

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	24,193.04	(1.11)	(2.85)
H股	11,597.77	(1.20)	(5.15)
红筹	4,574.62	0.02	(2.07)
HSC大型股	1,977.33	(1.12)	(2.86)
HSC中型股	4,586.74	0.33	(0.17)
AH股溢价	122.24	(0.42)	0.27
沪深300	3,496.34	(0.98)	(1.96)
富时中国A50	10,324.83	(1.71)	(5.29)
上证180	7,713.82	(1.18)	(2.87)
上证380	5,496.74	0.01	3.57
台北加权	9,595.09	(0.28)	(1.08)
日经225	18,834.80	0.44	0.20
道琼斯	18,135.72	0.21	(0.43)
标普500	2,101.04	0.12	(0.46)
纳斯达克	4,982.81	0.32	(0.10)
德国DAX 30	11,504.01	1.00	1.56
富时100	6,961.14	0.61	0.16
法国CAC 40	4,963.51	0.94	1.08

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	51.01	0.49	2.51
纽约期金(美元/t oz)	1,199.30	0.26	(1.14)
标普高盛商品指数	414.71	(0.64)	0.72
CRB大宗商品期货价格指数	222.12	(0.49)	0.53
罗杰斯国际商品指数	2,658.73	(0.43)	0.21

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8092	(0.20)	0.41
美元兑人民币	6.2763	(0.17)	0.44
美元兑港元	7.7562	0.01	0.04
美元兑日元	120.11	0.40	0.82
欧元兑美元	1.1026	(1.52)	(2.56)
英镑兑美元	1.5236	(1.31)	(0.05)
澳元兑美元	0.7779	(0.37)	(0.22)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4400	8.00	(5.00)
香港(10年期)	1.77900	16.00	28.80
美国(10年期)	2.11810	12.51	16.14

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

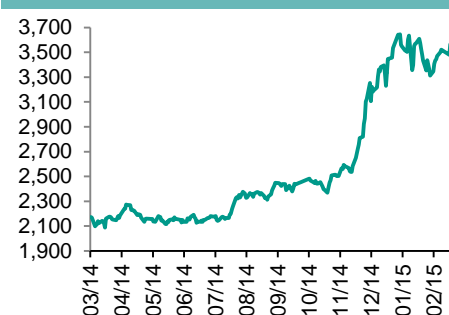
恒指走势图



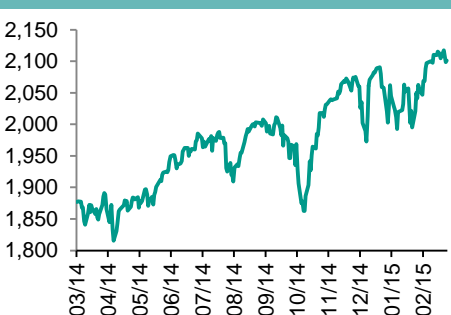
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国三大股指终于结束了连续几天的跌势,投资者仍在观望周五公布的就业数据。标普500指数中公用事业指数涨幅较大,而能源指数跌幅较大。昨天港股继续下跌,主要是受到下调的政府经济增长目标影响。恒指昨天低开接近200点,随后跌幅逐渐扩大。国指也有下跌,且继续跑输恒指。港股11个行业类别指数中只有工业制品业、电讯业和公用事业上涨。而服务业、金融业和能源业跌幅较大。昨天内地股市也下跌,同样是受到经济增长目标下调的影响。上证综指下跌0.95%,而深成指下跌0.76%。沪深300指数中仅信息技术和主要消费指数上涨,公用事业、金融地产、能源和原材料指数跌幅较大。截至港股收市,港股通全天使用额度为2.42亿元,使用率为2.31%;沪股通全天使用额度为8.19亿元,使用率为6.30%。今天欧元区将公布四季度GDP增长数据,德国将公布1月工业产值数据,而美国将公布2月失业率和非农就业人数增长。同时,今天SOHO中国、申银万国、华润水泥将公布业绩。

