

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	24,315.02	(0.87)	(1.48)
H股	11,651.01	(0.38)	(0.99)
红筹	4,498.01	(0.79)	(1.53)
HSC大型股	1,989.61	(0.75)	(1.24)
HSC中型股	4,404.30	0.25	(0.79)
AH股溢价	124.61	0.37	1.14
沪深300	3,434.12	0.80	0.95
富时中国A50	10,629.44	0.34	1.49
上证180	7,666.96	0.64	1.04
上证380	4,976.25	0.93	(1.52)
台北加权	9,462.22	0.73	(0.54)
日经225	17,652.68	(0.33)	(0.15)
道琼斯	17,862.14	(0.04)	1.07
标普500	2,068.53	(0.00)	1.32
纳斯达克	4,801.18	0.28	1.79
德国DAX 30	10,752.11	(0.02)	(1.46)
富时100	6,818.17	(0.16)	(0.61)
法国CAC 40	4,679.38	(0.35)	(0.36)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	49.29	0.92	(2.36)
纽约期金(美元/t oz)	1,219.60	0.05	(3.36)
标普高盛商品指数	404.24	(1.07)	2.11
CRB大宗商品期货价格指数	221.99	(0.74)	0.68
罗杰斯国际商品指数	2,636.50	(0.97)	0.27

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8059	0.07	0.82
美元兑人民币	6.2493	0.11	0.83
美元兑港元	7.7543	0.02	0.02
美元兑日元	120.22	2.24	1.56
欧元兑美元	1.1316	(1.40)	(4.38)
英镑兑美元	1.5243	(0.55)	0.47
澳元兑美元	0.7724	(0.95)	(5.31)

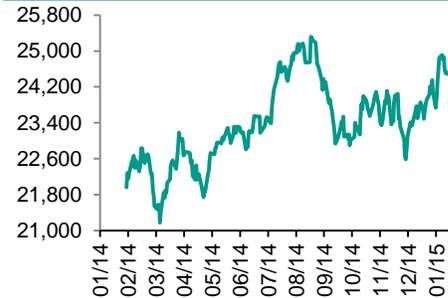
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4300	(6.00)	(22.00)
香港(10年期)	1.67100	11.90	(25.10)
美国(10年期)	1.99310	17.27	8.61

