

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	24,778.28	0.11	0.21
H股	12,064.80	0.15	1.09
红筹	4,641.51	0.46	0.31
HSC大型股	2,024.62	0.10	0.18
HSC中型股	4,556.97	0.43	1.44
AH股溢价	120.75	(1.18)	(1.76)
沪深300	3,478.73	(1.24)	1.30
富时中国A50	10,609.69	(1.47)	(0.19)
上证180	7,730.60	(1.30)	0.83
上证380	5,234.89	0.28	5.20
台北加权	9,699.54	0.73	3.26
日经225	18,585.20	(0.10)	1.75
道琼斯	18,224.57	0.08	1.08
标普500	2,113.86	(0.08)	0.68
纳斯达克	4,967.14	(0.02)	1.24
德国DAX 30	11,210.27	0.04	2.27
富时100	6,935.38	(0.21)	0.54
法国CAC 40	4,882.22	(0.09)	1.73

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	50.81	(0.35)	(0.68)
纽约期金(美元/t oz)	1,205.30	0.32	(0.15)
标普高盛商品指数	418.40	2.00	(0.51)
CRB大宗商品期货价格指数	223.95	0.76	(1.46)
罗杰斯国际商品指数	2,688.59	1.38	(0.86)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8084	(0.09)	0.17
美元兑人民币	6.2705	(0.11)	0.26
美元兑港元	7.7562	(0.03)	0.06
美元兑日元	118.86	(0.08)	0.34
欧元兑美元	1.1364	(0.04)	1.12
英镑兑美元	1.5527	0.73	2.98
澳元兑美元	0.7884	1.18	(0.52)

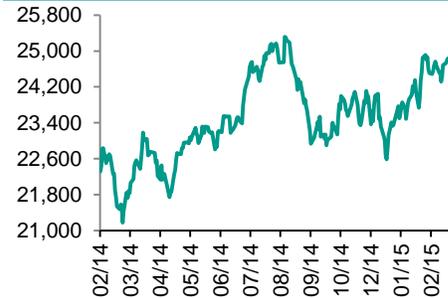
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.3600	0.00	(12.00)
香港(10年期)	1.70000	(12.60)	(2.30)
美国(10年期)	1.96960	(14.46)	14.55

