

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	23,951.16	0.90	(1.09)
H股	11,741.78	2.32	(2.66)
红筹	4,465.18	0.94	(1.04)
HSC大型股	1,958.85	0.96	(1.36)
HSC中型股	4,409.36	1.54	(2.98)
AH股溢价	125.37	(1.98)	(1.06)
沪深300	3,396.22	1.22	(3.35)
富时中国A50	10,656.59	(0.08)	(5.21)
上证180	7,610.80	0.75	(3.63)
上证380	4,866.04	3.38	(0.38)
台北加权	9,251.69	0.85	0.22
日经225	17,366.30	2.07	3.40
道琼斯	17,515.23	0.02	(0.71)
标普500	2,022.55	0.15	(0.28)
纳斯达克	4,654.85	0.44	(0.21)
德国DAX 30	10,257.13	0.14	3.18
富时100	6,620.10	0.52	1.19
法国CAC 40	4,446.02	1.16	3.63

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	46.80	0.71	1.98
纽约期金(美元/t oz)	1,292.00	(0.17)	4.67
标普高盛商品指数	381.24	(2.61)	(0.92)
CRB大宗商品期货价格指数	218.97	(2.35)	(0.84)
罗杰斯国际商品指数	2,590.78	(1.87)	0.17

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8028	0.50	0.11
美元兑人民币	6.2238	0.48	0.07
美元兑港元	7.7524	(0.02)	(0.04)
美元兑日元	118.73	1.18	(1.11)
欧元兑美元	1.1544	(2.08)	(5.61)
英镑兑美元	1.5140	(0.62)	(2.89)
澳元兑美元	0.8161	0.14	0.32

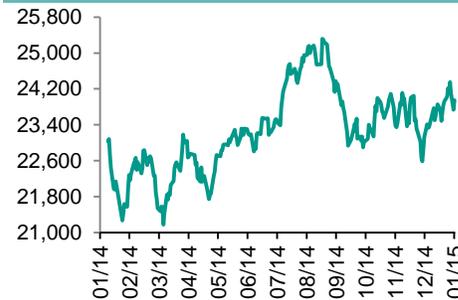
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4900	(16.00)	(29.00)
香港(10年期)	1.62100	(12.30)	(39.20)
美国(10年期)	1.79820	(5.71)	(36.36)

