

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	24,750.07	(0.35)	0.27
H股	12,046.20	0.04	1.04
红筹	4,620.20	0.03	0.03
HSC大型股	2,022.60	(0.40)	0.20
HSC中型股	4,537.25	0.46	1.37
AH股溢价	122.19	(0.14)	(1.18)
沪深300	3,522.32	0.65	3.39
富时中国A50	10,768.42	0.82	1.66
上证180	7,832.57	0.67	2.82
上证380	5,220.15	1.03	5.87
台北加权	9,629.37	1.05	2.21
日经225	18,609.02	0.03	2.25
道琼斯	18,209.19	0.51	0.90
标普500	2,115.48	0.28	0.72
纳斯达克	4,968.12	0.14	1.41
德国DAX 30	11,205.74	0.67	2.85
富时100	6,949.63	0.54	0.75
法国CAC 40	4,886.44	0.50	2.79

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	49.29	0.02	(5.47)
纽约期金(美元/t oz)	1,196.90	(0.28)	(0.93)
标普高盛商品指数	410.19	(0.10)	(3.77)
CRB大宗商品期货价格指数	222.25	0.13	(2.86)
罗杰斯国际商品指数	2,652.12	0.04	(3.27)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8075	(0.14)	0.06
美元兑人民币	6.2635	(0.17)	0.15
美元兑港元	7.7565	(0.03)	0.06
美元兑日元	118.74	(0.04)	0.24
欧元兑美元	1.1351	(0.40)	1.01
英镑兑美元	1.5476	0.26	2.64
澳元兑美元	0.7860	0.63	(0.82)

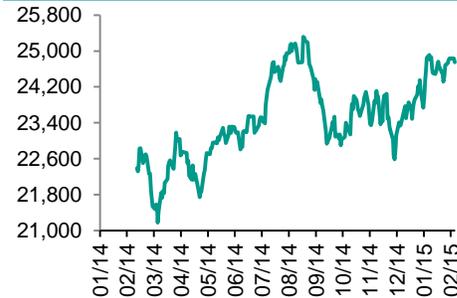
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.3600	(10.00)	(21.00)
香港(10年期)	1.78000	6.60	5.70
美国(10年期)	1.98780	(9.22)	19.10

来源: 彭博

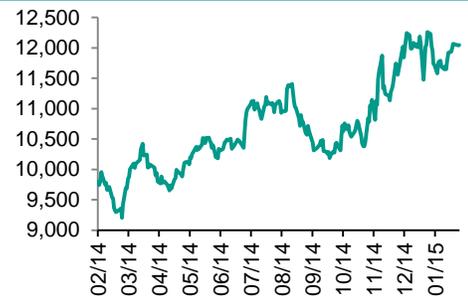
## 每天导读

### 各股市走势图

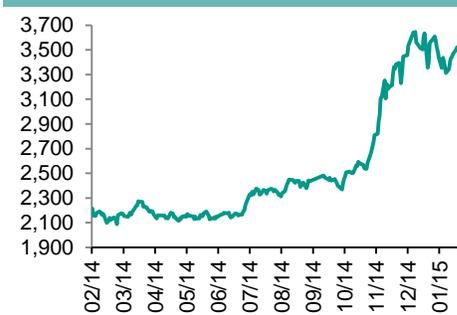
#### 恒指走势图



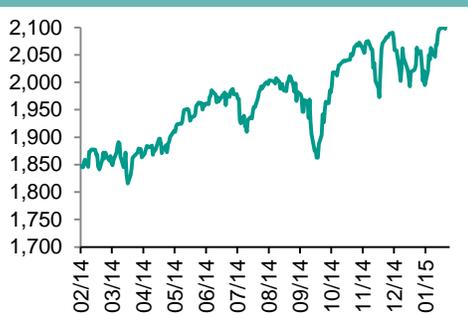
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

