

| | |
|-------------|---|
| 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 | 24,399.60 | (0.39) | 2.08 |
| H股 | 12,005.02 | (1.42) | 1.41 |
| 红筹 | 4,489.28 | 0.11 | 1.45 |
| HSC大型股 | 1,988.31 | (0.47) | 1.87 |
| HSC中型股 | 4,696.23 | (0.02) | 2.79 |
| AH股溢价 | 135.67 | 1.20 | 3.73 |
| 沪深300 | 3,973.05 | 0.02 | 5.75 |
| 富时中国A50 | 11,731.52 | (0.91) | 4.17 |
| 上证180 | 8,802.96 | (0.28) | 5.48 |
| 上证380 | 6,280.59 | 0.57 | 6.26 |
| 台北加权 | 9,731.66 | (0.27) | 2.01 |
| 日经225 | 19,713.45 | (0.21) | 1.42 |
| 道琼斯 | 18,011.14 | (0.58) | 0.91 |
| 标普500 | 2,091.50 | (0.61) | 0.83 |
| 纳斯达克 | 4,994.73 | (0.32) | 1.16 |
| 德国DAX 30 | 12,005.69 | 0.92 | 0.21 |
| 富时100 | 7,019.68 | (0.26) | 2.66 |
| 法国CAC 40 | 5,088.28 | 0.67 | 1.18 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 纽约期油(美元/桶) | 47.58 | 0.15 | 6.54 |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,191.90 | 0.04 | 3.53 |
| 标普高盛商品指数 | 400.17 | (0.41) | 3.43 |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 215.53 | (0.10) | 3.12 |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,593.29 | (0.17) | 3.77 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8005 | (0.20) | (0.99) |
| 美元兑人民币 | 6.2089 | (0.24) | (1.01) |
| 美元兑港元 | 7.7562 | (0.04) | (0.01) |
| 美元兑日元 | 119.74 | (0.31) | 0.73 |
| 欧元兑美元 | 1.0911 | 0.43 | (3.96) |
| 英镑兑美元 | 1.4842 | (0.91) | (4.42) |
| 澳元兑美元 | 0.7871 | 1.25 | (0.20) |

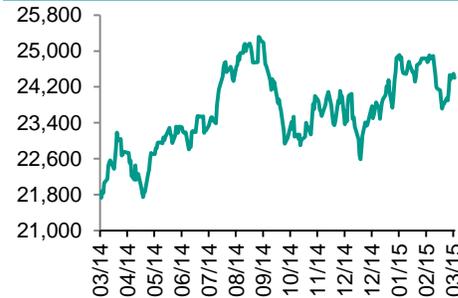
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.5300 | 2.00 | 17.00 |
| 香港(10年期) | 1.53800 | (22.50) | (24.20) |
| 美国(10年期) | 1.87310 | (17.76) | (10.69) |

