

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	23,797.96	0.34	(1.63)
H股	11,565.80	1.30	(0.28)
红筹	4,423.41	0.34	(3.31)
HSC大型股	1,944.85	0.35	(1.64)
HSC中型股	4,510.03	0.49	(1.67)
AH股溢价	129.23	1.64	5.72
沪深300	3,592.84	1.93	2.76
富时中国A50	10,838.27	3.30	4.97
上证180	7,997.23	2.43	3.67
上证380	5,572.66	0.37	1.38
台北加权	9,596.00	0.76	0.01
日经225	19,153.27	0.85	0.96
道琼斯	17,895.22	1.47	(1.33)
标普500	2,065.95	1.26	(1.67)
纳斯达克	4,893.29	0.89	(1.80)
德国DAX 30	11,799.39	(0.06)	2.57
富时100	6,761.07	0.59	(2.87)
法国CAC 40	4,987.33	(0.21)	0.48

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	47.09	0.09	(5.08)
纽约期金(美元/t oz)	1,154.00	0.18	(0.88)
标普高盛商品指数	403.36	(0.53)	(2.73)
CRB大宗商品期货价格指数	214.66	(0.57)	(3.36)
罗杰斯国际商品指数	2,574.38	(0.45)	(3.17)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8078	(0.30)	0.32
美元兑人民币	6.2733	(0.18)	0.50
美元兑港元	7.7660	0.12	0.13
美元兑日元	121.36	0.44	2.15
欧元兑美元	1.0619	(2.07)	(6.80)
英镑兑美元	1.4883	(1.02)	(3.33)
澳元兑美元	0.7693	(0.30)	(0.89)

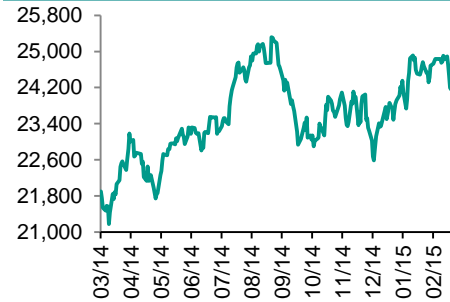
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5200	11.00	9.00
香港(10年期)	1.77400	(0.50)	8.90
美国(10年期)	2.10680	(13.46)	5.64

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



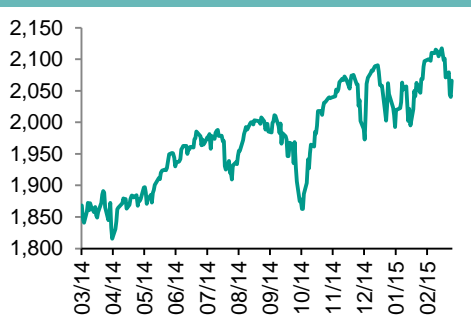
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国三大股指大幅上涨。零售销售数据不如预期,显示消费能力仍未完全恢复,使投资者认为美联储或将会推迟加息。标普500指数中只有能源指数下跌,而金融和非核心消费品指数领涨。昨天港股上涨,主要是受到内地银行股反弹的带动。恒指高开,曾出现下滑,但随后涨幅扩大。国指也有上涨,且跑赢恒指。港股11个行业类别指数除地产建筑业、公用事业和原材料业其他均上涨。服务业、电讯业和金融业涨幅较大。国内股市昨天上涨,上证综指上升1.78%,深成指上升0.96%。沪深300指数中全部指数上涨,其中金融地产指数大幅领涨。截至港股收市,港股通全天使用额度为2.05亿元,使用率为1.96%;沪股通全天使用额度为17.19亿元,使用率为13.22%。今天美国将会公布生产者价格指数,日本将会公布1月工业产值和产能利用率,香港将会公布第四季度工业产值和生产者价格。同时,金地商置和同仁堂国药将会公布业绩。

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	零售销售月环比	2月	0.3%	-0.6%	-0.8%
美国	首次失业人数	3月7日	305K	289K	325K*
美国	持续领取失业救济人数	2月28日	2400K	2418K	2423K*
德国	欧盟调和CPI月环比	2月	1.0%	1.0%	1.0%
中国	货币供应M2同比	2月	11.0%	12.5%	10.8%
中国	新增人民币贷款	2月	750.0B	1020.0B	1470.0B
中国	总社会融资	2月	1000.0B	1350.0B	2050.0B

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧洲央行据称将对希腊银行业的紧急流动性援助额度上调6亿欧元
- 中国2月份信贷增长超预期
- 英国要加入中国主导的‘亚投行’
- 中国银监会修订《商业银行并购贷款风险管理指引》
- 美国2月份预算赤字缩小,经济增强有助于推动财政状况好转
- 周小川:互联网金融新的政策文件还在起草讨论中
- 韩国央行意外降息,基准利率降至历史低点
- 周小川强调经济新常态下货币政策无需新状态

