

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	24,350.91	0.99	2.16
H股	12,190.52	1.52	1.39
红筹	4,552.31	0.76	1.89
HSC大型股	1,995.16	0.90	1.88
HSC中型股	4,539.78	0.17	0.23
AH股溢价	131.19	3.05	2.47
沪深300	3,604.12	2.90	1.26
富时中国A50	11,696.50	3.91	2.68
上证180	8,159.94	3.37	1.84
上证380	4,927.69	1.61	(1.32)
台北加权	9,210.44	0.49	(0.06)
日经225	16,793.92	(1.84)	(2.17)
道琼斯	17,320.71	(0.61)	(3.28)
标普500	1,992.67	(0.92)	(3.37)
纳斯达克	4,570.82	(1.48)	(3.49)
德国DAX 30	10,032.61	2.20	1.98
富时100	6,498.78	1.73	(1.08)
法国CAC 40	4,323.20	2.37	1.48

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	46.54	0.63	(3.76)
纽约期金(美元/t oz)	1,260.00	(0.38)	3.61
标普高盛商品指数	382.72	(1.61)	(3.62)
CRB大宗商品期货价格指数	220.43	(1.28)	(2.41)
罗杰斯国际商品指数	2,590.08	(1.03)	(2.79)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8008	0.05	0.27
美元兑人民币	6.2069	0.02	0.23
美元兑港元	7.7513	(0.02)	(0.04)
美元兑日元	116.40	(1.80)	(0.01)
欧元兑美元	1.1618	(1.89)	(7.14)
英镑兑美元	1.5168	0.05	(3.70)
澳元兑美元	0.8217	0.16	(0.01)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5600	(9.00)	(24.00)
香港(10年期)	1.70400	(20.50)	(16.70)
美国(10年期)	1.72580	(21.91)	(33.33)

来源: 彭博

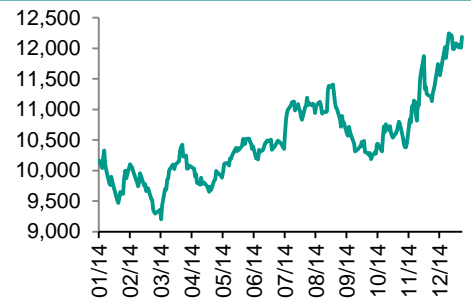
每天导读

各股市走势图

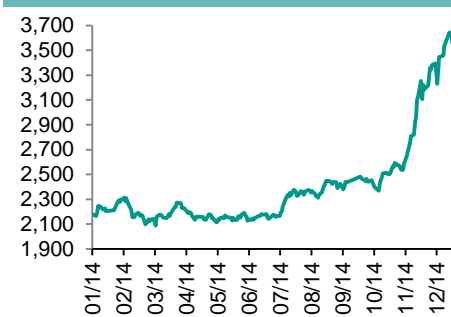
恒指走势图



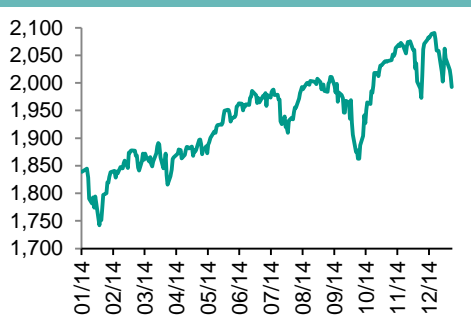
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股三大指数跌势并未出现逆转,连续第五天下跌,主要是受到申请失业救济人数上涨和批发价格跌幅扩大影响。三大指数在五天内平均跌幅约为3.38%。昨天标普500指数中只有公用事业和核心消费指数上涨;金融指数因主要银行业绩不佳而继续下跌。昨天港股上涨,未受低于预期的新增人民币贷款数据影响。恒指高开,随后稳步上扬,收市时升幅超过200点。国指也有上涨,且跑赢恒指。11个行业类别指数表现不一,其中仅原材料业和消费品制造业下跌,而金融业和电讯业涨幅显著。反观国内股指,上证综指和深成指终于停止了跌势,分别上涨3.54%和2.19%;同时交易量有所回升。沪深300指数中所有行业指数均上涨,其中金融地产、能源、工业和公用指数领涨。截至港股收市,港股通全天使用额度为5.70亿元,使用率5.43%;沪股通全天使用额度为10.08亿元,使用率7.76%。今天美国、欧洲和德国将会公布消费价格数据,同时美国也会有工业产值和消费者信心数据出炉。