来源: 彭博

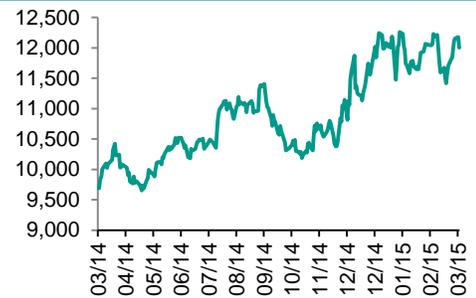
每天导读

各股市走势图

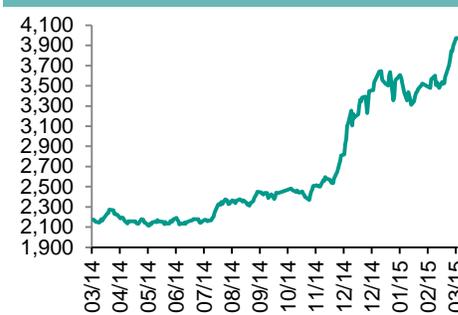
恒指走势图



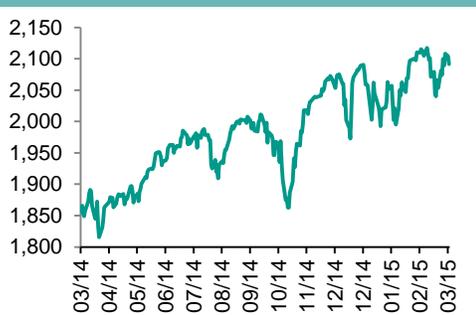
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美国三大股指下跌，主要是由于经济数据持续改善使市场担忧美联储将加快加息步伐。标普500指数中所有行业指数下跌，且公用事业指数领跌。昨天港股下跌。恒指低开，随后跌幅扩大，最终收跌。国指也下跌，但跑输恒指。港股11个行业类别指数表现不一。仅金融业、能源业、工业制品业和信息技术业下跌，而电讯业涨幅较大。昨天国内股指呈现V型走势，上证综指和深成指分别在开市后下跌，并在临近收市时收复失地，上证综指上升0.10%，深成指上升0.16%；沪深300指数中仅金融地产、公用事业和能源指数下跌，而信息技术和医药卫生指数领涨。截至港股收市，港股通全天使用额度为5.64亿元，使用率为5.37%；因沽盘多过买盘，沪股通全天使用额度为负15.52亿元，使用率为负11.93%。今天美国将公布MBA抵押贷款申请指数和耐用品订单数据，日本将公布服务业PPI，德国将公布IFO企业景气指数。同时今天公布业绩的企业包括中国银行、复星国际、蒙牛乳业、中国石油和广汽集团。

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 | CPI 月环比 | 2月 | 0.2% | 0.2% | -0.7% |
| 美国 | CPI (除食品与能源) 月环比 | 2月 | 0.1% | 0.2% | 0.2% |
| 美国 | 新建住宅销售 | 2月 | 464K | 539K | 500K* |
| 日本 | Markit/JMMA日本制造业PMI | 3月 | 52.0 | 50.4 | 51.6 |
| 德国 | Markit/BME德国制造业PMI | 3月 | 51.5 | 52.4 | 51.1 |
| 法国 | Markit法国制造业PMI | 3月 | 48.5 | 48.2 | 47.6 |
| 中国 | 汇丰中国制造业PMI | 3月 | 50.5 | 49.2 | 50.7 |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国2月份不包括食品和能源的核心CPI上涨超预期
- 政府公布2014年全国土地出让收支情况公布
- 参议院银行业委员会主席Shelby对增设更多联储银行持“开放”态度
- 汇丰中国制造业PMI下滑至11个月低点，表明需要更多刺激措施
- 希腊1月到2月中央政府财政赤字1.94亿欧元
- 新华社：中央政治局审议通过粤津闽自贸试验区总体方案
- 英国通胀率跌至零，创纪录低点，史上头一遭
- 保监会公布商业车险改革试点方案

国际经济要闻

美国2月份不包括食品和能源的核心CPI上涨超预期

美国2月份不包括食品和能源的生活成本超预期上涨，反映了物价的全面攀升正在为通货膨胀垫底。美国劳工部周二在华盛顿发布的数据显示，2月份核心消费者价格指数连续第二个月上涨0.2%。接受彭博调查的经济学家预期中值为上涨0.1%。总体消费者价格指数也上涨，为4个月来首次攀升，因燃油成本企稳。(彭博)

参议院银行业委员会主席Shelby对增设更多联储银行持“开放”态度

美国参议院银行业委员会主席Richard Shelby告诉彭博Jeff Kearns，他对重新划分地区联储辖区的观点持“开放”态度。Shelby在采访中说，“我持开放的态度，愿意继续举行听证会。让我们看看可以得出什么结论，了解可以采取的措施以帮助美联储做得更好”。Shelby表示正在研究在美国央行体系中增加新的美联储辖区。(彭博)