来源: 彭博

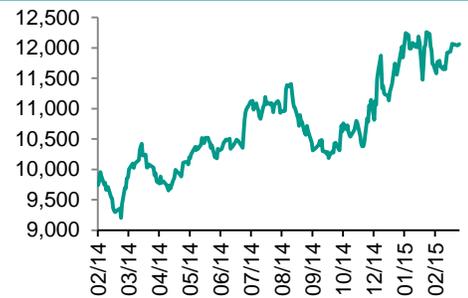
每天导读

各股市走势图

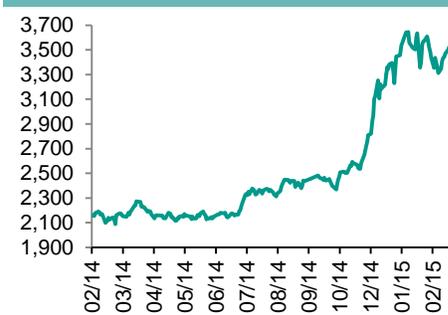
恒指走势图



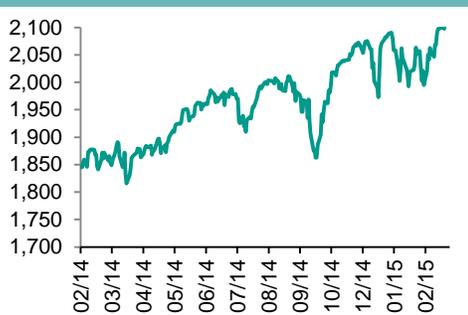
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美股升势放缓,三大指数的涨跌幅均不到0.1%。标普500指数中公用事业指数领涨,而非核心消费品指数则领涨。昨天港股上涨。恒指高开,但随后出现较大波动,在临近收市时有所回升。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。只有服务业和工业制品业下跌。而公用事业和原材料业涨幅较大。昨天内地股市在农历新年开市第一天下跌。上证综指跌0.56%,深成指跌1.53%。沪深300指数中只有医药卫生和公用事业指数上涨,而电信业务和金融地产指数跌幅较大。截至港股收市,港股通全天使用额度为4.62亿元,使用率为4.40%;沪股通全天使用额度为11.73亿元,使用率为9.02%。今天美国将会公布消费价格和失业救济人数数据,欧元区将会公布2月消费者信心指数,德国则会公布2月失业人数和失业率。今天公布业绩的公司包括长江实业、中电控股、和记黄埔、创兴银行和新世界中国。

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	2月20日	N/A	-3.5%	-13.2%
法国	消费者信心指数	2月	91	92	90
西班牙	PPI同比	1月	N/A	-2.8%	-3.6%*
中国	汇丰中国制造业PMI初值	2月	49.5	50.1	49.7

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 耶伦回应议员批评,捍卫美联储独立性
- 美国1月份新建住宅销售速度快于预期
- 普京称乌克兰切断对东部地区能源供应有点大屠杀意味
- 澳大利亚政府收紧政策,打击外国人违法购房行为
- 中国将加快推进钟表自主品牌建设
- 中国据悉已做好政策储备来应对楼市下滑,或降低二套房首付比例
- 2015年春节黄金周消费市场平稳较快增长
- 中国将进行500亿元人民币中央国库现金定存操作

国际经济要闻

耶伦回应议员批评，捍卫美联储独立性

美联储主席耶伦称，美联储不会在其独立性上妥协，不会让行政部门影响货币政策。耶伦周三在众议院金融服务委员会回答有关她与美国财长雅各布·卢定期会面的问题时表示，她不与财长讨论美联储将采取的货币政策或行动。耶伦在回答密西根州共和党籍联邦议员William Huizenga提问时说，美联储对国会负责。(彭博)

美国1月份新建住宅销售速度快于预期

美国1月份新建住宅销售速度快于预期，显示住宅行业趋稳。据美国商务部周三在华盛顿公布的数据显示，上个月新建住宅销量折合年率为48.1万套，与12月份达到的六年多高点48.2万套基本持平。在房租攀升之际，就业增长以及家庭组成增加对住宅需求构成支撑。(彭博)

普京称乌克兰切断对东部地区能源供应有点大屠杀意味

俄罗斯总统普京为俄罗斯向反叛分子控制的乌克兰东部地区提供天然气供应进行辩护，称乌克兰政府切断东部地区天然气供应的做法有点像大屠杀。普京在莫斯科附近官邸向记者表示，乌克兰必须根据2月12日签署的明斯克和平协议确保对东部地区的能源供应；明斯克协议具有国际合法地位，必须遵守。(彭博)

澳大利亚政府收紧政策，打击外国人违法购房行为

根据澳大利亚总理阿博特所领导政府周三提议的新规定，在该国违法购买住房的外国人将面临更高的罚款，所购房产将被强制出售。国库部长Joe Hockey在悉尼对记者表示，违法购房的外国人将面临最高相当于房价25%的民事罚款。海外房地产投资者还必须支付至少5000澳元的购房申请费，帮助加强这些法规的执行。(彭博)

中港经济要闻

中国将加快推进钟表自主品牌建设

中国工信部在网站发布四部门关于加快推进中国钟表自主品牌建设的指导意见。鼓励金融机构加大对钟表企业技术改造、企业并购、海外投资等的信贷支持力度以及相关金融产品和服务的创新力度。鼓励和支持符合条件的钟表企业上市、发行债券，利用资本市场直接融资。加大对钟表企业商标、专利等知识产权的执法力度。(彭博)

中国据悉已做好政策储备来应对楼市下滑，或降低二套房首付比例

知情人士透露，中国政府已做好相关政策储备，以应对经济持续下滑及房地产市场低迷。因为消息还未公开而要求匿名的人表示，政府可能降低购买二套房的首付比例，并考虑调整二手房交易营业税的免征期限，由5年后免征恢复至2年后免征。(彭博)

