.00	1.53	(37.52)
2628	中国人寿	30.75	26.08	2.91	(34.81)	1800	中国交建	8.51	8.65	1.14	(46.23)
2318	中国平安	82.95	16.73	2.56	(5.28)	390	中国中铁	5.78	9.97	1.11	(46.36)
2601	中国太保	37.80	25.81	2.59	(13.42)	1186	中国铁建	9.09	8.51	1.07	(47.77)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.24	20.62	2.25	(41.04)
6030	中信证券	24.75	27.64	2.37	(29.25)	1766	中国南车	9.78	23.17	2.92	(42.24)
6837	海通证券	16.68	30.54	2.03	(33.64)	525	广深铁路	4.05	24.35	0.87	(31.17)
857	中石油	8.42	9.42	1.06	(43.38)	177	宁沪高速	9.55	14.81	2.04	8.05
386	中石化	6.17	8.47	0.99	(19.31)	548	深圳高速	6.05	5.24	0.94	(44.62)
338	上石化	2.21	15.71	1.13	(56.36)	995	皖通高速	5.70	9.32	1.05	(23.34)
1033	仪征化纤	2.43	-	2.21	(68.38)	107	成渝高速	3.22	7.27	0.70	(48.94)
2883	中海油田	12.96	6.08	1.12	(45.85)	2238	广汽集团	7.13	11.72	1.07	(30.96)
568	山东墨龙*	3.09	-	0.74	(73.77)	1211	比亚迪*	28.55	112.98	2.25	(42.15)
1088	中国神华	21.15	7.88	1.20	(11.99)	2333	长城汽车	43.95	13.31	3.66	(20.85)
1898	中煤能源	4.24	32.84	0.52	(47.37)	2338	潍柴动力	30.80	9.46	1.57	(5.48)
1171	兖州煤业	6.31	6.78	0.61	(62.26)	38	一拖股份	5.60	31.75	0.99	(68.93)
902	华能国际	10.64	10.45	1.87	4.15	1157	中联重科*	4.90	16.45	0.74	(35.61)
991	大唐发电	4.21	12.76	1.01	(47.17)	564	郑煤机	4.71	10.84	0.65	(51.42)
1071	华电国际	6.74	7.85	1.66	(10.99)	1057	浙江世宝*	7.20	32.22	2.17	(78.04)
1618	中国中冶	2.38	11.28	0.82	(54.67)	1072	东方电气	16.64	13.40	1.47	(41.79)
347	鞍钢股份*	5.70	51.36	0.70	(15.44)	2727	上海电气	4.84	21.94	1.53	(65.95)
323	马钢股份	2.09	-	0.58	(53.10)	2208	金风科技*	12.12	39.97	1.96	(33.98)
1053	重庆钢铁	1.55	-	0.62	(61.70)	42	东北电气	1.80	149.03	4.43	(69.54)
2600	中国铝业	3.62	-	1.01	(48.39)	350	经纬纺机*	9.58	10.68	1.03	(59.53)
358	江西铜业	12.56	9.83	0.79	(42.31)	300	沈机集团	3.30	113.03	1.10	(65.56)
2899	紫金矿业	2.43	19.95	1.57	(46.37)	187	京城机电	3.24	-	1.22	(64.25)
3993	洛阳钼业	4.97	12.91	1.61	(63.67)	2196	复星医药	27.80	23.26	3.09	(0.99)
914	海螺水泥	26.40	9.29	1.89	6.28	2607	上海医药	16.80	15.38	1.37	(19.68)
2009	金隅股份	6.76	7.29	0.87	(42.50)	874	白云山	27.50	26.81	3.97	(26.08)
1108	洛阳玻璃	3.50	-	21.48	(73.92)	1513	丽珠医药*	43.15	21.07	3.07	(28.62)
2202	万科*	16.92	9.95	1.95	4.77	719	新华制药*	3.68	19.09	0.75	(64.28)
588	北京北辰	2.45	10.00	0.43	(53.23)	168	青岛啤酒	52.60	28.80	3.67	3.00
895	东江环保*	26.60	32.33	3.06	(40.53)	763	中兴通讯*	17.10	21.87	1.99	(28.70)
1065	创业环保	5.14	18.82	1.48	(61.80)	553	南京熊猫	5.95	23.68	1.39	(60.06)
1812	晨鸣纸业*	3.80	9.57	0.43	(54.72)	921	海信科龙*	5.97	5.71	1.92	(45.66)

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