国际经济要闻

欧洲央行据称将对希腊银行业的紧急流动性援助额度上调6亿欧元

两位知情人士表示，欧洲央行将对希腊银行业的紧急流动性援助（ELA）上限提高了6亿欧元；这个金额与希腊央行申请的额度相符。欧洲央行管理委员会是在周四召开的电话会议上做出上述决定的。ECB决策者在3月5日已经将该国的ELA上限上调5亿欧元至688亿欧元。管理委员会定于3月18日再度评估这个上限水平。(彭博)

英国要加入中国主导的‘亚投行’

英国财政大臣奥斯本表示，该国正在寻求加入中国主导的亚洲基础设施投资银行（AIIB），成为首个申请成员国资格的“主要西方国家”。奥斯本在周四的一份公告中表示：“在创建阶段加入AIIB将为英国和亚洲创造独一无二的共同投资和成长机遇。”英国财政部表示，将于本月晚些时候与该行的创始成员国举行磋商。(彭博)

美国2月份预算赤字缩小，经济增强有助于推动财政状况好转

美国财政部周四在华盛顿公布的数据显示，上个月预算赤字为1,923亿美元，上年同期赤字为1,935亿美元。接受彭博调查的21位经济学家预期中值为1,910亿美元。美国国会预算办公室（CBO）本周早些时候预计，今年赤字占国内生产总值（GDP）的比例将达到2007年以来最低水平。(彭博)

韩国央行意外降息，基准利率降至历史低点

韩国央行意外把基准利率降到历史低点，以免经济陷入通缩，并促进经济增长。韩国央行将七天期回购利率降至1.75%。2014年韩国央行分两次共降息50个基点。由于韩国通胀创下1999年以来最低增速，且出口下滑，韩国央行跟进全球二十多国央行，也放松货币政策。(彭博)

中港经济要闻

中国2月份信贷增长超预期

中国2月份社会融资规模增幅超出分析师预估，表明货币宽松政策正在刺激信贷需求。中国央行周四公布，2月份社会融资规模为1.35万亿元人民币（2,155亿美元）。新增人民币贷款1.02万亿元，M2同比增长12.5%。李克强宣布今年M2目标为增长12%，低于2014年13%的增幅。他同时表示，必要情况下实际增幅可高于目标。(彭博)

中国银监会修订《商业银行并购贷款风险管理指引》

中国银行业监督管理委员会在网站发布称，修订将并购贷款占并购交易价款的比例从50%提高到60%。此外还包括：将并购贷款期限从5年延长至7年；将并购贷款担保的强制性规定修改为原则性规定。(彭博)

周小川：互联网金融新的政策文件还在起草讨论中

中国央行行长周小川在新闻发布会上表示，中国高度关注网络金融管理；互联网金融与P2P网贷还是有比较大的区别；P2P网贷由于没有申请取得金融机构执照，属于民间金融；P2P网贷出问题的比较多，一些做法不太符合规定。(彭博)

周小川强调经济新常态下货币政策无需新状态

中国央行行长周小川表示，货币供应量依然适度，尽管中国经济面临增速放缓的新常态，但这并不意味着“稳健货币政策”立场会发生变化；尽管中国经济面临增速放缓的新常态，但这并不意味着“稳健货币政策”立场会发生变化。(彭博)

企业要闻

阿里巴巴携手上汽筹建1.6亿美元“互联网汽车基金”

阿里巴巴与上汽集团共同出资10亿元人民币(1.6亿美元)设立“互联网汽车基金”，其首款互联网汽车或于明年上市。阿里巴巴在官方微博称，“阿里巴巴集团的电商、金融、数字娱乐、地图、通讯、YunOS等业务，都将整合到互联网汽车项目中，并通过其云计算和大数据能力为互联网汽车装上大脑。”(彭博)

小米印度主管：正研究建立印度生产基地

小米印度主管Manu Jain在新德里表示，公司正在为印度生产制造计划寻找合作伙伴，可能无法于今年开始在印度生产。副总裁Hugo Barra表示，将很快在印度推出小米手环；同时也在研究向印度推出小米电视(彭博)

京投公司据悉计划发行欧元债券，最早可能于今天定价

北京基础设施投资有限公司正在推介欧元债券。据知情人士透露，北京基础设施投资有限公司计划发行5亿欧元（5.3亿美元）3年期公司债券，票面利率较互换利率中间价高出约100个基点。(彭博)