2015年春节黄金周消费市场平稳较快增长

2015年春节黄金周，全国消费市场呈现平稳较快增长态势。据商务部监测，除夕至正月初六（2月18日至24日），全国零售和餐饮企业实现销售额约6780亿元，比去年春节黄金周增长11%。（中国政府网）

中国将进行500亿元人民币中央国库现金定存操作

中国财政部网站公告称，决定实施2015年中央国库现金管理商业银行定期存款（二期）操作。本期存款期限6个月，计划存款量500亿元人民币，存款起息日为2月27日。本期存款招投标定于2月27日进行。(彭博)

企业要闻

中国农业银行据称计划在国内市场发行巴塞尔协议III合规债券

知情人士指出，中国农业银行计划在国内市场发行不超过400亿元人民币(64亿美元)巴塞尔协议III合规债券。去年10月31日，农业银行发行了400亿元人民币的额外一级资本优先股，票面利率为6%，这是中国第一家在国内发行这类债券的银行。此后，中国银行、兴业银行、上海浦东发展银行也在境内发行额外一级资本优先股。(彭博)

美联邦法官裁定苹果在iTunes专利权诉讼中赔偿5.329亿美元

美国一联邦法院法官裁定苹果iTunes软件和游戏未经允许使用了一家德州公司的专利发明，需支付5.329亿美元。Smartflash LLC指控苹果侵犯其三项专利权。联邦法院驳回苹果有关并未使用相关专利发明，以及涉诉专利无效的抗辩。(彭博)

摩根大通将在2016年底之前关闭300个营业网点以削减成本

摩根大通将关闭超过5%的营业网点，以便节省成本和应对更多消费者选择数码方式办理银行业务的现状。根据该网站周二刊登的文件公告，摩根大通将在2016年底之前关闭约300个营业网点。截至2014年底，摩根大通的网点数量为5,602。(彭博)