来源: 彭博

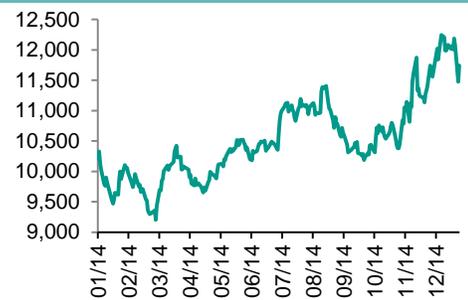
每天导读

各股市走势图

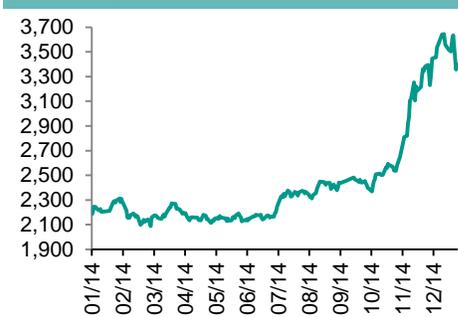
恒指走势图



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,主要是受到欧洲央行可能推出的QE以及主要科技公司上涨的影响。标普500指数中信息技术指数和工业指数领涨,而保健、非核心消费品和金融指数下跌。昨天港股下跌,主要是受到国内股市和经济数据的正面影响。恒指高开,随后升幅逐步扩大。国指也有上涨,且跑赢恒指。11个行业类别指数全部上涨,平均涨幅0.82%。其中金融业、工业制品业和电讯业涨幅显著。内地股市并没有继续出现下行压力,昨天上证综指和深成指分别上涨1.82%和2.09%。沪深300指数中,只有金融地产指数继续下跌,其他指数上涨;其中信息技术、电信业务、可选消费指数领涨。截至港股收市,港股通全天使用额度为6.30亿元,使用率6.00%;沪股通全天使用额度为24.24亿元,使用率18.64%。今天美国将公布新宅开工指数和建筑许可数据,日本将公布公布机床订单和所有产业活动指数。市场还将关注今天日本发布的货币政策声明和英国央行发布的货币政策会议纪录。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
欧元区	ZEW调查预期	1月	N/A	45.2	35.8
德国	PPI同比	12月	-1.4%	-1.7%	-0.9%
德国	ZEW调查预期	1月	40.0	48.4	34.9
中国	GDP 同比	4季度	7.2%	7.3%	7.3%
中国	零售销售额同比	12月	11.7%	11.9%	11.7%
中国	工业产值同比	12月	7.4%	7.9%	7.2%
中国	固定资产投资(累计同比)	12月	15.7%	15.7%	15.8%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- IMF下调全球增长预估, 调降幅度为三年来最大
- 中国第四季度GDP增幅优于预期, 2014全年增速接近政府目标
- 丹麦央行降息, 捍卫联系汇率制度
- 中国新建商品住宅销售额跃增, 央行降息提升市场需求
- 德国ZEW投资者信心上升
- 美国1月份住宅建筑商信心基本持平
- 证监会扩大公司债发行主体范围, 应对经济减速
- 中国央行: 积极有序推进人民币国际化

国际经济要闻

IMF下调全球增长预估，调降幅度为三年来最大

国际货币基金组织(IMF)以三年来最大幅度下调了全球增长预估，对美国以外几乎所有地区的期望值下降，远远抵消了油价下跌对增长的促进作用。IMF周一晚发布的季度全球展望，世界经济2015年将增长3.5%，低于其去年10月预计的3.8%。该机构还将明年全球经济增速预估从去年10月预计的4%下调至3.7%。(彭博)

丹麦央行降息，捍卫联系汇率制度

丹麦试图压制投机客，政府和央行坚称该国不会步入瑞士后尘，与欧元区切割关系。丹麦周一意外降息，把存款利率调降15个基点至负0.2%，平了2012年欧债危机高峰时的利率水准。进场干预汇市无效后，丹麦央行也像瑞士央行一样降息以对。欧洲央行宣布购债计划细节后，丹麦央行1月22日可能再度降息。(彭博)

德国ZEW投资者信心上升

在欧洲央行准备实施量化宽松之际，德国1月份投资者信心升至11个月最高水平。欧洲经济研究中心(ZEW)表示，衡量未来6个月经济发展预期的投资者和分析师预期指数从12月份的34.9上升至48.4。彭博新闻社调查37位经济学家得出的预估中值为上升至40。(彭博)

美国1月份住宅建筑商信心基本持平

周二的数据显示，美国全国住宅建筑商协会(NAHB)/富国银行的信心指数在1月份降至57，12月份为58。数据高于50表明多数回应者认为市况良好。就业市场增强以及房贷利率接近历史低位，或会在2015年继续支持对住宅需求。1月16日的一项数据显示1月份消费者信心升至11年来最高水平，更多家庭寻求买房的可能性加大。(彭博)

中港经济要闻

中国第四季度GDP增幅优于预期，2014全年增速接近政府目标

中国第四季度经济增长数据优于分析师预期，2014年全年经济增长率得以保持在政府目标附近。这表明政府实施的刺激措施已开始提振需求。中国国家统计局公布，第四季度国内生产总值(GDP)同比增长7.3%。2014年全年GDP同比增长7.4%，为1990年来最低增速。数据公布后，人民币与利率互换上涨。(彭博)