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	PPI最终需求月环比	12月	-0.4%	-0.3%	-0.2%
美国	首次失业人数	1月10日	290K	316K	297K*
美国	纽约州制造业调查指数	1月	5.00	9.95	-1.23*
日本	第三产业指数月环比	11月	0.2%	0.2%	-0.1%*
中国	货币供应M2同比	12月	12.5%	12.2%	12.3%
中国	新人民币贷款	12月	¥880.0B	¥697.3B	¥852.7B
中国	社会融资人民币	12月	¥1200.0B	¥1690.0B	¥1146.3B*

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意外攀升至四个月高点
- 中国信贷规模大幅攀升,影子银行融资回暖
- 美国批发价格创下三年最大跌幅,因燃料成本下降
- 中国扩大存贷比计算口径,将把银行间存款纳入存款范畴
- 韩国央行连续第三个月将基准利率维持在纪录低位
- 中国今年料将开建至少五座核反应堆
- 瑞士央行意外放弃瑞郎兑欧元汇率的上限,调降存款利率
- 全国造船三大指标国际市场份额去年继续保持世界领先

国际经济要闻

美国上周首次申领失业救济人数意外攀升至四个月高点

上周有更多美国人意外申领了失业救济，暗示企业在假期后让一些季节性临时工离职。劳工部公布，美国截至1月10日当周首次申领失业救济人数增加1.9万至31.6万，为9月初以来最高；之前一周修正后为29.7万。每年第一周通常是假期期间临时雇佣的员工被解聘的高峰期，不过上周的申领失业金人数暗示今年解聘数量多于以往。(彭博)

美国批发价格创下三年最大跌幅，因燃料成本下降

美国12月份批发价格创下了三年来最大跌幅，显示通胀在能源成本大幅下降的影响下几无扩大迹象。劳工部周四公布，生产者价格0.3%的降幅创下了2011年10月份以来之最，而前月也已下跌了0.2%。同比而言，批发价格上扬1.1%。能源价格持续下降限制了各个领域的通货膨胀，从企业开支到消费者生活成本均受波及。(彭博)

韩国央行连续第三个月将基准利率维持在纪录低位

韩国央行连续第三个月将基准利率维持在纪录低位不变，该行正在评估油价暴跌及汇率波动的影响。韩国央行昨天在首尔宣布将7天回购利率维持在2%不变。韩国央行行长李柱烈曾表示，鉴于能源价格暴跌等供应面因素引发的低通胀率，对货币政策的运用只是为了实现价格目标的做法是不可取的。(彭博)

瑞士央行意外放弃瑞郎兑欧元汇率的上限，调降存款利率

瑞士央行周四突然取消实施3年之久的1.20瑞郎兑1欧元的汇率上限，这项政策原本是为了防止欧债危机蔓延到该国的措施。瑞士央行突如其来的举措还不仅如此，央行发表声明指出，将活期存款帐户中超过免徵负利率标准以外存款的利率从-0.25%降至-0.75%。(彭博)

中港经济要闻

中国信贷规模大幅攀升，影子银行融资回暖

中国12月影子银行融资规模再度抬头，同时股票投资者与地方政府也助长了信贷规模的大幅攀升，种种迹象表明既要刺激增长又要避免激化风险的中国央行而今面临严峻挑战。12月社会融资规模为1.69万亿元人民币(2,730亿美元)，12月新增人民币贷款逊预期，影子银行月度融资规模则升至2012年以来最高水平。(彭博)