来源: 彭博

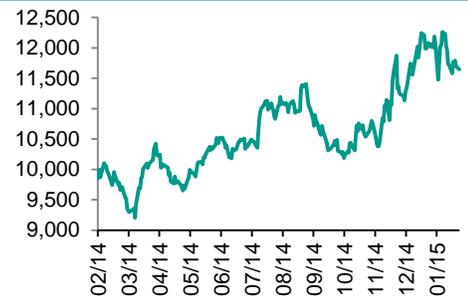
每天导读

各股市走势图

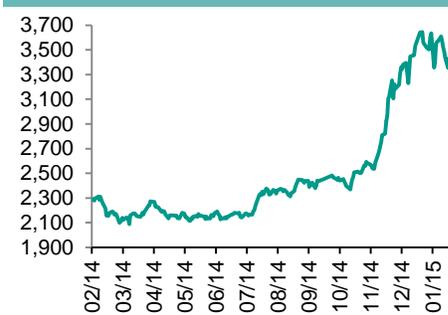
恒指走势图



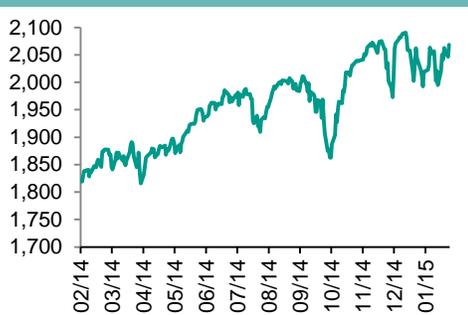
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国三大股指表现不一。道指和标普500指数下跌，而纳指受到苹果股价推动而上涨并达到近15年高位。标普500指数中信息技术和核心消费品指数涨幅较大，而公用事业指数领跌。昨天港股继续下跌，或是受到汇控和中移动等蓝筹股下跌拖累。恒指低开，随后跌幅扩大。国指昨天高开，且在刚开市时升幅扩大，但随后持续下跌，最后收跌并跑赢恒指。港股11个行业类别指数表现不一。只有服务业、工业制品业和综合企业上涨。而电讯业领跌。内地股市继续上涨，上证综指和深成指分别涨0.51%和1.16%。沪深300指数中仅能源指数下跌，而信息技术和电信服务指数领涨。截至港股收市，港股通全天使用额度为1.84亿元，使用率1.75%；沪股通全天使用额度为17.67亿元，使用率为13.59%。今天欧元区将会公布工业产值数据，德国将会公布通胀数据，而美国将会公布零售增长和失业救济人数。今天美国国际集团、瑞信、法国兴业银行、百盛集团、东亚银行、新濠博亚娱乐将会公布业绩。

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	MBA抵押贷款申请指数	2月6日	N/A	-9.0%	1.3%
日本	PPI同比	1月	1.1%	0.3%	1.8%*
日本	机器订单月环比	12月	2.3%	8.3%	1.3%
俄罗斯	贸易余额	12月	10.7B	12.9B	13.4B
巴西	零售销售额同比	12月	2.4%	0.3%	1.4%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- OPEC成员国调降亚洲油价，抢夺市佔率
- 中国央行在全国推广分支机构常备借贷便利，应对流动性波动
- 希腊、欧洲据称向延长救助方案的方向取得进展
- 机械工业2014年贸易顺差791亿美元创历史新高
- 德国证券报：标普称希腊危机扩散风险不高
- 中国发改委：今年将定向精准促进投资增长
- 德国经济和能源部：德国经济前景受油价和劳动力市场等因素提振
- 发改委：中国2015年将全面深化农村改革

国际经济要闻

OPEC成员国调降亚洲油价，抢夺市佔率

Oil Marketing Co.周二表示，伊拉克Basrah轻质原油价格将比中东基准油价每桶低4.1美元，创下至少是2003年8月以来最低价位。匿名公司主管指出，National Iranian Oil Co.将3月轻质原油官方售价下调至比基准油价每桶低2.1美元，创下至少是2000年3月以来最低。OPEC在11月会议中维持会员国生产目标不变。(彭博)

希腊、欧洲据称向延长救助方案的方向取得进展

4位匿名欧元区官员透露称，希腊与欧元区财长在向达成协议从而延长援助计划的方向取得进展，而针对希腊与债权人关系的问题还在争论。欧元区财长在布鲁塞尔的会议正在讨论延长救助方案的措辞，拖延了会谈的进展。联合声明草案还将制定出为2月16日各国财长会议进行准备的步骤，声明草案需要获得希腊政府的批准。(彭博)

德国证券报：标普称希腊危机扩散风险不高

标准普尔首席主权评级官Moritz Kraemer在接受德国《证券报》采访时表示，希腊“退欧”隐忧并未蔓延到上次希腊考虑退欧时同样也身陷危机的那些国家。风险目前尚难评估，因为迄今尚无任何退欧先例。希腊当前的标普评级是B，且已被列入负面观察名单。(彭博)

德国经济和能源部：德国经济前景受油价和劳动力市场等因素提振

德国经济和能源部在2月份的月度报告中指出，油价下跌以及欧元贬值有利于经济增长，而乌克兰冲突和希腊相关风险给出口前景蒙上了阴影。制造业订单、工业产值和信心指数显示，2014年夏季疲弱的经济态势在第四季度已得到扭转。德国经济今年料增长1.5%。(彭博)

中港经济要闻

中国央行在全国推广分支机构常备借贷便利，应对流动性波动

中国央行公告称，为应对春节前的流动性季节性波动，促进货币市场平稳运行，在前期10省(市)分支机构试行常备借贷便利操作的基础上，决定在全国推广分支机构常备借贷便利。人民银行分支机构常备借贷便利的对象包括城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和农村信用社四类地方法人金融机构，采取质押方式发放。(彭博)