中国新建商品住宅销售额跃增，央行降息提升市场需求

中国上月新建商品住宅销售额大幅增长，2012年以来的首次降息提升了市场需求，开发商也借房地产市场人气改善之机推出了更多楼盘。12月新建商品住宅销售额为9,384亿元人民币，同比增长4.2%，为去年唯一实现同比增长的月份。(彭博)

证监会扩大公司债发行主体范围，应对经济减速

中国公司债发行人将扩容至所有公司制法人主体。目前政府一方面要抑制经济减速势头，同时还要平衡已经超过美国的公司债务规模。证监会称公司债发行主体将扩大到包括非上市公司在内的所有公司制法人。(彭博)

中国央行：积极有序推进人民币国际化

中国央行称，2015年将积极对接“一带一路”等国家战略实施，不断拓展跨境人民币业务发展空间，深化货币合作。2014年人民币跨境收支9.95万亿元，占全部跨境收支的比重接近四分之一。(彭博)

企业要闻

伊藤忠商事与正大集团将向中信股份投资104亿美元

伊藤忠商事与泰国正大集团将向中信股份投资104亿美元。两公司将以344亿港元(44亿美元)收购中信10%的股份，并买入459亿港元中信可转换优先股。若完成转换，两公司对中信股份的持股比例将达到20.6%。中信去年买入母公司370亿美元资产，并向包括伊藤忠商事与正大集团在内的27家投资者发行股票。(彭博)

中国银河建议新增发行不超过20亿股H股

根据呈交香港交易所的公告，中国银河证券股份有限公司将选择适当时机实施新增发行H股，发行价格不低于定价日前五个交易日公司H股在香港交易所收市价平均值的80%。(彭博)

佳兆业据称无法偿还25亿元平安信托产品，产品将转让并获兑付

佳兆业本周将无法偿还其全资子公司用于融资的25亿元人民币平安信托产品，平安信托已计划向第三方转让该产品，投资者将获全额偿付。第三方定于明日向平安信托支付转让资金，平安信托随后将向投资者分配该产品本金和利息。(彭博)