希腊1月到2月中央政府财政赤字1.94亿欧元

据希腊财政部的电邮公告，希腊今年头两个月中央政府赤字1.94亿欧元，未能达成实现赤字7千万欧元的目标。去年同期政府盈余4.87亿欧元。基本盈余12.4亿欧元，上年同期为20.6亿欧元，目标为14.1欧元；政府收入77.9亿欧元，上年同期为94.6亿欧元；未达成目标87.6亿欧元；政府开支79.8亿欧元，上年同期为89.8亿欧元。(彭博)

英国通胀率跌至零，创纪录低点，史上头一遭

英国2月份通胀率跌至零，是近30年前开始有此数据以来首度出现物价增长停滞的情况。2月份通胀率是自1989年以来首次跌至零。英国央行总裁卡尼预估，未来几个月通胀率可能跌到零以下，但是决策官员已经表示不会在意物价大跌，因为这是短暂因素影响所致，尤其是受到油价重挫冲击。(彭博)

中港经济要闻

政府公布2014年全国土地出让收支情况公布

2014年，全国土地出让收入42940.30亿元，同比增长3.1%。其中，招拍挂和协议出让价款37956.43亿元，增1.7%；补缴的土地价款1886.89亿元，降1.1%；划拨土地收入935.94亿元，增5%；出租土地等其他收入2161.04亿元，增43.1%；从土地出让收益中计提的教育资金、农田水利建设资金分别为631.97亿元和643.84亿元，增22.4%和25.4%。(彭博)

汇丰中国制造业PMI下滑至11个月低点，表明需要更多刺激措施

一个中国制造业指标3月份跌至11个月低点，表明需要更多刺激措施来提振这个世界第二大经济体的制造业。汇丰和Markit Economics汇编的中国制造业采购经理指数(PMI)初值从2月份的50.7降至49.2。50是荣枯分水岭。(彭博)

中国鼓励机构投资者和个人购买地方政府专项债券

中国财政部在网站上公布《2015年地方政府专项债券预算管理办法》称，专项债券按市场化原则在银行间债券市场、证券交易所市场等发行，鼓励符合条件的机构投资者和个人购买。(彭博)

保监会公布商业车险改革试点方案

中国保监会24日对外公布了《深化商业车险条款费率管理制度改革试点工作方案》，明确了这项改革的时间表和路线图。方案明确，中国保险行业协会负责拟定商业车险示范条款和保费行业基准，建立商业车险新型条款评估和保护机制。(彭博)

企业要闻

中国海外发展将发行428亿港元新股，从母公司收购资产

根据周二的公告，中国海外发展将以每股25.38港元向母公司中国海外发行17亿股新股。这一价格比昨日收盘价溢价10.8%。公告称，这些资产是中国海外控股股东中建股份目前在中国内地及伦敦持有的绝大部分余下物业开发项目。公告称，公司就控股股东所注入资产支付的代价及承担的贷款总额约为338亿元人民币。(彭博)

中国工商银行在加拿大启动人民币清算业务

中国工商银行发新闻稿称，该行加拿大子行在多伦多宣布启动人民币清算行服务，成为北美地区第一家投入运营的人民币清算行。工行称，已正式构建全球24小时不间断人民币交易清算业务体系；将在多伦多、温哥华配备专门的人民币清算团队。(彭博)

中国农业银行全年净利1795亿元人民币，预估1844亿元人民币

中国农业银行在港交所发布2014年业绩报告。彭博汇总28位分析师的平均预估值为1844亿元人民币。全年净利息收入4299亿元人民币；全年每股收益0.55元人民币，上年同期为0.51元人民币。(彭博)

