

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	24,112.60	(0.43)	1.82
H股	12,008.37	(0.45)	0.14
红筹	4,517.85	0.13	2.16
HSC大型股	1,977.45	(0.42)	1.65
HSC中型股	4,531.95	(0.28)	0.42
AH股溢价	127.31	0.47	(3.84)
沪深300	3,502.42	(0.33)	(3.88)
富时中国A50	11,255.96	0.12	(4.29)
上证180	7,894.16	(0.05)	(4.16)
上证380	4,849.54	(0.72)	(4.11)
台北加权	9,180.23	(0.56)	1.10
日经225	16,921.25	0.75	0.21
道琼斯	17,427.09	(1.06)	(0.90)
标普500	2,011.27	(0.58)	(0.72)
纳斯达克	4,639.32	(0.48)	(0.24)
德国DAX 30	9,817.08	(1.25)	3.14
富时100	6,388.46	(2.35)	(0.49)
法国CAC 40	4,223.24	(1.56)	2.69

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	48.88	0.83	0.18
纽约期金(美元/t oz)	1,231.20	(0.27)	1.88
标普高盛商品指数	388.98	2.09	(1.94)
CRB大宗商品期货价格指数	223.28	1.63	(0.79)
罗杰斯国际商品指数	2,617.06	1.19	(1.81)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7990	(0.36)	(0.09)
美元兑人民币	6.1954	(0.37)	(0.06)
美元兑港元	7.7539	(0.01)	0.01
美元兑日元	117.57	(1.78)	(0.21)
欧元兑美元	1.1779	(0.12)	(5.29)
英镑兑美元	1.5237	0.97	(2.56)
澳元兑美元	0.8140	0.21	(0.86)

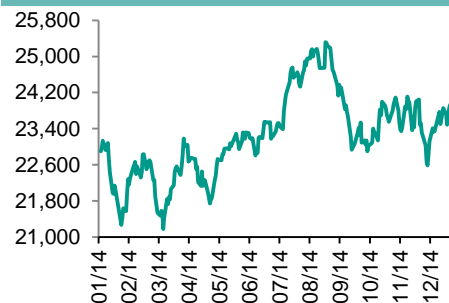
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6500	0.00	(12.00)
香港(10年期)	1.74500	(9.50)	(19.00)
美国(10年期)	1.86560	(15.23)	(25.26)