中国扩大存贷比计算口径，将把银行间存款纳入存款范畴

中国央行首次通过纳入银行间存款与贷款，调整了存贷比的计算口径。非存款类金融机构存放在存款类金融机构的各项款项将纳入“各项存款”类统计。存款类金融机构拆放给非存款类金融机构的各项款项，将纳入“各项贷款”口径。(彭博)

中国今年料将开建至少五座核反应堆

中国今年料将开始新建至少五座核反应堆，彰显其通过发展核能来控制污染、促进增长的决心。中国核学会副秘书长申立新在北京接受采访时表示，新项目装机容量总计将超过5吉瓦。中国正朝着2020年实现核电装机容量增长两倍的目标迈进。(彭博)

全国造船三大指标国际市场份额去年继续保持世界领先

2014年中国造船三大指标市场份额继续保持世界领先，全国造船完工量3905万载重吨，同比下降13.9%。新承接船舶订单量5995万载重吨，同比下降14.2%，手持船舶订单量14890万载重吨，比2013年底手持订单增加13.7%。(工信部)

企业要闻

三星、黑莓否认双方就收购事宜进行谈判

三星可能收购黑莓的媒体报道已遭两家公司否认。路透15日援引消息人士的话及相关文件报道称，三星日前接洽了加拿大智能手机生产商黑莓，提出的初步收购价在每股13.35至15.49美元，对后者的估值达75亿美元。报道还称，两家公司的高管上周会晤并商讨了收购事宜。(彭博)

中国银行起诉佳兆业，深圳中院将于3月24日开庭审理

深圳市中级人民法院公告称，定于3月24日开庭审理中国银行股份有限公司深圳布吉支行诉佳兆业集团(深圳)有限公司一案。该案立案时间为1月7日，被告还包括陈易粮和吴鑫珑。上述公告未披露更多详情。(彭博)

中国工商银行据称计划发行至多约113.5亿元人民币ABS

两位消息人士透露，本次信贷资产支持证券包括优先级和次级，规模分别约105.1亿元、8.4亿元。该期证券计划于银行间发行。其中一位消息人士称，本期ABS最快或本个月内发行。(彭博)

