

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	24,554.78	0.29	(1.02)
H股	11,768.58	1.64	(2.18)
红筹	4,518.56	0.86	(1.18)
HSC大型股	2,006.20	0.36	(1.06)
HSC中型股	4,440.60	0.60	(1.68)
AH股溢价	124.58	1.57	(3.63)
沪深300	3,437.45	2.49	(3.85)
富时中国A50	10,607.59	3.09	(4.53)
上证180	7,668.34	2.64	(4.25)
上证380	5,079.74	1.60	(2.19)
台北加权	9,448.73	0.66	(0.77)
日经225	17,537.59	1.16	(1.45)
道琼斯	17,666.40	1.76	1.61
标普500	2,050.03	1.44	1.01
纳斯达克	4,727.74	1.09	0.99
德国DAX 30	10,890.95	0.58	2.47
富时100	6,871.80	1.32	0.88
法国CAC 40	4,677.90	1.09	1.16

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	51.88	(2.21)	16.72
纽约期金(美元/t oz)	1,262.00	0.18	(1.86)
标普高盛商品指数	412.70	4.13	7.98
CRB大宗商品期货价格指数	227.42	3.17	4.36
罗杰斯国际商品指数	2,713.63	3.36	4.84

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8067	(0.09)	0.46
美元兑人民币	6.2538	(0.08)	0.41
美元兑港元	7.7536	0.02	(0.03)
美元兑日元	117.62	0.07	(1.72)
欧元兑美元	1.1463	1.56	(3.94)
英镑兑美元	1.5154	0.10	(0.63)
澳元兑美元	0.7767	(1.55)	(3.91)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4900	4.00	(16.00)
香港(10年期)	1.44400	(21.00)	(64.90)
美国(10年期)	1.78300	6.23	(32.75)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

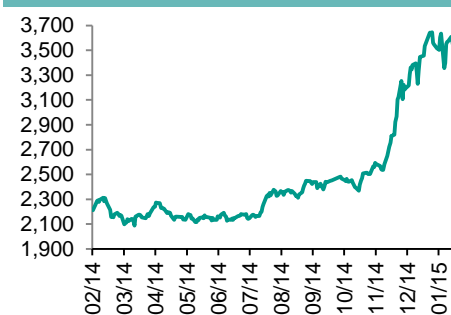
恒指走势图



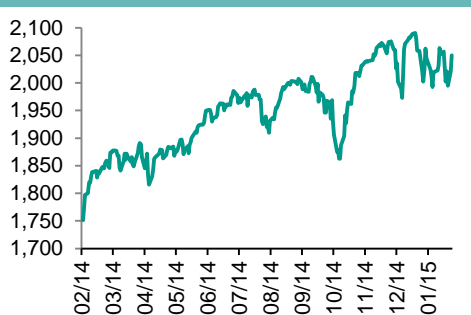
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股上涨, 主要是受到油价上涨预期和希腊债务谈判进展的推动。标普500指数中所有行业指数上涨, 其中能源指数涨幅最大, 主要是由于投资预期原油供应或将收紧; 非核心消费品、电信服务和原材料指数涨幅也较大。昨天港股上涨。恒指高开, 随后下跌, 但在午市的时候出现反弹。国指也有上涨, 且跑赢恒指。港股11个行业类别指数表现不一。其中服务业、电讯业、地产建筑业、公用事业和综合企业下跌; 而能源业涨幅最为显著。昨天国内股市上涨, 上证综指和深成指分别上涨2.45%和2.24%。沪深300指数中, 金融地产、能源和信息技术指数领涨。截至港股收市, 港股通全天使用额度为2.63亿元, 使用率2.50%; 沪股通全天使用额度为49.58亿元, 使用率为38.14%。今天欧元区及其核心国家、日本和美国将会公布Markit服务业和综合PMI, 欧元区还将会公布12月零售销售数据, 美国将会公布1月ADP就业人数变动。

