

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	24,861.81	0.22	2.09
H股	11,963.64	(0.55)	(0.48)
红筹	4,571.44	(0.03)	0.01
HSC大型股	2,030.95	0.16	1.94
HSC中型股	4,501.58	(0.33)	0.28
AH股溢价	127.51	(1.36)	(1.72)
沪深300	3,525.32	(1.39)	(0.66)
富时中国A50	10,955.17	(1.40)	(2.66)
上证180	7,895.58	(1.41)	(1.17)
上证380	5,168.59	(0.48)	3.24
台北加权	9,510.92	(0.11)	2.05
日经225	17,670.74	(0.70)	1.97
道琼斯	17,191.37	(1.13)	(2.07)
标普500	2,002.16	(1.35)	(1.47)
纳斯达克	4,637.99	(0.93)	(0.63)
德国DAX 30	10,710.97	0.78	4.00
富时100	6,825.94	0.21	1.46
法国CAC 40	4,610.94	(0.29)	2.81

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	44.59	0.31	(3.71)
纽约期金(美元/t oz)	1,285.20	(0.05)	(1.19)
标普高盛商品指数	376.73	(1.43)	(2.44)
CRB大宗商品期货价格指数	214.99	(1.34)	(2.82)
罗杰斯国际商品指数	2,554.88	(1.30)	(2.52)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8076	0.63	0.51
美元兑人民币	6.2611	0.64	0.44
美元兑港元	7.7523	(0.01)	(0.08)
美元兑日元	117.76	(0.62)	(2.47)
欧元兑美元	1.1293	(0.64)	(7.07)
英镑兑美元	1.5150	0.93	(2.37)
澳元兑美元	0.7901	(1.56)	(2.84)

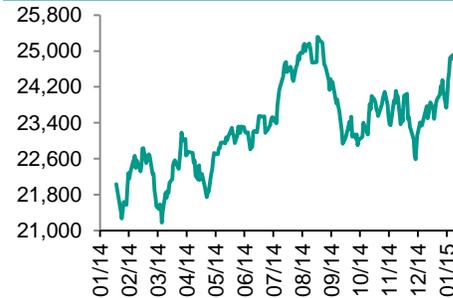
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4500	(4.00)	(20.00)
香港(10年期)	1.63700	2.20	(43.30)
美国(10年期)	1.72580	(13.73)	(47.63)