周二, 美联储主席在首日证词中反映不急于升息、美服务业PMI显示行业扩张加快, 以及房价数据偏高等因素推升主要美股指创新高。其中, 公用、电讯和金融板块涨幅居前。欧元区财长们批准了希腊的新经济政策计划, 德国股指创历史新高。日本股指创下2000年以来新高。港股方面, 汇控及恒生业绩差, 其股价大成交下跌, 资金流出并转至其它权重股如友邦及中移动。澳门或会收紧国内个人游, 不利赌业股。油价下滑, 能源股续挫。周二, 港银行、服务及能源板块领涨; 电信板块涨幅显著。恒指虽下滑0.35%, 但其波动指数不升反跌3.9%, 反映投资者仍看好后市。国内A股和沪港通服务今天重开。今天关注联储主席半年度货币政策证词(24,25/2)、HSBC中国制造业PMI初值、长江基建及澳门博彩业绩、香港2014年第四季度GDP、香港政府2015年财政预算案。

### 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	消费者信心指数	2月	99.5	96.4	102.9
美国	S&P/CS 房价指数 (同比)	12月	4.30%	4.46%	4.31%
欧元区	CPI(同比)	1月	-0.6%	-0.6%	-0.6%
德国	GDP(同比)	4Q	1.6%	1.6%	1.6%
法国	商业信心	2月	95	94	94
日本	服务业PPI (同比)	1月	3.6%	3.4%	3.5%*
美国	服务业PMI初值	2月	54.5	57.0	54.2

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 联储会FOMC将在加息之前改变前瞻指引
- 发改委对银行涉企收费实施经济制裁15.85亿元
- 欧元区财长们批准了希腊的新经济政策计划
- 中国邮储银行寻求IPO前投资者, 筹资超100亿美元
- 联储会会议: 经济面临的风险支持将利率维持在低点的水平更长时间
- “黄金沪港通” 将于今年落实
- 欧洲央行会议: 扩大现有的私人部门资产购买项目
- 澳门将检视中国内地个人游计划

国际经济要闻

联储会FOMC将在加息之前改变前瞻指引

联储会主席耶伦周二出席参议院银行委员会的听证会表示，FOMC将在加息之前改变前瞻指引。如果经济形势继续如同委员会所预计一般好转，委员会将在某个时间开始考虑上调联邦基金利率目标区间，将逐次在会议上做出决定。在此之前，委员会将会修改前瞻指引。(彭博)

欧元区财长们批准了希腊的新经济政策计划

欧盟经济和货币事务委员Moscovici以及欧盟委员会负责欧元政策的副主席Dombrovskis在一封致欧元集团的信中表示，希腊政府的改革方案「足够综合广泛，使其可以作为欧元集团所要求的评估成功完成的一个有效起点」。(彭博)

英国央行行长保证将使通胀率重返2%的目标

英国央行行长卡尼表示，决策者可以暂时忽略目前一轮的疲软通胀而看得更远些，他同时保证将在合理的时间范围内使通胀率重返2%的目标。(彭博)

美司法部调查银行是否操纵贵金属价格

知情人士透露，美国司法部正在调查巴克莱、摩根大通和德意志银行等至少10家银行是否操纵金银等贵金属价格。瑞士反托辣斯监管机构就贵金属市场的价格垄断行为展开调查。(彭博)

中港经济要闻

发改委对银行涉企收费实施经济制裁15.85亿元

发展改革委自2013年10月到2014年底，对各类商业银行的150家分支机构收费情况进行了检查，实施经济制裁15.85亿元。据测算，几大行通过取消中间业务收费项目，降低收费标准，每年可减轻企业负担达400亿元。(政府网站)

中国邮政储蓄银行寻求IPO前投资者，筹资超10亿美元

邮政储蓄银行正在就2016年初首次公开募股(IPO)前出售少量股权，与潜在投资人进行会谈，其中包括阿里巴巴旗下子公司、美国私募股权巨头，以及亚洲主权财富基金。一位银行家称，此次IPO的筹资规模，或于100-250亿美元之间。(彭博)