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	首次失业人数	2月28日	295K	320K	313K
美国	持续领取失业救济人数	2月21日	2395K	2421K	2404K*
美国	工厂订单	1月	0.2%	-0.2%	-3.5%*
欧元区	Markit欧元区零售业PMI	2月	N/A	46.4	46.6
德国	工厂订单月环比	1月	-1.0%	-3.9%	4.4%*

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧洲央行准备下周开始购买债券,德拉吉暗示通胀目标终将达到
- 中国央行公开市场本周连续第二周净回笼,规模1450亿元
- 德拉吉称欧洲央行周四将对希腊的紧急流动性援助提高5亿欧元
- 易纲:中国当前的人民币汇率浮动区间“够用”
- 若放任劳动参与率下降,澳大利亚将面临经济减速
- 中国2015年铁路投资将保持在8000亿元人民币以上
- Halifax:英国2月份房价跌落上月所及七年高位
- 中国将鼓励互联网企业开发电动车



国际经济要闻

欧洲央行准备下周开始购买债券，德拉吉暗示通胀目标终将达成

欧洲央行（ECB）行长德拉吉让投资者为ECB周一将开始的首次购债行动做好准备，同时他还暗示决策者确信此举能成功扼杀通缩威胁。在美联储启动其量化宽松计划的六年之后，德拉吉在塞浦路斯首都尼科西亚告诉记者，欧洲央行管理委员会也将在下周开始资产购买行动，每月购买额为600亿欧元（660亿美元）。（彭博）

德拉吉称欧洲央行周四将对希腊的紧急流动性援助提高5亿欧元

欧洲央行行长德拉吉表示：“紧急流动性援助（ELA）是希腊央行的决定，欧洲央行管委会可能会持反对意见。”他还称如果特定条件不到位，管委会可能会持反对意见，不过有特别的多数要求；希腊的银行机构目前有偿付能力；希腊已做出很多努力来增强其银行体系。（彭博）

若放任劳动参与率下降，澳大利亚将面临经济减速

澳大利亚政府在今日发布的报告中称，若不采取措施提高劳动力参与率，该国将面临经济增长放缓、生活水平和生产率下降的局面。澳大利亚政府在《代际报告》(Intergenerational Report)中说，从2015年到2055年的四十年间，澳大利亚国内生产总值预计将以平均每年2.8%的速度增长，低于之前40年平均3.1%的增速。（彭博）

Halifax：英国2月份房价跌落上月所及七年高位

英国4月份房价四个月来首次下跌，此前一度升至七年高位。抵押贷款机构Halifax周四称，2月份房屋均价下跌0.3%，之前两个月先后上涨1.1%和1.9%。2月份房价同比上涨6.6%，至192,372英镑（293,600美元）。1月房价创下2008年2月以来最高水平。其经济学家Martin Ellis称，截至2月份的三个月里房价环比上涨2.6%，表明潜在势头强劲。（彭博）

中港经济要闻

中国央行公开市场本周连续第二周净回笼，规模1450亿元

截至本周四，中国央行通过7天期逆回购操作向市场注入了750亿元人民币流动性。彭博数据显示，本周公开市场共计有2200亿元逆回购到期，无正回购和央票到期。中国央行本周二(3日)和周四(5日)各进行了350亿元和400亿元7天期逆回购，中标利率均为3.75%，较此前2月3日该期限利率水平下跌10个基点。（彭博）

易纲：中国当前的人民币汇率浮动区间“够用”

中国央行副行长易纲在两会间隙表示，目前的汇率浮动区间比以前有很大的增加，现在的区间是够用的；人民币已走过了在过去10年一个升值的通道，现在基本是上下波动，进入非常接近于均衡水平的区间；目前资金的流入流出是完全正常的。（彭博）