机械工业2014年贸易顺差791亿美元创历史新高

2014年机械工业累计实现主营业务收入22.2万亿元，比上年增长9.4%，其中对外贸易数据颇为抢眼：全年贸易顺差达到791亿美元的历史新高。2014年机械工业增加值同比增长10%；机械工业累计实现主营业务收入22.2万亿元，同比增长9.4%。(中国政府网)

中国发改委：今年将定向精准促进投资增长

中国国家发改委在官网发布新闻稿称，今年将充分发挥投资在稳增长中的关键作用，并表示：将加强投资调控，增加有效投资；将进一步深化投资体制改革；将加快推进国家重大工程建设，积极引入社会资本。(彭博)

发改委：中国2015年将全面深化农村改革

中国国家发改委在网站发布公告称，2015年中国要深化农村土地制度改革；继续执行稻谷、小麦最低收购价政策；鼓励发展规模适度的家庭农场；不断深化农村金融改革创新，确保农业信贷总量持续增加、涉农贷款比例不降低。(彭博)

企业要闻

佳兆业拟“尽快”与债券持有人展开商谈

佳兆业周三在呈交香港交易所的公告中表示，目前预计需要对公司境外债务责任进行“重大修订”，以不阻挠融创中国收购其股份的交易推进。“本集团能否满足现有债务责任下即将到期的款项将基于对本集团整体财务状况的评估，借款人及债券持有人不应预期可根据现有条款获得本金及利息付款，”佳兆业表示。(彭博)

惠普出售中国网络设备业务股权据称吸引中国电子和私募股权基金

知情人士称，惠普出售其中国网络设备业务控股股权的交易吸引包括中国电子信息产业集团和中信资本等潜在买家。惠普希望在3月底之前完成H3C Technologies 51%股权的出售协议，并倾向于将股权卖给一组中国的基金以维持其对日常运作的影响力。(彭博)

百度盈利低于预期，因为移动应用营销开支加大

百度报告的季度盈利低于分析师预期，因为这家中国最大的网络搜索引擎公司投入更多资金用于推广其移动应用。百度公告称，第四季度净利润32.3亿元人民币(5.17亿美元)，高于上年同期的27.8亿元。(彭博)