“黄金沪港通”将于今年落实

新华社援引香港金银业贸易场理事长陈尚智的话表示，香港金银业贸易场与上海黄金交易所合作，将于今年落实“黄金沪港通”，希望6月份左右可以开通，最迟到年底开通。(彭博)

澳门将检视中国内地个人游计划

澳门社会文化司司长谭俊荣称，在春节假期过后，澳门将和中国内地政府一起检视内地个人游计划。谭俊荣说，澳门的游客接待能力是一个严重的问题。抵澳中国的总访客人数从2月19日至2月22日上涨6.7%。(澳门商业日报)

企业要闻

汇丰不排除剥离更多资产

汇丰行政总裁欧智华表示，不排除剥离更多资产的可能性，并称巴西、墨西哥、土耳其和美国是剥离资产的潜在市场。因成本上升并且投资银行盈利下滑，2014年净资产回报率从去年的9.2%跌至7.3%。欧智华去年薪酬减少5.1%至760万英镑。(彭博)

德意志银行内部争论是否保留华夏银行股份

德意志银行重新考虑银行服务全球布局之际，联席执行长Anshu Jain反对继续持有中国华夏银行的股份。但银行的零售与商业银行业务主管Rainer Neske一直坚定支持投资华夏银行。战略调整结果将在第二季公布。(彭博)

电能实业股东应占溢利增加446%

集团2014年之股东应占溢利610.05亿港元，当中包括2014年1月分拆香港电力业务所得的一次性收益529.28亿港元。若撇除这项一次性收益，集团的溢利为80.77亿港元，下降28%。(电能实业)

中兴通讯希望两年内跻身美国市场第三位

2014年四季，中兴在美国手机市场整体排名第四，占美国手机市场份额的7%；其中预付市场排名第二，份额21%。排在前三位的是三星、苹果、LG。中兴表示，希望两年内跻身美国市场第三位，2015年品牌知名度达到20%。(中新社)