德意志银行据称考虑缩减交易业务

知情人士透露，德意志银行在检讨提升该银行利润的3个选项，计划缩减交易业务。德意志银行考虑削减利率交易业务以及为对冲基金提供服务的机构经纪业务。这名人士表示，其中一个选项就是把投资银行缩减近五分之一。(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 | 6.38 | 5.62 | 1.07 | (16.82) | 753 | 中国国航 | 6.96 | 26.06 | 1.36 | (43.50) |
| 1398 | 工商银行 | 5.58 | 5.63 | 1.10 | (6.94) | 670 | 东方航空 | 4.18 | 23.91 | 1.58 | (55.86) |
| 1288 | 农业银行 | 3.80 | 5.54 | 1.00 | (18.45) | 1055 | 南方航空 | 4.72 | 65.99 | 1.13 | (55.60) |
| 3988 | 中国银行 | 4.41 | 5.87 | 0.98 | (20.49) | 1919 | 中国远洋 | 3.84 | - | 1.42 | (57.48) |
| 3328 | 交通银行 | 6.50 | 6.03 | 0.85 | (19.33) | 2866 | 中海集运 | 2.33 | - | 0.90 | (65.84) |
| 3968 | 招商银行 | 18.32 | 6.61 | 1.18 | (5.75) | 1138 | 中海发展 | 5.11 | - | 0.66 | (55.25) |
| 998 | 中信银行 | 5.78 | 5.31 | 0.83 | (37.56) | 2880 | 大连港 | 2.92 | 18.45 | 0.77 | (66.85) |
| 6818 | 光大银行 | 4.21 | 5.47 | 0.91 | (27.99) | 317 | 广船国际 | 19.24 | 104.78 | 2.82 | (61.29) |
| 1988 | 民生银行 | 9.24 | 5.61 | 1.13 | (23.51) | 2039 | 中集集团* | 15.36 | 13.22 | 1.47 | (42.11) |
| 2628 | 中国人寿 | 33.15 | 23.32 | 3.12 | (29.20) | 1800 | 中国交建 | 9.91 | 10.00 | 1.32 | (48.46) |
| 2318 | 中国平安 | 91.05 | 14.73 | 2.24 | (3.77) | 390 | 中国中铁 | 6.97 | 11.95 | 1.33 | (55.33) |
| 2601 | 中国太保 | 36.40 | 24.69 | 2.48 | (12.79) | 1186 | 中国铁建 | 10.22 | 9.51 | 1.20 | (55.99) |
| 1336 | 新华保险 | 43.95 | 18.32 | 2.54 | (37.60) | 6199 | 中国北车 | 10.50 | 21.01 | 2.30 | (47.76) |
| 6030 | 中信证券 | 26.75 | 29.68 | 2.54 | (34.01) | 1766 | 中国南车 | 9.72 | 22.88 | 2.88 | (47.75) |
| 6837 | 海通证券 | 17.66 | 32.13 | 2.14 | (38.64) | 525 | 广深铁路 | 3.85 | 23.00 | 0.83 | (38.85) |
| 857 | 中石油 | 8.17 | 9.08 | 1.02 | (43.57) | 177 | 宁沪高速 | 10.16 | 15.66 | 2.16 | 4.54 |
| 386 | 中石化 | 6.03 | 11.61 | 0.96 | (24.22) | 548 | 深圳高速 | 5.53 | 4.42 | 0.85 | (51.14) |
| 338 | 上石化 | 2.58 | - | 1.35 | (62.86) | 995 | 皖通高速 | 5.17 | 8.40 | 0.95 | (40.11) |
| 1033 | 仪征化纤 | 3.07 | 94.52 | 2.77 | (74.59) | 107 | 成渝高速 | 3.13 | 7.03 | 0.68 | (55.18) |
| 2883 | 中海油田 | 11.92 | 5.55 | 1.03 | (52.51) | 2238 | 广汽集团 | 7.07 | 11.55 | 1.06 | (42.54) |
| 568 | 山东墨龙* | 3.67 | - | 0.87 | (72.80) | 1211 | 比亚迪* | 37.65 | 148.04 | 2.95 | (43.56) |