来源: 彭博

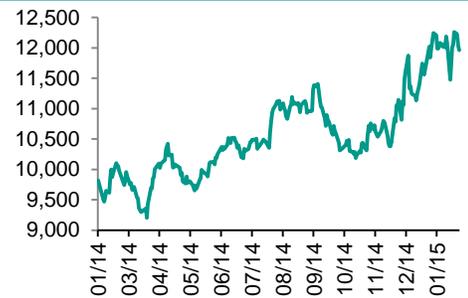
每天导读

各股市走势图

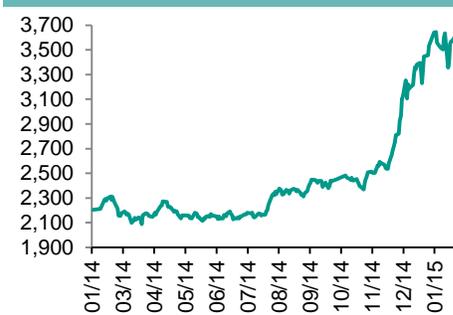
恒指走势图



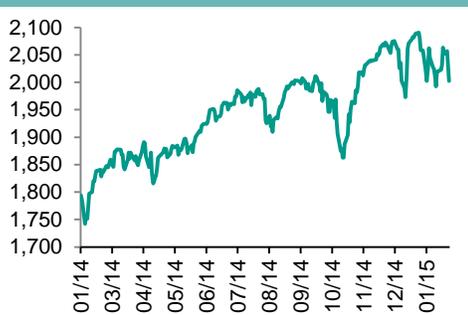
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股继续下跌,主要是受到美联储的政策声明和希腊信用评级下降的影响。标普500指数中全体行业指数下跌。能源指数受到油价创新低影响而领跌。昨天恒指低开,随后上涨,但涨幅在午市时有所收窄。反之,国指昨天下跌,主要是受到国内股市的影响。港股11个行业类别指数表现不一,其中仅金融业、服务业、能源业和工业制品业下跌。昨天内地股市下跌,或是与国内出台政策进行对伞形信托的去杠杆化和高转送题材个股暴跌有关。上证综指和深成指分别下跌1.41%和1.71%。沪深300指数中所有行业指数下跌,其中能源、原材料、电信业务、信息和科技和工业指数跌幅较大。今天欧元区将会公布1月消费者信心指数,德国将会公布1月的失业数据和消费价格数据,而美国将会公布失业救济人数。今天美国市场仍将会有多家主要的公司公布业绩,其中包括亚马逊、谷歌、阿里巴巴、陶氏化学、福特汽车等;港股方面维达纸业也或将会公布业绩。

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	MBA抵押贷款申请指数	1月23日	N/A	-3.2%	14.2%
美国	FOMC利率决策(上限)	1月28日	0.25%	0.25%	0.25%
德国	GfK消费者信心指数	2月	9.1	9.3	9.0
日本	零售总额月环比	12月	0.3%	-0.3%	-0.2%*
俄罗斯	实际零售销售同比	12月	2.8%	5.3%	1.8%
俄罗斯	失业率	12月	5.5%	5.3%	5.2%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美联储维持利率不变,强就业和低通胀让其在加息问题上只能继续“耐心”
- 李克强:按下全面深化改革的“快捷键”
- 中国将发展信用保证保险,支持小微企业
- 中国游客2014年海外支出创新高,出境游人数首次突破1亿
- 希腊新总理:政府将就债务减免和放松撙节等事宜展开磋商
- 新加坡金管局意外放宽政策,新元跌至2010年来最低
- 香港金管局预计2015年宏观环境存在不确定性
- 澳大利亚第四季度核心通胀提速,澳元上涨



国际经济要闻

美联储维持利率不变，强就业和低通胀让其在加息问题上只能继续“耐心”

美联储维持在开始加息问题上保持“耐心”的承诺不变，并且调高了对经济和就业市场的评估。不过联储也预期通胀率会进一步下滑。“经济活动在以稳健步伐扩张，”美国联邦公开市场委员会周三在政策声明中表示，“随着就业强劲增长并且失业率下滑，劳工市场形势出现进一步改善。”(彭博)

希腊新总理：政府将就债务减免和放松撙节等事宜展开磋商

希腊新总理齐普拉斯今天在首次内阁会议上对部长们说：与欧元区其他国家发生“玉石俱焚”的冲突并非我等所求。政府的首要任务是恢复希腊人民的尊严。政府愿与任何一方进行磋商，背叛选民期望是不可饶恕的。“标准普尔将希腊的「B/B」评级列入负面观察。同时数据显示希腊政府五年内无法履行偿债义务的可能性高达70%。(彭博)

新加坡金管局意外放宽政策，新元跌至2010年来最低

在通胀下降之际支持经济增长的全球央行阵营又添一员：新加坡金管局意外放宽货币政策，新元随后跌至2010年来最低。新加坡金管局周三发布的这份计划外声明称，将下调新元政策区间斜率。该央行同时调降了2015年通胀预估，预计CPI降幅可能高达0.5%。(彭博)

澳大利亚第四季度核心通胀提速，澳元上涨

澳大利亚上个季度核心消费价格涨幅超预期，减缓了央行进一步降息的压力。澳元上涨。衡量核心价格的截尾均值指标环比涨0.7%。消费价格指数环比涨0.2%。澳大利亚央行正努力重振国内工业，以刺激就业增长。央行希望帮助引导经济平稳过渡，延续超过23年的增长势头。(彭博)

中港经济要闻

李克强：按下全面深化改革的“快进键”

国务院总理李克强提出，宏观政策既要坚持基本取向，又要动静相宜、主动作为；在谈到适应经济发展的新常态时，他强调必须按下全面深化改革的“快进键”。在与企业家的交流中，李克强还强调继续加强简政放权，把“草根原创”迸发出的新元素、新模式汇聚成驱动经济发展的新动力。(中国政府网)