**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	6.45	5.72	1.09	(7.12)	753	中国国航	6.84	25.80	1.35	(28.83)
1398	工商银行	5.70	5.79	1.13	2.37	670	东方航空	3.75	21.61	1.43	(45.02)
1288	农业银行	3.81	5.56	1.04	(7.18)	1055	南方航空	3.81	53.67	0.92	(39.40)
3988	中国银行	4.40	5.90	0.99	(13.46)	1919	中国远洋	3.82	-	1.42	(49.91)
3328	交通银行	6.56	6.13	0.86	(13.28)	2866	中海集运	2.34	-	0.91	(55.91)
3968	招商银行	17.52	6.15	1.25	(2.70)	1138	中海发展	5.48	-	0.71	(42.61)
998	中信银行	5.82	5.38	0.88	(30.47)	2880	大连港	2.56	16.29	0.68	(59.84)
6818	光大银行	4.13	5.34	0.90	(18.57)	317	广船国际	22.05	121.05	3.55	(53.56)
1988	民生银行	9.22	5.64	1.14	(19.53)	2039	中集集团*	14.42	11.63	1.48	(41.36)
2628	中国人寿	32.40	27.50	3.07	(31.89)	1800	中国交建	9.20	9.36	1.24	(38.17)
2318	中国平安	85.70	17.30	2.65	(2.08)	390	中国中铁	6.06	10.46	1.17	(41.47)
2601	中国太保	39.50	26.99	2.71	(8.49)	1186	中国铁建	9.21	8.64	1.09	(41.19)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.74	21.65	2.37	(34.58)
6030	中信证券	27.40	30.63	2.62	(24.28)	1766	中国南车	10.08	23.91	3.01	(33.48)
6837	海通证券	18.30	33.54	2.23	(32.06)	525	广深铁路	3.94	23.71	0.85	(25.76)
857	中石油	8.81	9.87	1.11	(35.88)	177	宁沪高速	9.53	14.80	2.04	8.09
386	中石化	6.42	8.82	1.03	(12.10)	548	深圳高速	5.47	4.74	0.85	(45.88)
338	上石化	2.39	17.01	1.22	(54.22)	995	皖通高速	5.56	9.10	1.03	(28.49)
1033	仪征化纤	2.52	-	2.29	(67.06)	107	成渝高速	3.10	7.01	0.68	(48.77)
2883	中海油田	11.84	5.56	1.03	(49.05)	2238	广汽集团	7.48	12.31	1.13	(29.04)
568	山东墨龙*	3.07	-	0.74	(74.37)	1211	比亚迪*	34.90	138.25	2.75	(44.18)
1088	中国神华	19.86	7.41	1.13	(12.91)	2333	长城汽车	49.40	14.98	4.11	(22.03)
1898	中煤能源	4.08	31.64	0.50	(46.50)	2338	潍柴动力	31.50	9.68	1.61	(5.57)
1171	兖州煤业	6.32	6.80	0.61	(60.34)	38	一拖股份	5.35	30.36	0.95	(66.40)
902	华能国际	9.30	9.15	1.64	0.13	1157	中联重科*	4.89	16.43	0.73	(35.14)
991	大唐发电	3.60	10.92	0.87	(48.53)	564	郑煤机	4.61	10.62	0.63	(51.21)
1071	华电国际	6.12	7.13	1.51	(11.55)	1057	浙江世宝*	7.27	32.57	2.19	(78.03)
1618	中国中冶	2.31	10.96	0.79	(53.43)	1072	东方电气	15.78	12.72	1.40	(33.86)
347	鞍钢股份*	5.71	51.51	0.70	(14.57)	2727	上海电气	4.41	20.01	1.40	(63.34)
323	马钢股份	2.08	-	0.58	(49.63)	2208	金风科技*	11.62	38.36	1.88	(33.64)
1053	重庆钢铁	1.45	-	0.58	(62.64)	42	东北电气	1.72	142.55	4.24	(71.34)
2600	中国铝业	3.55	-	0.99	(45.37)	350	经纬纺机*	9.47	10.57	1.02	(57.99)
358	江西铜业	12.94	10.14	0.82	(40.78)	300	沈机集团	3.00	102.86	1.00	(66.63)
2899	紫金矿业	2.24	18.41	1.44	(48.24)	187	京城机电	2.99	-	1.13	(67.11)
3993	洛阳钼业	4.84	12.58	1.57	(65.64)	2196	复星医药	25.25	21.15	2.81	(11.16)
914	海螺水泥	26.20	9.23	1.88	4.23	2607	上海医药	16.38	15.01	1.34	(25.20)
2009	金隅股份	6.92	7.47	0.89	(40.38)	874	白云山	26.40	25.77	3.82	(30.54)
1108	洛阳玻璃	2.85	-	17.51	(75.71)	1513	丽珠医药*	40.60	19.84	2.89	(33.07)
2202	万科*	17.76	10.45	2.05	12.15	719	新华制药*	3.67	19.06	0.75	(64.77)
588	北京北辰	2.35	9.60	0.41	(55.83)	168	青岛啤酒	48.65	26.66	3.40	(1.85)
895	东江环保*	25.10	30.54	2.89	(44.61)	763	中兴通讯*	17.34	22.20	2.02	(30.88)
1065	创业环保	4.92	18.03	1.41	(64.51)	553	南京熊猫	5.90	23.51	1.38	(60.74)
1812	晨鸣纸业*	3.78	9.53	0.43	(53.95)	921	海信科龙*	7.16	6.85	2.31	(41.20)

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](mailto:angeladai@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8810  
朱颜  
[zhuyan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855  
陈姻希  
[rachelchan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:bannylam@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8863  
陈宋恩  
[philipchan@abci.com.hk](mailto: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](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