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	工厂订单	12月	-2.4%	-3.4%	-1.7%*
欧元区	PPI同比	12月	-2.5%	-2.7%	-1.6%
意大利	欧盟调和CPI月环比	1月	-2.4%	-2.4%	0.0%
印度	RBI回购利率	2月3日	7.75%	7.75%	7.75%
日本	货币基础同比	1月	N/A	37.4%	38.2%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 默克尔据称祭出拖字诀, 预期当希腊陷入现金紧张时自会讨饶
- 中国央行据悉已做好汇率政策储备, 应对资本大规模进出风险
- 丹麦上个月卖出创纪录的1,063亿克朗捍卫联系汇率制
- 中国出现至少1998年以来最大规模资本外流
- 澳大利亚央行意外把基准利率降至创纪录新低
- 全国社会保障基金去年投资收益率逾11%
- 奥巴马预算报告预测今年通胀走软, 正琢磨加息时机的美联储面临考验
- 海关总署: 85.6亿美元港澳CEPA受惠货物进入内地

国际经济要闻

默克尔据称祭出拖字诀，预期当希腊陷入现金紧张时自会讨饶

一位知情人士透露，德国预期与希腊的谈判将拖延下去直至当前一轮的援助资金耗尽；德国并准备耐心见机行事，等到4月或5月份希腊面临现金紧张的时候。该知情人士表示，希腊在2月底不会立即破产，因为该国拥有资源能坚持更久。德国准备等到希腊面临更紧急融资需求的那一刻，以便有利于其讨价还价。(彭博)

丹麦上个月卖出创纪录的1,063亿克朗捍卫联系汇率制

丹麦央行上个月卖出创纪录金额的克朗以推动克朗贬值并捍卫克朗盯住欧元的汇率制度，因为投机者在试探决策者们的决心。丹麦央行在1月份三次降息以回击资本流动，迄今已推出前所未见的措施来捍卫其汇率制度。该行上个月卖出1,063亿克朗（163亿美元），从而使其外汇储备达到创纪录的5,641亿克朗。(彭博)

澳大利亚央行意外把基准利率降至创纪录新低

澳大利亚央行把基准利率降至创纪录新低，加入了其他十几家全球央行为了抵御席卷全球的通货紧缩而降息的行列。在澳大利亚央行政策委员会在悉尼举行会议后，行长Glenn Stevens今日在政策公告中表示，隔夜现金利率目标下调25个基点至2.25%。货币市场此前的走势曾显示澳央行降息的概率在60%左右。(彭博)

奥巴马预算报告预测今年通胀走软，正琢磨加息时机的美联储面临考验

根据美国总统奥巴马预算报告中的预测，即便经济加速增长并且失业率下滑，今年美国通胀率仍将放缓。上述预测显示，2015年消费价格指数将同比上涨1.4%，涨幅低于去年的1.7%。物价料从2016年开始加速攀升。美联储官员正在观察通胀放缓的迹象以便为2006年来的首次加息时机提供参考。(彭博)

中港经济要闻

中国央行据悉已做好汇率政策储备，应对资本大规模进出风险

因担心未来数月热钱大规模流入流出的风险，中国央行已做好应对相关风险的政策储备。一是扩大人民币兑美元汇率日间波动区间，二是通过每日人民币兑美元汇率中间价的设定来引导人民币汇率适度贬值。尽管并不清楚央行会在何种情况下采取此类行动，不过2014年上半年央行曾将人民币波动区间扩大一倍。(彭博)

中国出现至少1998年以来最大规模资本外流

伴随着中国企业增加海外投资，中国第四季度出现至少1998年以来最大的资本项目赤字。国家外汇管理局周二在其网站上表示，第四季度资本和金融项目逆差912亿美元。同期经常项目顺差收窄至611亿美元。(彭博)