做空瑞郎遭遇灭顶之灾，据称老牌机构Everest关闭多数基金

对冲基金经理Marko Dimitrijevic只能把他旗下Everest Capital的大多数资金还给投资者，因为他在1月份做空瑞郎的灾难性选择导致大量客户流失。据两位知情人士透露，这家总部位于迈阿密的公司上个月告诉投资者，将关闭七个基金中的六个。(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	6.28	5.57	1.06	(13.26)	753	中国国航	6.23	23.50	1.23	(36.47)
1398	工商银行	5.48	5.57	1.09	(3.28)	670	东方航空	3.61	20.81	1.38	(48.37)
1288	农业银行	3.72	5.43	1.02	(9.62)	1055	南方航空	3.89	54.80	0.94	(46.55)
3988	中国银行	4.26	5.72	0.96	(17.80)	1919	中国远洋	3.83	-	1.43	(51.12)
3328	交通银行	6.38	5.96	0.84	(19.09)	2866	中海集运	2.37	-	0.92	(56.75)
3968	招商银行	17.56	6.16	1.25	(6.39)	1138	中海发展	5.02	-	0.65	(50.86)
998	中信银行	5.76	5.33	0.87	(36.01)	2880	大连港	2.75	17.51	0.73	(59.38)
6818	光大银行	3.94	5.09	0.86	(24.15)	317	广船国际	18.56	101.84	2.74	(59.74)
1988	民生银行	9.00	5.51	1.11	(22.61)	2039	中集集团*	14.12	11.39	1.45	(42.91)
2628	中国人寿	31.00	26.32	2.94	(32.64)	1800	中国交建	8.97	9.12	1.21	(44.17)
2318	中国平安	82.95	16.75	2.56	(2.75)	390	中国中铁	5.95	10.28	1.15	(41.26)
2601	中国太保	36.70	25.09	2.52	(10.02)	1186	中国铁建	9.14	8.57	1.08	(42.36)
1336	新华保险	39.40	16.55	2.29	(39.96)	6199	中国北车	10.22	20.61	2.25	(40.00)
6030	中信证券	24.90	27.84	2.39	(28.78)	1766	中国南车	9.42	22.35	2.81	(40.78)
6837	海通证券	16.38	30.03	2.00	(36.17)	525	广深铁路	3.77	22.69	0.82	(30.26)
857	中石油	8.21	9.20	1.03	(39.96)	177	宁沪高速	9.44	14.66	2.02	5.02
386	中石化	6.14	8.44	0.99	(19.60)	548	深圳高速	5.31	4.60	0.82	(47.32)
338	上石化	2.54	18.08	1.30	(58.69)	995	皖通高速	5.21	8.53	0.97	(31.67)
1033	仪征化纤	2.91	-	2.65	(66.66)	107	成渝高速	3.07	6.94	0.67	(51.64)
2883	中海油田	11.68	5.48	1.02	(51.11)	2238	广汽集团	6.90	11.36	1.04	(38.98)
568	山东墨龙*	3.36	-	0.81	(73.22)	1211	比亚迪*	35.20	139.46	2.77	(42.20)
1088	中国神华	18.84	7.03	1.07	(17.23)	2333	长城汽车	46.35	14.06	3.86	(22.11)
1898	中煤能源	3.84	29.78	0.47	(51.30)	2338	潍柴动力	28.40	8.73	1.45	(15.06)
1171	兖州煤业	6.08	6.54	0.59	(60.99)	38	一拖股份	5.32	30.20	0.95	(66.16)
902	华能国际	8.59	8.45	1.51	(10.02)	1157	中联重科*	4.81	16.17	0.72	(37.92)
991	大唐发电	3.66	11.11	0.88	(50.38)	564	郑煤机	4.77	10.99	0.66	(53.81)
1071	华电国际	6.25	7.28	1.54	(15.98)	1057	浙江世宝*	7.89	35.35	2.38	(76.35)
1618	中国中冶	2.34	11.10	0.80	(57.68)	1072	东方电气	15.08	12.16	1.34	(39.64)
347	鞍钢股份*	5.19	46.82	0.64	(24.03)	2727	上海电气	4.56	20.70	1.45	(65.50)
323	马钢股份	2.03	-	0.56	(54.89)	2208	金风科技*	11.86	39.16	1.92	(34.43)
1053	重庆钢铁	1.47	-	0.59	(64.82)	42	东北电气	1.89	156.67	4.66	(72.33)
2600	中国铝业	3.58	-	1.00	(52.03)	350	经纬纺机*	9.42	10.52	1.02	(58.48)
358	江西铜业	12.98	10.17	0.82	(43.65)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	2.17	17.84	1.40	(49.70)	187	京城机电	3.31	-	1.25	(66.29)
3993	洛阳钼业	4.85	12.61	1.57	(69.41)	2196	复星医药	25.80	21.61	2.87	(9.21)
914	海螺水泥	26.20	9.23	1.88	4.72	2607	上海医药	19.24	17.63	1.57	(26.49)
2009	金隅股份	6.29	6.79	0.81	(46.14)	874	白云山	25.10	24.50	3.63	(33.10)
1108	洛阳玻璃	3.20	-	19.66	(73.98)	1513	丽珠医药*	40.45	19.77	2.88	(36.68)
2202	万科*	15.96	9.40	1.84	5.35	719	新华制药*	3.84	19.95	0.79	(64.64)
588	北京北辰	2.49	10.18	0.43	(54.87)	168	青岛啤酒	48.50	26.59	3.39	(1.41)
895	东江环保*	28.00	34.07	3.23	(43.62)	763	中兴通讯*	17.34	22.20	2.02	(29.54)
1065	创业环保	5.25	19.25	1.51	(66.60)	553	南京熊猫	6.63	26.42	1.55	(63.35)
1812	晨鸣纸业*	3.87	9.75	0.44	(52.34)	921	海信科龙*	6.31	6.04	2.04	(50.10)

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