锦江酒店据悉寻求不超过15亿欧元贷款，为收购卢浮集团筹措资金

知情人士透露，上海锦江国际酒店(集团)股份有限公司正在组建银团来获得这笔三年期贷款。工商银行可能为这笔贷款提供担保。锦江酒店收购卢浮集团，扩大海外酒店业务，收购价格将为11.3亿-14.3亿美元。(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	6.42	5.70	1.08	(6.47)	753	中国国航	6.78	25.59	1.34	(28.47)
1398	工商银行	5.66	5.75	1.12	1.74	670	东方航空	3.72	21.45	1.42	(44.40)
1288	农业银行	3.83	5.59	1.05	(6.05)	1055	南方航空	3.79	53.43	0.91	(40.02)
3988	中国银行	4.42	5.93	0.99	(11.92)	1919	中国远洋	3.85	-	1.43	(48.21)
3328	交通银行	6.59	6.16	0.87	(11.65)	2866	中海集运	2.34	-	0.91	(54.93)
3968	招商银行	17.62	6.19	1.25	(0.55)	1138	中海发展	5.42	-	0.70	(42.44)
998	中信银行	5.84	5.40	0.88	(28.80)	2880	大连港	2.72	17.33	0.72	(59.57)
6818	光大银行	4.13	5.34	0.90	(17.49)	317	广船国际	22.10	121.34	3.27	(53.26)
1988	民生银行	9.24	5.66	1.14	(18.32)	2039	中集集团*	14.48	11.69	1.49	(40.62)
2628	中国人寿	32.70	27.78	3.10	(27.99)	1800	中国交建	9.11	9.27	1.23	(40.37)
2318	中国平安	85.15	17.21	2.63	0.83	390	中国中铁	6.11	10.56	1.18	(40.37)
2601	中国太保	39.70	27.15	2.73	(3.81)	1186	中国铁建	9.10	8.54	1.08	(42.17)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.56	21.31	2.33	(33.88)
6030	中信证券	26.60	29.76	2.55	(25.30)	1766	中国南车	9.89	23.48	2.95	(33.87)
6837	海通证券	17.88	32.80	2.18	(31.41)	525	广深铁路	3.92	23.61	0.85	(25.38)
857	中石油	8.84	9.91	1.11	(36.47)	177	宁沪高速	9.41	14.62	2.01	7.12
386	中石化	6.44	8.85	1.04	(14.65)	548	深圳高速	5.48	4.75	0.85	(45.26)
338	上石化	2.49	17.74	1.27	(53.05)	995	皖通高速	5.43	8.90	1.01	(29.66)
1033	仪征化纤	2.51	-	2.29	(67.48)	107	成渝高速	3.11	7.04	0.68	(49.09)
2883	中海油田	11.82	5.55	1.03	(49.71)	2238	广汽集团	7.51	12.37	1.13	(28.35)
568	山东墨龙*	3.08	-	0.74	(74.08)	1211	比亚迪*	34.35	136.18	2.71	(44.43)
1088	中国神华	20.00	7.47	1.14	(10.02)	2333	长城汽车	48.90	14.84	4.08	(21.08)
1898	中煤能源	4.15	32.21	0.51	(44.82)	2338	潍柴动力	31.30	9.63	1.60	(5.03)
1171	兖州煤业	6.38	6.87	0.62	(59.23)	38	一拖股份	5.38	30.56	0.96	(66.29)
902	华能国际	9.36	9.21	1.65	(0.21)	1157	中联重科*	4.83	16.24	0.73	(35.35)
991	大唐发电	3.64	11.05	0.88	(48.55)	564	郑煤机	4.64	10.70	0.64	(51.49)
1071	华电国际	6.29	7.34	1.55	(10.47)	1057	浙江世宝*	7.30	32.73	2.20	(77.77)
1618	中国中冶	2.30	10.92	0.79	(53.59)	1072	东方电气	15.76	12.71	1.40	(32.70)
347	鞍钢股份*	5.79	52.27	0.71	(12.98)	2727	上海电气	4.54	20.62	1.44	(61.71)
323	马钢股份	2.10	-	0.58	(51.58)	2208	金风科技*	11.70	38.65	1.89	(34.29)
1053	重庆钢铁	1.47	-	0.59	(62.10)	42	东北电气	1.79	148.48	4.42	(70.46)
2600	中国铝业	3.63	-	1.01	(43.22)	350	经纬纺机*	9.60	10.73	1.04	(56.86)
358	江西铜业	13.12	10.29	0.83	(38.86)	300	沈机集团	3.06	105.00	1.02	(66.67)
2899	紫金矿业	2.27	18.68	1.47	(46.43)	187	京城机电	3.14	-	1.19	(66.03)
3993	洛阳钼业	4.86	12.64	1.58	(64.57)	2196	复星医药	25.85	21.67	2.87	(7.48)
914	海螺水泥	26.45	9.32	1.90	7.06	2607	上海医药	16.20	14.86	1.32	(24.29)
2009	金隅股份	6.98	7.54	0.90	(38.30)	874	白云山	26.70	26.08	3.86	(31.96)
1108	洛阳玻璃	2.91	-	17.89	(75.96)	1513	丽珠医药*	41.00	20.05	2.93	(32.51)
2202	万科*	17.20	10.13	1.99	11.95	719	新华制药*	3.68	19.13	0.75	(64.77)
588	北京北辰	2.55	10.43	0.44	(52.03)	168	青岛啤酒	49.55	27.18	3.47	(0.77)
895	东江环保*	26.90	32.76	3.10	(44.46)	763	中兴通讯*	17.10	21.91	2.00	(29.80)
1065	创业环保	5.19	19.04	1.49	(63.70)	553	南京熊猫	5.90	23.53	1.38	(61.60)
1812	晨鸣纸业*	3.78	9.53	0.43	(53.49)	921	海信科龙*	7.24	6.93	2.34	(39.76)

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