中国2015年铁路投资将保持在8000亿元人民币以上

中国2015年的铁路投资将保持在8,000亿元人民币以上，与去年的最终目标一致，并承诺加快实施走出去战略，让中国铁路生产商在国际竞争中强筋健骨，发展壮大。此外，总理李克强还表示今年的新投产铁路里程要达到8,000公里以上。（彭博）

中国将鼓励互联网企业开发电动车

中国工业和信息化部部长称，中国将鼓励像乐视网这样的互联网公司去开发电动汽车，因为它们有为汽车行业创造新生产模式的潜力。工信部长苗圩昨天表示，鼓励这些企业这么做是因为它们完全可以将生产外包。（彭博）

企业要闻

熔盛重工因相关投资人被拘搁置了认股权证的发行

在承诺认购熔盛重工高达32亿港元认股权证的一位潜在投资者遭到拘留后，这家昔日中国最大的民营造船企业表示将取消认股权证的发行。知情人士稍早透露，宏易胜利投资有限公司全资拥有人王平上月因涉嫌犯罪被拘留，与投资熔盛重工权证无关。宏易胜利去年10月份同意按发行价5.1亿港元认购熔盛重工发行的认股权证。（彭博）

长城汽车据悉拟于4月恢复哈弗H8 SUV销售

匿名知情人士称，长城汽车计划今年4月恢复销售其最贵的一款SUV车型。去年该款SUV两度因质量问题遭到停售。；长城汽车将于本月开始测试哈弗H8车型，目标是在上海车展前后恢复销售。（彭博）

北京汽车准备与印度Apollo轮胎公司合资建厂

北京汽车集团董事长徐和谊称，北汽即将与印度的Apollo轮胎有限公司签署在中国合资建厂的协议。徐和谊在北京出席全国人大会议的间隙表示，拟成立的合资轮胎工厂年产能约为100万条。（彭博）