花样年债券跌至纪录低点，深圳某项目四套房源被管理局锁定

花样年控股的债券跌至纪录低点，深圳市规划和国土资源委员会网站公告称，花样年在深圳的一项目有四套房源被管理局锁定。花样年控股是继佳兆业之后又一家被管理局锁定房源的深圳地产商。(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	6.45	5.66	1.07	(21.41)	753	中国国航	6.85	25.57	1.34	(37.38)
1398	工商银行	5.74	5.79	1.13	(10.00)	670	东方航空	3.90	22.24	1.47	(43.41)
1288	农业银行	3.99	5.76	1.08	(17.51)	1055	南方航空	4.00	55.76	0.95	(41.64)
3988	中国银行	4.47	5.93	0.99	(26.75)	1919	中国远洋	4.19	-	1.54	(52.97)
3328	交通银行	6.87	6.35	0.89	(19.96)	2866	中海集运	2.55	-	0.98	(57.78)
3968	招商银行	18.42	6.40	1.30	(9.15)	1138	中海发展	6.09	-	0.78	(44.26)
998	中信银行	5.98	5.47	0.89	(39.74)	2880	大连港	2.79	17.57	0.73	(58.38)
6818	光大银行	4.48	5.73	0.97	(25.51)	317	广船国际	23.20	-	3.69	(52.67)
1988	民生银行	10.32	6.25	1.26	(19.49)	2039	中集集团*	16.20	12.93	1.64	(37.00)
2628	中国人寿	31.65	26.59	2.97	(30.21)	1800	中国交建	9.73	9.79	1.29	(41.53)
2318	中国平安	86.65	17.31	2.65	(12.32)	390	中国中铁	6.31	10.78	1.20	(40.48)
2601	中国太保	38.65	26.14	2.63	(8.06)	1186	中国铁建	9.84	9.13	1.15	(46.54)
1336	新华保险	43.20	17.96	2.48	(30.84)	6199	中国北车	10.94	21.83	2.38	(27.06)
6030	中信证券	29.30	32.41	2.78	(29.93)	1766	中国南车	10.44	24.51	3.08	(25.87)
6837	海通证券	18.88	34.24	2.28	(34.75)	525	广深铁路	3.84	22.87	0.82	(32.35)
857	中石油	8.86	9.82	1.10	(42.47)	177	宁沪高速	9.29	14.27	1.97	2.40
386	中石化	6.28	8.54	1.00	(27.36)	548	深圳高速	5.79	4.96	0.89	(45.77)
338	上石化	2.35	16.55	1.19	(56.18)	995	皖通高速	5.30	8.59	0.97	(30.32)
1033	仪征化纤	2.46	-	2.22	(63.10)	107	成渝高速	3.29	7.36	0.71	(48.01)
2883	中海油田	13.78	6.40	1.18	(44.99)	2238	广汽集团	7.14	11.63	1.07	(33.43)
568	山东墨龙*	3.37	-	0.80	(69.95)	1211	比亚迪*	28.85	113.10	2.25	(41.08)
1088	中国神华	22.35	8.25	1.26	(17.00)	2333	长城汽车	43.35	13.01	3.57	(19.73)
1898	中煤能源	4.60	35.30	0.56	(47.48)	2338	潍柴动力	33.00	10.04	1.67	(8.21)
1171	兖州煤业	6.47	6.89	0.62	(64.12)	38	一拖股份	5.78	32.46	1.02	(65.29)
902	华能国际	11.24	10.94	1.96	4.30	1157	中联重科*	5.63	18.72	0.84	(31.30)
991	大唐发电	4.40	13.21	1.05	(43.64)	564	郑煤机	4.76	10.85	0.65	(49.75)
1071	华电国际	6.84	7.89	1.67	(16.15)	1057	浙江世宝*	7.95	35.25	2.37	(75.28)
1618	中国中冶	2.52	11.83	0.86	(55.70)	1072	东方电气	15.12	12.06	1.33	(45.45)
347	鞍钢股份*	5.91	52.76	0.72	(18.96)	2727	上海电气	4.33	19.45	1.36	(62.64)
323	马钢股份	2.16	-	0.59	(52.51)	2208	金风科技*	13.48	44.04	2.16	(24.51)
1053	重庆钢铁	1.66	-	0.65	(58.86)	42	东北电气	1.97	161.58	4.81	(62.74)
2600	中国铝业	3.89	-	1.07	(46.66)	350	经纬纺机*	9.15	10.11	0.98	(62.78)
358	江西铜业	12.62	9.79	0.79	(42.45)	300	沈机集团	3.39	115.03	1.12	(62.79)
2899	紫金矿业	2.28	18.55	1.46	(49.87)	187	京城机电	3.15	-	1.18	(63.35)
3993	洛阳钼业	4.85	12.48	1.55	(58.29)	2196	复星医药	28.45	23.58	3.13	3.53
914	海螺水泥	29.20	10.18	2.07	5.92	2607	上海医药	17.90	16.23	1.45	(16.41)
2009	金隅股份	6.84	7.30	0.87	(42.17)	874	白云山	27.00	26.08	3.86	(26.81)
1108	洛阳玻璃	3.40	-	20.67	(68.45)	1513	丽珠医药*	49.00	23.70	3.46	(20.82)
2202	万科*	18.38	10.71	2.10	6.52	719	新华制药*	4.07	20.92	0.82	(59.80)
588	北京北辰	2.57	10.39	0.44	(54.72)	168	青岛啤酒	53.80	29.18	3.72	3.33
895	东江环保*	27.30	32.87	3.11	(37.86)	763	中兴通讯*	18.14	22.98	2.10	(26.33)
1065	创业环保	5.33	19.33	1.52	(61.99)	553	南京熊猫	6.01	23.70	1.39	(56.24)
1812	晨鸣纸业*	3.79	9.45	0.43	(51.99)	921	海信科龙*	6.35	6.01	2.03	(43.44)

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