全国社会保障基金去年投资收益率逾11%

全国社会保障基金理事会有关负责人日前表示，2014年，全国社会保障基金自有权益资产12350亿元，全年实现权益投资收益率11.43%，超过了GDP增速，实现绝对回报额为1390亿元，总体获得了较好的资产增值。(中国政府网)

海关总署：85.6亿美元港澳CEPA受惠货物进入内地

截至去年底，内地与香港、澳门关于建立更紧密经贸关系的安排实施以来，已累计有85.6亿美元受惠货物进入内地，关税优惠47.1亿元人民币。2014年香港CEPA项下货物进口受惠货值和关税优惠比上年同期分别增长7.7%和8.4%。(中国政府网)

企业要闻

阿里巴巴联手LendingClub向采购中国货物的美国买家提供贷款

阿里巴巴集团将于今日起通过LendingClub Corp.向美国买家提供贷款，以助其从中国采购产品，并籍此助力阿里巴巴的海外扩张。阿里巴巴发布电邮公告称，根据该计划，位于美国的企业可申请最高30万美元短期信贷额度，用于从阿里巴巴平台上的中国供货商采购商品。(彭博)

联想第四季度利润超过预期，智能手机市场份额上升

联想集团公布的利润好于预估，去年收购摩托罗拉的交易帮助这家中国电子产品公司在全球智能手机市场锁定更高的份额。身为全球最大个人电脑生产商的联想表示，第四季度净利润从上年同期的2.653亿美元下滑4.6%至2.53亿美元。(彭博)

世茂房地产拟发美元债，为佳兆业事件后首家发垃圾债券的中国地产商

世茂房地产计划发行美元债券，这将是佳兆业未能按时支付美元债券利息后，市场迎来的首家发行高收益债券的中国地产商。一位知情人士透露，世茂正在推介收益率约为8.75%的七年期债券。(彭博)