中石油集团2014年海外油气作业当量超过1.2亿吨

中国石油天然气集团公司在其网站发布公告称，其海外油气作业当量2014年连续第二年超过1.2亿吨，继续保持海外油气业务安全平稳、可持续发展的良好发展势头。(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	5.51	1.05	(15.63)	753	中国国航	6.66	24.98	1.31	(32.74)
1398	工商银行	5.58	5.66	1.10	(3.57)	670	东方航空	3.77	21.60	1.43	(40.02)
1288	农业银行	3.85	5.58	1.05	(13.53)	1055	南方航空	3.95	55.32	0.95	(37.03)
3988	中国银行	4.29	5.72	0.96	(22.70)	1919	中国远洋	3.96	-	1.46	(50.77)
3328	交通银行	6.48	6.02	0.85	(19.82)	2866	中海集运	2.45	-	0.95	(54.84)
3968	招商银行	17.74	6.19	1.25	(2.84)	1138	中海发展	5.78	-	0.74	(41.41)
998	中信银行	5.71	5.25	0.86	(33.93)	2880	大连港	2.71	17.15	0.71	(57.48)
6818	光大银行	4.33	5.57	0.94	(18.88)	317	广船国际	22.85	-	3.65	(55.76)
1988	民生银行	10.06	6.12	1.24	(14.91)	2039	中集集团*	15.36	12.31	1.57	(36.38)
2628	中国人寿	30.85	26.04	2.91	(28.09)	1800	中国交建	9.08	9.18	1.21	(39.28)
2318	中国平安	83.60	16.78	2.57	(5.08)	390	中国中铁	5.93	10.18	1.14	(40.56)
2601	中国太保	36.75	24.97	2.51	(2.20)	1186	中国铁建	9.49	8.85	1.11	(44.42)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.84	21.73	2.37	(36.23)
6030	中信证券	25.00	27.79	2.38	(24.89)	1766	中国南车	10.30	24.29	3.06	(37.72)
6837	海通证券	16.64	30.32	2.02	(29.41)	525	广深铁路	3.85	23.04	0.83	(27.87)
857	中石油	8.55	9.52	1.07	(42.05)	177	宁沪高速	9.24	14.26	1.96	6.45
386	中石化	6.11	8.35	0.98	(22.48)	548	深圳高速	5.75	4.95	0.89	(43.08)
338	上石化	2.29	16.21	1.16	(53.98)	995	皖通高速	5.27	8.58	0.97	(26.38)
1033	仪征化纤	2.40	-	2.17	(63.90)	107	成渝高速	3.17	7.13	0.69	(45.10)
2883	中海油田	13.44	6.27	1.16	(42.40)	2238	广汽集团	6.79	11.11	1.02	(33.69)
568	山东墨龙*	3.12	-	0.74	(71.18)	1211	比亚迪*	28.10	110.67	2.20	(42.15)
1088	中国神华	21.60	8.01	1.22	(11.50)	2333	长城汽车	39.80	12.00	3.30	(24.31)
1898	中煤能源	4.45	34.31	0.54	(43.63)	2338	潍柴动力	31.20	9.54	1.58	(4.95)
1171	兖州煤业	6.23	6.66	0.60	(61.84)	38	一拖股份	5.54	31.26	0.98	(64.80)
902	华能国际	10.96	10.72	1.92	8.76	1157	中联重科*	5.35	17.87	0.80	(28.62)
991	大唐发电	4.18	12.61	1.00	(41.30)	564	郑煤机	4.55	10.42	0.62	(48.40)
1071	华电国际	6.74	7.81	1.65	(8.09)	1057	浙江世宝*	7.44	33.14	2.23	(77.03)
1618	中国中冶	2.45	11.56	0.84	(52.89)	1072	东方电气	14.78	11.84	1.30	(43.78)
347	鞍钢股份*	5.62	50.40	0.69	(14.98)	2727	上海电气	4.36	19.67	1.38	(61.92)
323	马钢股份	2.11	-	0.58	(51.38)	2208	金风科技*	12.82	42.07	2.06	(26.58)
1053	重庆钢铁	1.58	-	0.63	(58.33)	42	东北电气	1.82	149.97	4.46	(64.84)
2600	中国铝业	3.74	-	1.04	(43.95)	350	经纬纺机*	8.72	9.68	0.94	(63.26)
358	江西铜业	12.86	10.02	0.81	(38.77)	300	沈机集团	3.32	113.18	1.10	(62.66)
2899	紫金矿业	2.40	19.62	1.54	(47.13)	187	京城机电	2.99	-	1.12	(64.79)
3993	洛阳钼业	4.76	12.30	1.53	(58.06)	2196	复星医药	27.80	23.15	3.07	3.63
914	海螺水泥	27.55	9.65	1.96	8.71	2607	上海医药	16.92	15.42	1.37	(18.07)
2009	金隅股份	6.58	7.06	0.84	(45.50)	874	白云山	28.00	27.17	4.02	(30.30)
1108	洛阳玻璃	3.68	-	22.47	(70.78)	1513	丽珠医药*	47.55	23.11	3.37	(22.94)
2202	万科*	16.70	9.77	1.92	8.43	719	新华制药*	3.82	19.73	0.78	(62.42)
588	北京北辰	2.44	9.92	0.42	(53.31)	168	青岛啤酒	53.30	29.04	3.70	4.98
895	东江环保*	26.95	32.60	3.09	(39.64)	763	中兴通讯*	17.64	22.45	2.05	(25.87)
1065	创业环保	5.11	18.62	1.46	(61.24)	553	南京熊猫	5.97	23.65	1.39	(56.28)
1812	晨鸣纸业*	3.74	9.37	0.43	(53.65)	921	海信科龙*	6.19	5.89	1.99	(44.73)

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