| 1088 | 中国神华 | 19.28 | 7.93 | 1.03 | (21.50) | 2333 | 长城汽车 | 51.90 | 15.72 | 3.78 | (22.19) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.09 | 49.53 | 0.50 | (52.69) | 2338 | 潍柴动力 | 28.20 | 8.61 | 1.43 | (20.57) |
| 1171 | 兖州煤业 | 6.10 | 6.51 | 0.58 | (66.85) | 38 | 一拖股份 | 5.21 | 29.35 | 0.92 | (70.04) |
| 902 | 华能国际 | 9.26 | 10.15 | 1.62 | (11.76) | 1157 | 中联重科* | 4.95 | 16.51 | 0.74 | (40.86) |
| 991 | 大唐发电 | 3.62 | 21.83 | 0.87 | (55.07) | 564 | 郑煤机 | 4.84 | 29.80 | 0.67 | (57.38) |
| 1071 | 华电国际 | 6.18 | 7.15 | 1.51 | (28.62) | 1057 | 浙江世宝* | 8.63 | 38.38 | 2.58 | (76.33) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.43 | 11.44 | 0.83 | (62.52) | 1072 | 东方电气 | 14.66 | 11.73 | 1.29 | (45.75) |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.37 | 48.08 | 0.66 | (32.73) | 2727 | 上海电气 | 4.49 | 18.36 | 1.35 | (68.33) |
| 323 | 马钢股份 | 2.16 | - | 0.59 | (62.49) | 2208 | 金风科技* | 12.34 | 40.43 | 1.98 | (37.91) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.69 | - | 0.67 | (67.71) | 42 | 东北电气 | 2.10 | 243.63 | 5.14 | (73.86) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.67 | - | 1.02 | (54.66) | 350 | 经纬纺机* | 9.67 | 10.72 | 1.04 | (62.59) |
| 358 | 江西铜业 | 13.58 | 10.56 | 0.85 | (50.25) | 300 | 沈机集团 | 停牌 | - | - | - |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.32 | 17.16 | 1.43 | (57.79) | 187 | 京城机电 | 3.78 | 60.52 | 1.42 | (68.81) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.04 | 11.23 | 1.40 | (70.00) | 2196 | 复星医药 | 26.45 | 23.06 | 2.92 | (14.59) |
| 914 | 海螺水泥 | 27.65 | 10.66 | 1.77 | 2.61 | 2607 | 上海医药 | 18.92 | 17.21 | 1.53 | (32.39) |
| 2009 | 金隅股份 | 停牌 | - | - | - | 874 | 白云山 | 25.05 | 21.71 | 3.35 | (37.04) |
| 1108 | 洛阳玻璃 | 3.87 | - | 23.60 | (71.34) | 1513 | 丽珠医药* | 46.00 | 21.16 | 2.95 | (34.90) |
| 2202 | 万科* | 17.66 | 10.32 | 2.02 | 8.33 | 719 | 新华制药* | 4.31 | 22.22 | 0.88 | (65.81) |
| 588 | 北京北辰 | 2.63 | 9.94 | 0.65 | (63.89) | 168 | 青岛啤酒 | 49.70 | 27.04 | 3.45 | (4.57) |
| 895 | 东江环保* | 30.40 | 36.72 | 3.48 | (51.58) | 763 | 中兴通讯* | 17.22 | 21.88 | 2.00 | (38.82) |
| 1065 | 创业环保 | 5.53 | 20.12 | 1.58 | (68.27) | 553 | 南京熊猫 | 6.74 | 26.66 | 1.57 | (66.59) |
| 1812 | 晨鸣纸业* | 4.27 | 10.68 | 0.49 | (51.59) | 921 | 海信科龙* | 6.75 | 6.41 | 2.16 | (49.41) |

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