标普据悉已经就虚拍评级官司与Calpers达成1.25亿美元的和解协议

知情人士透露，标准普尔与美国最大的州立养老基金就虚拍住房按揭债券评级官司达成了1.25亿美元的和解协议。标普母公司麦格希(McGraw Hill Financial Inc.)将为来自美国司法部和十几个州的所有类似指控支付总计15亿美元的赔偿。(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	6.24	5.54	1.05	(13.33)	753	中国国航	6.88	25.97	1.36	(25.08)
1398	工商银行	5.58	5.69	1.11	0.06	670	东方航空	3.71	21.39	1.42	(41.18)
1288	农业银行	3.78	5.52	1.04	(10.29)	1055	南方航空	3.80	53.56	0.92	(37.29)
3988	中国银行	4.32	5.80	0.97	(18.55)	1919	中国远洋	3.84	-	1.43	(50.66)
3328	交通银行	6.50	6.07	0.85	(14.57)	2866	中海集运	2.34	-	0.91	(56.49)
3968	招商银行	17.50	6.14	1.25	(3.08)	1138	中海发展	5.41	-	0.70	(43.96)
998	中信银行	5.78	5.35	0.87	(32.01)	2880	大连港	2.66	16.94	0.71	(59.12)
6818	光大银行	4.25	5.50	0.93	(16.96)	317	广船国际	23.60	-	3.80	(53.37)
1988	民生银行	9.25	5.66	1.14	(20.25)	2039	中集集团*	14.82	11.96	1.52	(39.08)
2628	中国人寿	31.25	26.54	2.96	(31.33)	1800	中国交建	8.04	8.18	1.08	(42.84)
2318	中国平安	83.40	16.85	2.58	(2.56)	390	中国中铁	停牌	-	-	-
2601	中国太保	38.65	26.43	2.66	(8.24)	1186	中国铁建	8.61	8.08	1.02	(42.29)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	9.92	20.01	2.19	(33.35)
6030	中信证券	25.45	28.47	2.44	(27.69)	1766	中国南车	9.35	22.19	2.79	(34.90)
6837	海通证券	17.14	31.43	2.09	(32.96)	525	广深铁路	3.84	23.12	0.83	(29.42)
857	中石油	8.60	9.64	1.08	(40.64)	177	宁沪高速	9.54	14.82	2.04	9.19
386	中石化	6.18	8.50	0.99	(17.02)	548	深圳高速	6.03	5.23	0.94	(40.30)
338	上石化	2.27	16.17	1.16	(55.54)	995	皖通高速	5.67	9.29	1.05	(22.45)
1033	仪征化纤	2.53	-	2.30	(67.90)	107	成渝高速	3.21	7.26	0.70	(46.59)
2883	中海油田	13.14	6.17	1.14	(44.31)	2238	广汽集团	7.06	11.63	1.07	(31.28)
568	山东墨龙*	3.12	-	0.75	(74.26)	1211	比亚迪*	28.30	112.17	2.23	(41.04)
1088	中国神华	21.20	7.92	1.21	(10.57)	2333	长城汽车	44.25	13.42	3.69	(24.08)
1898	中煤能源	4.19	32.51	0.51	(45.99)	2338	潍柴动力	31.15	9.58	1.59	(4.68)
1171	兖州煤业	6.21	6.68	0.60	(63.56)	38	一拖股份	5.29	30.04	0.94	(67.76)
902	华能国际	10.60	10.43	1.87	5.99	1157	中联重科*	4.72	15.87	0.71	(37.77)
991	大唐发电	4.10	12.45	0.99	(45.13)	564	郑煤机	4.53	10.44	0.62	(51.26)
1071	华电国际	6.95	8.10	1.72	(4.30)	1057	浙江世宝*	7.28	32.63	2.19	(77.41)
1618	中国中冶	2.35	11.15	0.81	(53.18)	1072	东方电气	16.14	13.02	1.43	(34.49)
347	鞍钢股份*	5.42	48.92	0.67	(15.57)	2727	上海电气	4.61	20.93	1.46	(64.09)
323	马钢股份	2.04	-	0.57	(51.58)	2208	金风科技*	12.18	40.23	1.97	(32.96)
1053	重庆钢铁	1.52	-	0.61	(60.05)	42	东北电气	1.76	145.95	4.34	(72.04)
2600	中国铝业	3.46	-	#N/A	(46.51)	350	经纬纺机*	9.40	10.50	1.02	(58.62)
358	江西铜业	12.70	9.96	0.80	(42.75)	300	沈机集团	3.10	106.35	1.04	(65.92)
2899	紫金矿业	2.44	20.07	1.57	(45.76)	187	京城机电	3.10	-	1.17	(65.16)
3993	洛阳钼业	4.91	12.77	1.59	(64.66)	2196	复星医药	28.00	23.46	3.11	(1.38)
914	海螺水泥	26.40	9.30	1.89	7.48	2607	上海医药	16.80	15.40	1.37	(18.63)
2009	金隅股份	6.78	7.32	0.87	(42.47)	874	白云山	27.25	26.61	3.94	(28.26)
1108	洛阳玻璃	3.19	-	19.61	(73.57)	1513	丽珠医药*	44.45	21.74	3.17	(27.90)
2202	万科*	17.70	10.42	2.05	10.21	719	新华制药*	3.70	19.23	0.76	(64.58)
588	北京北辰	2.42	9.90	0.42	(53.94)	168	青岛啤酒	51.50	28.24	3.60	1.68
895	东江环保*	26.20	31.90	3.02	(41.76)	763	中兴通讯*	16.74	21.44	1.96	(29.39)
1065	创业环保	5.17	18.96	1.49	(60.97)	553	南京熊猫	5.81	23.16	1.36	(60.80)
1812	晨鸣纸业*	3.77	9.51	0.43	(53.48)	921	海信科龙*	6.11	5.85	1.97	(48.80)

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