来源: 彭博

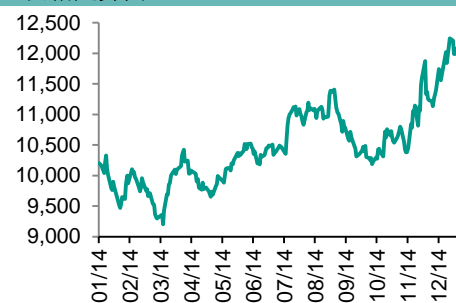
每天导读

各股市走势图

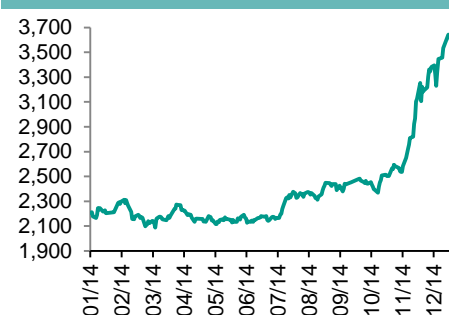
恒指走势图



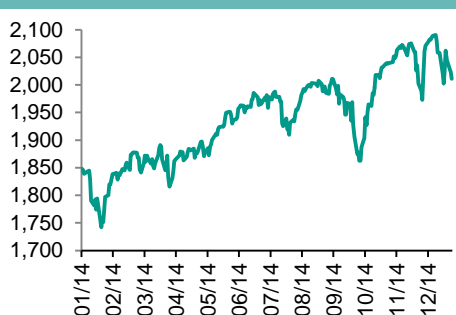
国指走势图



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,主要是受到美国零售销售下跌和铜价再创新低影响。因此,标普500指数中的消费品指数和原材料指数领跌;同时,受到主要金融机构业绩影响,金融指数跌幅也较大;而能源指数昨天扭转跌势。昨天港股下跌。恒指低开,早市时升幅曾扩大,但在午市时跌势加剧,最终收低。国指昨天也有下跌,且继续跑输恒指。11个行业类别指数表现不一,其中仅公用事业上涨;而原材料业跌幅显著。昨天上证指数和深成指分别下跌0.4%和1.04%,全天的成交量依然在萎缩。沪深300指数中只有金融地产和公用事业指数上涨;能源、主要消费、原材料和可选消费指数领跌。截至港股收市,港股通全天使用额度为6.77亿元,使用率6.45%;沪股通全天使用额度为7.21亿元,使用率5.54%。今天美国将会公布12月生产者价格数据和失业救济人数数据,中国或将会公布主要金融货币数据。

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	MBA抵押贷款申请指数	1月9日	N/A	49.1%	11.1%
美国	零售销售月环比	12月	-0.1%	-0.9%	0.4%*
美国	零售销售(除汽车与汽油)	12月	0.5%	-0.3%	0.6%
美国	进口价格指数月环比	12月	-2.7%	-2.5%	-1.8%
欧元区	工业产值经季调月环比	11月	0.0%	0.2%	0.3%*
日本	机器订单同比	11月	-6.3%	-14.6%	-4.9%
日本	PPI同比	12月	2.1%	1.9%	2.6%*

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国12月份零售销售大幅下滑,经济学家或需下调经济增长预估
- 中国有望赶超美国成全球最大石油进口国
- 日本内阁府批准2015财年预算案,规模创历史纪录
- 习近平表示对腐败问题零容忍,将保持高压反腐态势不放松
- 欧洲法院顾问支持2012版购债计划,为德拉吉推出新一轮QE扫清法律障碍
- 商务部:中国2014年进出口实际增长6.1%
- 德拉吉称欧洲央行准备收购政府公债
- 中国计划设立规模400亿元人民币的新兴产业创业投资引导基金

国际经济要闻

美国12月份零售销售大幅下滑，经济学家或需下调经济增长预估

美国12月份零售销售创下近一年来最大降幅，该数据所反映出的各个领域全面的回落可能促使经济学家下调经济增长率预估。商务部周三在华盛顿公布，12月份零售销售下滑0.9%，创下2014年1月份以来最大降幅；11月增长0.4%，也低于之前公布的初估值。(彭博)

日本内阁府批准2015财年预算案，规模创历史纪录

日本内阁府批准2015财年创纪录的96.34万亿日元预算案，起始时间为4月1日。日本政府预测，2015财年基本预算赤字占GDP之比将比2010财年下降一半，达到预定目标。预计2015财年的基本预算赤字将减少4.6万亿日元，高于2013年8月作出的4万亿日元减赤目标。2015财年的税收收入料将达到54.53万亿日元，为24年来最多。(彭博)

欧洲法院顾问支持2012版购债计划，为德拉吉推出新一轮QE扫清法律障碍

欧盟最高法院一名顾问称，为救助欧元区而购买债券的举措可能仅需略作调整即可符合欧盟法律，免去了欧洲央行行长德拉吉在法律方面的烦恼。欧洲央行的直接货币交易(OMT)工具得到了欧洲法院法官(Advocate General)Pedro Cruz Villalon的有条件支持。Cruz Villalon表示这项工具“基本上”符合欧盟法律。(彭博)

德拉吉称欧洲央行准备收购政府公债

欧洲央行行长德拉吉接受访问时指出，欧洲央行管理委员会的所有委员决定履行职权。对于如何达到欧洲央行物价稳定目标，内部当然有不同意见，但也不能说有无限的可能性。为了提振物价，欧洲央行必须维持低利率，朝扩张货币政策的方向发展。欧洲央行决策官员1月22日召开货币决策会议。(彭博)

中港经济要闻

中国有望赶超美国成全球最大石油进口国

中国12月原油进口创纪录高位，与美国原油进口规模的差距已缩小到史无前例的水平。这是因为一方面中国在增加战略石油储备，另一方面美国页岩油开采热导致进口需求下降。中国海关总署周二公布，12月原油进口量为日均719万桶。据美国能源部(EIA)数据，同期美国平均每天进口753万桶。(彭博)