中国将发展信用保证保险，支持小微企业

中国保监会在相关指导意见中表示，中国应该发展信用保证保险，发挥信用保证保险的融资增信功能，缓解小微企业融资难、融资贵问题。中国鼓励保险公司与银行合作，针对小微企业的还贷方式，提供更灵活的贷款保证保险产品。(彭博)

中国游客2014年海外支出创新高，出境游人数首次突破1亿

随着中国人的钱包越来越鼓，以及更多人尝试出境游，中国游客去年在海外的支出创出1648亿美元的新纪录，比2013年劲增28%。中国游客在海外的开销比海外游客在中国的支出多出1136亿美元。上一年增长近50%。(彭博)

香港金管局预计2015年宏观环境存在不确定性

香港金管局副总裁阮国恒对记者称，利率格局可能发生变化，从而给资产定价带来压力。他称，如果信贷成本上升不会感到意外；需要密切监控流动性成本。香港银行业2014年流动资产比率为41.1%，高于之前一年的39.6%。(彭博)

企业要闻

雅虎计划对所持阿里巴巴剩余股份进行免税剥离

雅虎计划对所持所有阿里巴巴股份进行免税剥离，争取向股东返还的现金最大化并把剥离交易的税负降至最低。雅虎通过与前述中国电商公司达成的这笔交易，雅虎将把所持的阿里巴巴股份注入到一家名为SpinCo的新成立的公司，后者将持有雅虎所持有的所有3.84亿股、价值400亿美元的阿里巴巴股票。(彭博)

中国国家工商总局批评阿里巴巴未有效打击假冒商品和贿赂行为

由于未能采取有效措施对偷奸取巧的经营主体、假冒产品、贿赂行为和网上商城的误导性促销等实施打击，阿里巴巴面临“诚信危机”。报告称，阿里巴巴员工存在商业贿赂行为，且其没有纠正消费者反馈和内部评分系统存在的缺陷。(彭博)

苹果CFO：预计汇率波动不会阻碍公司的营收增长

苹果公司表示，即便美元在升值，公司本季度营收将继续增长。苹果已采取了最近几年最积极的措施来降低汇率波动对营收的影响。“我们还是预计本季度营收将强劲增长14%-20%,”公司首席财务官Luca Maestri周二接受采访表示。(彭博)