雷军预计小米的收入今年将超过1000亿元人民币

小米创始人兼首席执行官雷军周四在全国人大会议间隙对记者表示，预计今年的营收将超过1000亿元人民币，去年的营收总额为743亿元。该公司去年的收入增长逾一倍。自推出其首部智能手机以来，小米的估值在四年间飙升至450亿美元。（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	6.19	5.50	1.04	(6.51)	753	中国国航	6.25	23.62	1.24	(30.34)
1398	工商银行	5.43	5.53	1.08	1.80	670	东方航空	3.45	19.92	1.32	(45.76)
1288	农业银行	3.70	5.41	1.01	(4.78)	1055	南方航空	3.53	49.82	0.85	(40.94)
3988	中国银行	4.23	5.69	0.95	(10.05)	1919	中国远洋	3.73	-	1.39	(49.34)
3328	交通银行	6.30	5.90	0.83	(10.37)	2866	中海集运	2.33	-	0.91	(55.49)
3968	招商银行	16.94	5.96	1.21	(1.59)	1138	中海发展	5.13	-	0.67	(46.23)
998	中信银行	5.69	5.27	0.86	(29.80)	2880	大连港	2.76	17.60	0.73	(58.55)
6818	光大银行	3.86	5.00	0.84	(19.61)	317	广船国际	21.45	117.92	3.17	(54.02)
1988	民生银行	8.81	5.40	1.09	(18.64)	2039	中集集团*	14.74	11.91	1.51	(37.77)
2628	中国人寿	30.95	26.33	2.94	(28.77)	1800	中国交建	9.08	9.25	1.22	(46.25)
2318	中国平安	82.05	16.60	2.54	1.75	390	中国中铁	6.06	10.49	1.17	(41.57)
2601	中国太保	37.40	25.61	2.58	(5.53)	1186	中国铁建	9.19	8.64	1.09	(43.23)
1336	新华保险	39.95	16.81	2.33	(35.44)	6199	中国北车	10.42	21.05	2.30	(36.93)
6030	中信证券	25.85	28.96	2.48	(26.14)	1766	中国南车	9.72	23.10	2.91	(38.06)
6837	海通证券	17.30	31.77	2.12	(32.24)	525	广深铁路	3.85	23.22	0.83	(26.45)
857	中石油	8.45	9.48	1.06	(36.25)	177	宁沪高速	9.59	14.92	2.05	9.76
386	中石化	6.23	8.58	1.00	(15.39)	548	深圳高速	5.43	4.71	0.85	(46.62)
338	上石化	2.55	18.19	1.30	(60.30)	995	皖通高速	5.15	8.45	0.96	(33.42)
1033	仪征化纤	2.77	-	2.53	(67.32)	107	成渝高速	3.05	6.91	0.67	(50.11)
2883	中海油田	11.80	5.55	1.03	(50.47)	2238	广汽集团	7.11	11.73	1.07	(36.16)
568	山东墨龙*	3.27	-	0.79	(73.66)	1211	比亚迪*	37.35	148.26	2.95	(47.23)
1088	中国神华	19.18	7.17	1.09	(13.46)	2333	长城汽车	46.90	14.25	3.91	(21.03)
1898	中煤能源	3.98	30.92	0.49	(47.36)	2338	潍柴动力	28.85	8.89	1.48	(10.58)
1171	兖州煤业	6.26	6.75	0.60	(59.76)	38	一拖股份	5.36	30.48	0.95	(66.06)
902	华能国际	9.13	9.00	1.61	(0.17)	1157	中联重科*	4.82	16.23	0.73	(37.68)
991	大唐发电	3.70	11.25	0.89	(47.45)	564	郑煤机	4.76	10.99	0.66	(51.00)
1071	华电国际	6.40	7.47	1.58	(8.14)	1057	浙江世宝*	7.65	34.34	2.31	(77.10)
1618	中国中冶	2.39	11.36	0.82	(56.60)	1072	东方电气	15.36	12.41	1.37	(38.13)
347	鞍钢股份*	5.79	52.34	0.71	(12.55)	2727	上海电气	4.50	20.46	1.43	(64.49)
323	马钢股份	2.17	-	0.60	(52.74)	2208	金风科技*	11.90	39.36	1.93	(34.05)
1053	重庆钢铁	1.45	-	0.58	(65.33)	42	东北电气	1.92	159.46	4.74	(72.44)
2600	中国铝业	3.59	-	1.00	(47.16)	350	经纬纺机*	9.80	10.96	1.06	(57.19)
358	江西铜业	12.96	10.18	0.82	(42.80)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	2.28	18.78	1.47	(46.75)	187	京城机电	3.29	-	1.25	(67.54)
3993	洛阳钼业	5.00	13.03	1.62	(68.70)	2196	复星医药	26.35	22.11	2.93	(9.43)
914	海螺水泥	25.40	8.96	1.82	4.88	2607	上海医药	17.10	15.70	1.40	(27.35)
2009	金隅股份	6.27	6.78	0.81	(44.81)	874	白云山	26.20	25.63	3.79	(31.60)
1108	洛阳玻璃	2.99	-	18.40	(75.12)	1513	丽珠医药*	42.00	20.57	3.00	(37.15)
2202	万科*	16.64	9.81	1.93	12.99	719	新华制药*	3.96	20.61	0.81	(64.25)
588	北京北辰	2.46	10.07	0.43	(52.44)	168	青岛啤酒	48.30	26.53	3.38	(3.06)
895	东江环保*	29.80	36.33	3.44	(43.19)	763	中兴通讯*	17.58	22.55	2.06	(28.61)
1065	创业环保	5.39	19.80	1.55	(67.62)	553	南京熊猫	6.86	27.39	1.61	(60.74)
1812	晨鸣纸业*	3.86	9.75	0.44	(51.26)	921	海信科龙*	6.73	6.45	2.18	(44.11)

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