习近平表示对腐败问题零容忍，将保持高压反腐态势不放松

1月13日习近平在中国共产党第十八届中央纪律检查委员会第五次全体会议上表示，腐败活动减少了但并没有绝迹，反腐败体制机制建立了但还不够完善，因此必须保持高压态势不放松，坚持零容忍的态度不变。(彭博)

商务部：中国2014年进出口实际增长6.1%

中国商务部称，如果剔除2013年部分月份异常贸易垫高基数因素影响，中国出口实际增长8.7%；2014年进口增速放缓对全年进出口增速也产生了直接影响；2015年，中国外贸发展面临的形势依然复杂严峻，要完善扩大出口和增加进口政策。(彭博)

中国计划设立规模400亿元人民币的新兴产业创业投资引导基金

根据中国国务院网站公告，国务院总理李克强1月14日主持召开国务院常务会议，决定吸引民间资本参与，形成总规模400亿元的新兴产业创投引导基金。重点培育运输、通信、研发设计、节能环保等服务贸易。(彭博)

企业要闻

佳兆业违约迫近，债券持有人寻求法律帮助弥补损失

佳兆业集团债券持有人正在寻求重组和法律帮助以使自己的损失得到补偿。Moelis & Co.驻香港董事总经理Bert Grisel在14日的一封电子邮件中称，公司正在与几位佳兆业的债券持有人举行会谈。知情人士透露，佳兆业可转债持有人已经聘请律所Kirkland & Ellis LP作为他们的法律代表。(彭博)

特斯拉中国销售下降，2020年前无法盈利

电动车生产商特斯拉的首席执行官Elon Musk称，到2020年公司或能实现盈利，届时年销量有望达到50万辆。他还表示，因消费者担心充电问题，中国业务有放缓之势。(彭博)

中国通号据悉将通过香港IPO融资20亿美元

据知情人士透露，中国铁路通信信号股份有限公司计划通过香港首次公开募股(IPO)融资约20亿美元。人士表示，这家中国最大的轨道交通控制系统制造商预计将在今年上市，目前尚未拿到内地和香港监管部门的批文。(彭博)