卫宁软件股价创新高，董事长周炜跻身十亿美元富豪俱乐部

总部设在上海、于深圳上市的卫宁软件股价昨天上涨7.3%，收于108.66元人民币。随着卫宁软件股价创出历史新高，董事长周炜加入了十亿美元俱乐部。根据彭博亿万富豪指数，包括妻子王英所持的股票在内，现年47岁的周炜身家已超过10亿美元。(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	6.23	5.51	1.05	(9.79)	753	中国国航	6.53	24.59	1.29	(26.27)
1398	工商银行	5.51	5.61	1.09	2.45	670	东方航空	3.69	21.23	1.40	(40.11)
1288	农业银行	3.78	5.50	1.03	(6.65)	1055	南方航空	3.70	52.03	0.89	(36.22)
3988	中国银行	4.27	5.72	0.96	(15.54)	1919	中国远洋	3.72	-	1.38	(49.41)
3328	交通银行	6.36	5.93	0.83	(16.34)	2866	中海集运	2.26	-	0.88	(55.62)
3968	招商银行	17.72	6.21	1.26	(2.56)	1138	中海发展	5.19	-	0.67	(43.00)
998	中信银行	5.69	5.25	0.86	(31.63)	2880	大连港	2.58	16.39	0.68	(58.54)
6818	光大银行	4.15	5.36	0.90	(18.51)	317	广船国际	22.15	-	3.56	(52.73)
1988	民生银行	9.13	5.58	1.13	(21.39)	2039	中集集团*	14.56	11.72	1.49	(38.50)
2628	中国人寿	30.95	26.23	2.93	(35.01)	1800	中国交建	8.23	8.36	1.10	(44.60)
2318	中国平安	82.60	16.65	2.55	(5.21)	390	中国中铁	5.58	9.62	1.07	(46.01)
2601	中国太保	38.10	25.99	2.61	(8.52)	1186	中国铁建	8.62	8.07	1.02	(43.90)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	9.97	20.07	2.19	(32.89)
6030	中信证券	25.65	28.62	2.45	(29.57)	1766	中国南车	9.31	22.04	2.77	(34.88)
6837	海通证券	17.68	32.35	2.15	(35.71)	525	广深铁路	3.83	23.01	0.83	(25.88)
857	中石油	8.52	9.53	1.07	(38.54)	177	宁沪高速	9.25	14.34	1.97	7.15
386	中石化	6.11	8.38	0.98	(13.70)	548	深圳高速	5.59	4.83	0.87	(42.96)
338	上石化	2.26	16.06	1.15	(55.19)	995	皖通高速	5.52	9.02	1.02	(23.38)
1033	仪征化纤	2.40	-	2.18	(67.20)	107	成渝高速	3.12	7.04	0.68	(46.90)
2883	中海油田	12.46	5.84	1.08	(44.58)	2238	广汽集团	7.03	11.55	1.06	(31.40)
568	山东墨龙*	2.96	-	0.71	(74.49)	1211	比亚迪*	25.15	99.46	1.98	(44.69)
1088	中国神华	20.40	7.60	1.16	(10.16)	2333	长城汽车	46.25	14.00	3.85	(26.50)
1898	中煤能源	4.03	31.20	0.49	(46.20)	2338	潍柴动力	30.90	9.48	1.58	(3.69)
1171	兖州煤业	6.14	6.59	0.59	(61.02)	38	一拖股份	5.13	29.06	0.91	(67.46)
902	华能国际	9.32	9.15	1.64	0.98	1157	中联重科*	4.77	16.00	0.72	(35.68)
991	大唐发电	3.56	10.78	0.86	(47.99)	564	郑煤机	4.52	10.40	0.62	(50.29)
1071	华电国际	6.36	7.40	1.57	(5.88)	1057	浙江世宝*	7.18	32.11	2.16	(77.69)
1618	中国中冶	2.14	10.13	0.73	(55.48)	1072	东方电气	15.36	12.36	1.36	(33.80)
347	鞍钢股份*	5.50	49.53	0.68	(13.18)	2727	上海电气	4.37	19.80	1.38	(63.43)
323	马钢股份	1.99	-	0.55	(49.46)	2208	金风科技*	11.62	38.29	1.88	(32.06)
1053	重庆钢铁	1.40	-	0.56	(62.56)	42	东北电气	1.59	131.56	3.91	(71.23)
2600	中国铝业	3.46	-	0.96	(44.73)	350	经纬纺机*	8.98	10.01	0.97	(59.50)
358	江西铜业	12.74	9.97	0.81	(40.13)	300	沈机集团	3.05	104.40	1.02	(65.07)
2899	紫金矿业	2.29	18.79	1.47	(45.46)	187	京城机电	3.00	-	1.13	(66.17)
3993	洛阳钼业	4.69	12.17	1.52	(65.46)	2196	复星医药	24.90	20.82	2.76	(8.38)
914	海螺水泥	26.00	9.14	1.86	5.50	2607	上海医药	16.02	14.66	1.31	(24.36)
2009	金隅股份	6.43	6.93	0.82	(42.74)	874	白云山	26.40	25.72	3.81	(29.76)
1108	洛阳玻璃	2.70	-	16.56	(76.80)	1513	丽珠医药*	39.40	19.22	2.80	(34.37)
2202	万科*	17.08	10.04	1.97	10.80	719	新华制药*	3.34	17.32	0.68	(66.89)
588	北京北辰	2.33	9.51	0.40	(54.25)	168	青岛啤酒	51.00	27.90	3.56	2.24
895	东江环保*	25.00	30.37	2.88	(44.36)	763	中兴通讯*	16.90	21.60	1.97	(30.94)
1065	创业环保	4.74	17.35	1.36	(63.76)	553	南京熊猫	5.91	23.51	1.38	(58.88)
1812	晨鸣纸业*	3.60	9.06	0.41	(54.14)	921	海信科龙*	5.94	5.67	1.91	(48.86)

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