阿里巴巴个人征信系统“芝麻信用”上线

阿里巴巴旗下蚂蚁金融服务集团正式推出个人征信系统，将向消费者和小企业主提供信用评分服务。芝麻信用的数据来源是在淘宝网和天猫等阿里巴巴平台有过交易的3亿多实名注册用户和3,700万小企业。(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	6.35	5.63	1.07	(14.26)	753	中国国航	7.02	26.47	1.39	(29.44)
1398	工商银行	5.72	5.83	1.14	(1.69)	670	东方航空	3.87	22.29	1.47	(41.14)
1288	农业银行	3.84	5.60	1.05	(13.54)	1055	南方航空	4.02	56.60	0.97	(37.08)
3988	中国银行	4.45	5.97	1.00	(21.16)	1919	中国远洋	3.93	-	1.46	(51.93)
3328	交通银行	6.62	6.18	0.87	(16.49)	2866	中海集运	2.37	-	0.92	(57.26)
3968	招商银行	17.66	6.19	1.26	(2.03)	1138	中海发展	5.74	-	0.74	(43.58)
998	中信银行	5.83	5.39	0.88	(34.27)	2880	大连港	2.72	17.30	0.72	(60.99)
6818	光大银行	4.39	5.67	0.96	(16.93)	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	9.95	6.09	1.23	(19.31)	2039	中集集团*	14.82	11.94	1.52	(39.05)
2628	中国人寿	31.25	26.52	2.96	(35.25)	1800	中国交建	8.83	8.98	1.19	(45.75)
2318	中国平安	84.85	17.12	2.62	(5.39)	390	中国中铁	5.93	10.24	1.14	(44.29)
2601	中国太保	38.70	26.44	2.66	(10.23)	1186	中国铁建	9.29	8.71	1.10	(47.15)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.36	20.88	2.28	(40.27)
6030	中信证券	25.45	28.44	2.44	(28.94)	1766	中国南车	9.81	23.26	2.93	(41.51)
6837	海通证券	17.24	31.58	2.10	(33.57)	525	广深铁路	3.90	23.46	0.84	(30.30)
857	中石油	8.60	9.63	1.08	(43.41)	177	宁沪高速	9.62	14.93	2.06	8.45
386	中石化	6.24	8.57	1.00	(20.66)	548	深圳高速	5.95	5.15	0.92	(43.24)
338	上石化	2.25	16.01	1.15	(55.66)	995	皖通高速	5.89	9.64	1.09	(21.00)
1033	仪征化纤	2.42	-	2.20	(67.54)	107	成渝高速	3.32	7.50	0.72	(48.83)
2883	中海油田	13.18	6.18	1.14	(44.98)	2238	广汽集团	7.21	11.86	1.09	(31.14)
568	山东墨龙*	3.15	-	0.75	(73.93)	1211	比亚迪*	29.30	116.02	2.31	(41.54)
1088	中国神华	21.45	8.00	1.22	(11.20)	2333	长城汽车	43.85	13.29	3.65	(21.87)
1898	中煤能源	4.29	33.25	0.52	(46.22)	2338	潍柴动力	31.75	9.76	1.62	(4.65)
1171	兖州煤业	6.28	6.75	0.60	(62.78)	38	一拖股份	5.64	31.99	1.00	(67.92)
902	华能国际	10.74	10.56	1.89	5.58	1157	中联重科*	4.96	16.66	0.75	(35.72)
991	大唐发电	4.07	12.34	0.98	(44.11)	564	郑煤机	停牌	-	-	-
1071	华电国际	6.73	7.84	1.66	(9.89)	1057	浙江世宝*	7.32	32.78	2.20	(77.78)
1618	中国中冶	2.44	11.57	0.84	(54.47)	1072	东方电气	16.08	12.96	1.43	(42.26)
347	鞍钢股份*	5.76	51.93	0.71	(14.02)	2727	上海电气	4.73	21.46	1.50	(64.17)
323	马钢股份	2.11	-	0.58	(51.68)	2208	金风科技*	12.76	42.10	2.06	(32.20)
1053	重庆钢铁	1.57	-	0.63	(61.53)	42	东北电气	1.82	150.78	4.48	(69.56)
2600	中国铝业	3.69	-	1.03	(47.82)	350	经纬纺机*	9.55	10.66	1.03	(59.82)
358	江西铜业	12.76	10.00	0.81	(42.83)	300	沈机集团	3.37	115.50	1.13	(64.35)
2899	紫金矿业	2.51	20.62	1.62	(45.90)	187	京城机电	3.26	-	1.23	(64.10)
3993	洛阳钼业	5.08	13.20	1.64	(63.67)	2196	复星医药	28.65	23.98	3.18	0.32
914	海螺水泥	26.85	9.45	1.92	6.20	2607	上海医药	17.06	15.63	1.39	(20.10)
2009	金隅股份	6.79	7.32	0.87	(43.63)	874	白云山	27.95	27.27	4.04	(26.80)
1108	洛阳玻璃	3.54	-	21.73	(73.85)	1513	丽珠医药*	43.85	21.42	3.13	(29.04)
2202	万科*	17.38	10.23	2.01	7.77	719	新华制药*	3.71	19.26	0.76	(64.69)
588	北京北辰	2.48	10.13	0.43	(53.07)	168	青岛啤酒	53.15	29.12	3.71	2.27
895	东江环保*	26.75	32.53	3.08	(41.09)	763	中兴通讯*	17.36	22.21	2.03	(28.90)
1065	创业环保	5.20	19.05	1.49	(62.27)	553	南京熊猫	6.06	24.14	1.42	(59.93)
1812	晨鸣纸业*	3.84	9.67	0.44	(55.08)	921	海信科龙*	6.11	5.84	1.97	(44.97)

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