阿里巴巴将成为易传媒控股股东

阿里巴巴在通过电子邮件发布的公告中称，公司对易传媒进行了投资，以推动在线和移动营销生态系统的发展。阿里巴巴的在线营销技术平台阿里妈妈及其云计算子公司阿里云将与易传媒一起开发新的服务和产品。(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	6.39	5.62	1.07	(19.31)	753	中国国航	7.13	26.66	1.40	(34.42)
1398	工商银行	5.68	5.74	1.12	(7.15)	670	东方航空	4.00	22.85	1.51	(41.33)
1288	农业银行	3.95	5.71	1.07	(15.35)	1055	南方航空	4.13	57.67	0.99	(39.43)
3988	中国银行	4.41	5.86	0.98	(23.20)	1919	中国远洋	4.24	-	1.56	(49.79)
3328	交通银行	6.75	6.25	0.88	(18.62)	2866	中海集运	2.55	-	0.98	(55.78)
3968	招商银行	17.98	6.25	1.27	(8.52)	1138	中海发展	6.03	-	0.77	(42.62)
998	中信银行	5.91	5.42	0.88	(38.33)	2880	大连港	2.78	17.54	0.73	(57.59)
6818	光大银行	4.42	5.66	0.95	(23.86)	317	广船国际	23.30	-	3.71	(49.36)
1988	民生银行	10.26	6.22	1.26	(17.49)	2039	中集集团*	16.24	12.98	1.65	(34.07)
2628	中国人寿	30.55	25.71	2.87	(25.84)	1800	中国交建	9.78	9.86	1.30	(39.02)
2318	中国平安	83.35	16.68	2.55	(9.78)	390	中国中铁	6.16	10.54	1.18	(38.14)
2601	中国太保	37.40	25.34	2.55	(3.56)	1186	中国铁建	9.70	9.02	1.14	(44.38)
1336	新华保险	40.90	17.03	2.36	(27.86)	6199	中国北车	10.46	20.90	2.28	(23.15)
6030	中信证券	28.50	31.58	2.71	(30.25)	1766	中国南车	10.16	23.89	3.01	(20.54)
6837	海通证券	18.64	33.86	2.25	(33.16)	525	广深铁路	3.87	23.09	0.83	(29.05)
857	中石油	8.73	9.69	1.09	(38.30)	177	宁沪高速	9.38	14.44	1.99	5.16
386	中石化	6.23	8.48	0.99	(24.32)	548	深圳高速	5.75	4.94	0.89	(43.95)
338	上石化	2.35	16.58	1.19	(54.74)	995	皖通高速	5.20	8.44	0.95	(30.49)
1033	仪征化纤	2.41	-	2.17	(62.59)	107	成渝高速	3.25	7.28	0.70	(46.98)
2883	中海油田	13.50	6.28	1.16	(44.00)	2238	广汽集团	7.11	11.60	1.06	(32.50)
568	山东墨龙*	3.33	-	0.79	(70.16)	1211	比亚迪*	28.75	112.89	2.25	(41.79)
1088	中国神华	22.40	8.29	1.26	(12.83)	2333	长城汽车	43.15	12.97	3.56	(20.76)
1898	中煤能源	4.58	35.20	0.55	(45.76)	2338	潍柴动力	31.85	9.71	1.61	(8.12)
1171	兖州煤业	6.45	6.88	0.62	(62.80)	38	一拖股份	5.83	32.80	1.03	(65.01)
902	华能国际	11.06	10.78	1.93	5.62	1157	中联重科*	5.59	18.62	0.83	(29.30)
991	大唐发电	4.36	13.11	1.04	(42.01)	564	郑煤机	4.69	10.71	0.64	(49.61)
1071	华电国际	6.87	7.94	1.68	(13.11)	1057	浙江世宝*	7.61	33.80	2.27	(76.00)
1618	中国中冶	2.55	11.99	0.87	(53.57)	1072	东方电气	15.06	12.03	1.32	(45.48)
347	鞍钢股份*	6.08	54.36	0.74	(12.75)	2727	上海电气	4.32	19.43	1.36	(62.30)
323	马钢股份	2.13	-	0.59	(50.65)	2208	金风科技*	13.52	44.24	2.17	(23.79)
1053	重庆钢铁	1.65	-	0.65	(58.13)	42	东北电气	1.91	156.92	4.67	(63.56)
2600	中国铝业	3.88	-	1.07	(44.52)	350	经纬纺机*	9.19	10.17	0.98	(62.13)
358	江西铜业	12.82	9.96	0.80	(40.63)	300	沈机集团	3.37	114.54	1.12	(62.69)
2899	紫金矿业	2.33	18.99	1.49	(48.12)	187	京城机电	2.98	-	1.12	(65.33)
3993	洛阳钼业	4.82	12.42	1.55	(57.98)	2196	复星医药	29.15	24.20	3.21	7.23
914	海螺水泥	29.20	10.19	2.07	6.38	2607	上海医药	17.92	16.28	1.45	(16.18)
2009	金隅股份	6.82	7.30	0.87	(38.95)	874	白云山	26.65	25.78	3.82	(29.35)
1108	洛阳玻璃	3.36	-	20.46	(68.22)	1513	丽珠医药*	50.00	24.22	3.53	(20.24)
2202	万科*	18.08	10.55	2.07	10.32	719	新华制药*	4.10	21.11	0.83	(59.79)
588	北京北辰	2.56	10.37	0.44	(52.85)	168	青岛啤酒	53.45	29.04	3.70	2.98
895	东江环保*	28.10	33.89	3.21	(35.55)	763	中兴通讯*	18.06	22.92	2.09	(24.69)
1065	创业环保	5.29	19.22	1.51	(61.49)	553	南京熊猫	6.10	24.09	1.42	(55.55)
1812	晨鸣纸业*	3.82	9.54	0.43	(49.61)	921	海信科龙*	6.59	6.25	2.11	(40.75)

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