

| | |
|---------------------|---|
| 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) |

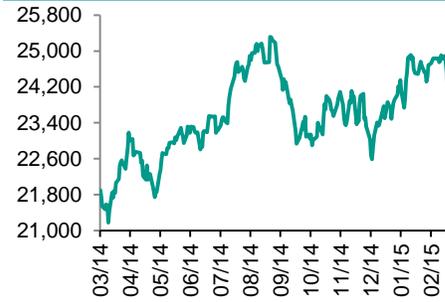
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.5200 | 11.00 | 9.00 |
| 香港(10年期) | 1.77400 | (0.50) | 8.90 |
| 美国(10年期) | 2.10680 | (13.46) | 5.64 |

来源: 彭博

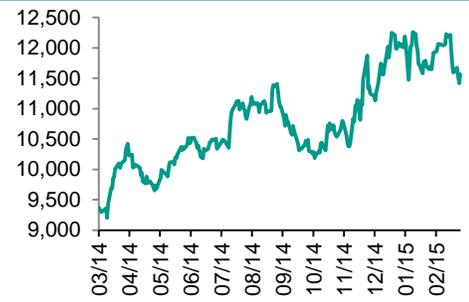
每天导读

各股市走势图

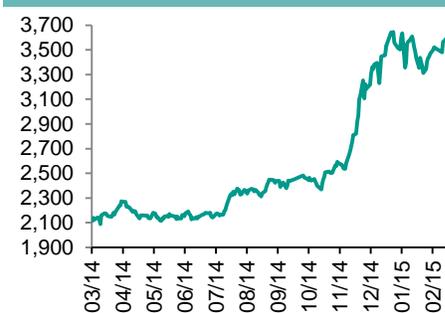
恒指走势图



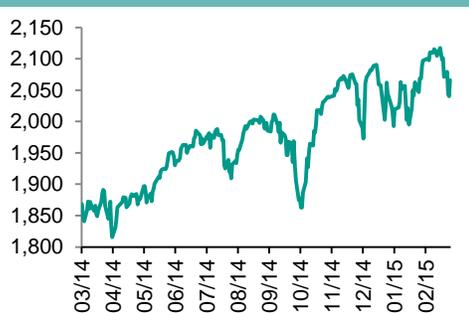
国指走势图



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