

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	24,902.06	0.50	0.47
H股	12,227.75	1.35	1.91
红筹	4,671.39	0.64	1.09
HSC大型股	2,035.54	0.54	0.45
HSC中型股	4,594.75	0.83	1.99
AH股溢价	121.91	0.96	(0.43)
沪深300	3,566.30	2.52	3.58
富时中国A50	10,901.77	2.75	2.47
上证180	7,941.41	2.73	3.33
上证380	5,307.17	1.38	5.93
台北加权	9,622.10	(0.80)	1.69
日经225	18,846.38	0.32	2.80
道琼斯	18,214.42	(0.06)	1.27
标普500	2,110.74	(0.15)	0.63
纳斯达克	4,987.89	0.42	1.28
德国DAX 30	11,327.19	1.04	2.96
富时100	6,949.73	0.21	0.88
法国CAC 40	4,910.62	0.58	1.60

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	48.88	1.47	(2.90)
纽约期金(美元/t oz)	1,211.20	0.09	0.56
标普高盛商品指数	411.72	(1.60)	(1.59)
CRB大宗商品期货价格指数	220.95	(1.34)	(2.34)
罗杰斯国际商品指数	2,653.07	(1.32)	(1.81)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8094	0.02	0.49
美元兑人民币	6.2775	(0.02)	0.54
美元兑港元	7.7556	(0.04)	0.05
美元兑日元	119.24	0.18	1.15
欧元兑美元	1.1209	(1.51)	(1.51)
英镑兑美元	1.5424	0.16	1.49
澳元兑美元	0.7814	(0.36)	(1.55)

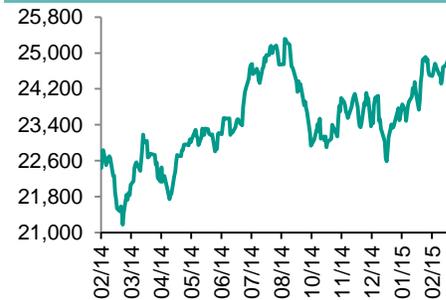
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.3700	1.00	(11.00)
香港(10年期)	1.61900	(20.70)	0.50
美国(10年期)	2.02080	(9.09)	19.77

来源: 彭博

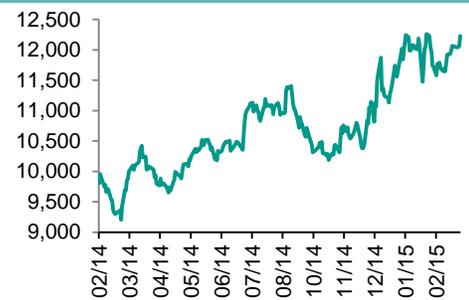
## 每天导读

### 各股市走势图

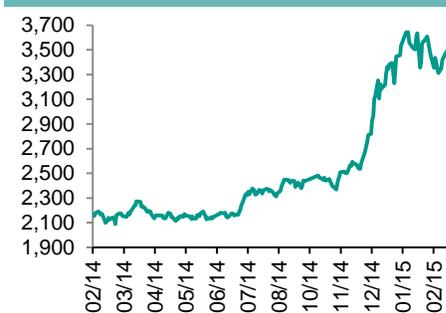
#### 恒指走势图



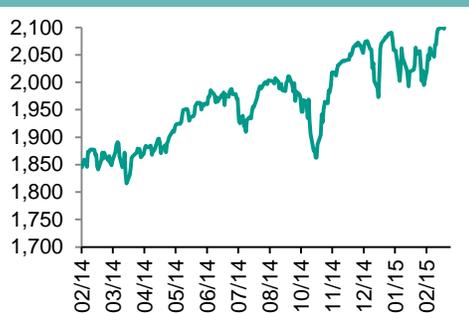
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

昨天美国三大股指表现不一, 纳斯达克综合指数昨天收高且进一步逼近新高。标普500指数中信息技术和电信业务领涨, 而能源、公用事业和原材料指数跌幅较大。昨天恒指低开, 早市时出现较大上涨, 但在午市时涨幅收窄, 最终收高。国指也有上涨, 且跑赢恒指。港股11个行业类别指数中, 只有服务业、消费品制造业和信息技术业下跌。而工业制品业和能源业涨幅较大。昨天国内股市受到国家的政策和权重股的推动而上涨。上证综指涨2.15%, 深成指涨1.83%。沪深300指数中所有行业指数上涨, 其中金融地产、原材料和工业指数领涨。截至港股收市, 港股通全天使用额度为2.89亿元, 使用率为2.76%; 因卖盘成交额多过买盘成交额, 沪股通全天使用额度为负2.74, 使用率为负2.10%。今天美国将会公布第四季度GDP数据, 德国和意大利将会公布消费价格数据。中国将会在3月1日公布2月制造业和非制造业PMI。今天公布业绩的公司包括新鸿基地产、新世界发展、越秀地产、高鑫零售。

### 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	1月	-0.6%	-0.7%	-0.3%*
美国	首次失业人数	2月21日	290K	313K	282K*
西班牙	GDP 同比	4季度	2.0%	2.0%	2.0%
德国	失业人员变动(单位: 千)	2月	-10K	-20K	-10K
日本	国民消费物价指数同比	1月	2.4%	2.4%	2.4%
日本	工业产值 同比	1月	-3.1%	-2.6%	0.1%
日本	核心CPI 不包括食品和能源同比	1月	2.1%	2.1%	2.1%

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 美国1月份消费物价创六年来最大下跌, 能源价格大跌
- 十类不动产统一登记, 搭建全国性信息平台
- 欧元区经济信心改善, 欧洲央行量化宽松势将启动
- 中国央行公开市场本周净回笼1420亿元, 为五个月来首周净回笼
- 日本央行委员: 日元疲软状态下日本经济可实现良性循环
- 羊年首次常务会, 总理再为创业创新送上“大礼包”
- 韩国央行: 韩国1-2月经济复苏疲软
- 国务院: 加快推进重大水利工程建设

国际经济要闻

美国1月份消费物价创六年来最大下跌，能源价格大跌

美国1月份生活成本创六年来最大下跌，能源价格大跌迄今未波及服务业。据美国劳工部周四在华盛顿公布的数据显示，1月份消费物价指数（CPI）下降0.7%，之前在12月份下降0.3%。接受彭博调查的经济学家预期中值为下降0.6%。扣除价格波动较大的食品和燃油的核心CPI上涨0.2%，超过预期。（彭博）

欧元区经济信心改善，欧洲央行量化宽松势将启动

欧元区2月份经济信心连续第二个月攀升，德国经济强劲增长和欧洲央行量化宽松项目的影响胜过了对希腊未来的担忧。欧盟委员会周四在布鲁塞尔发布的数据显示，欧元区2月份企业高管及消费者信心指数从1月份修正后的101.4攀升至102.1，为7月以来最高值。（彭博）

日本央行委员：日元疲软状态下日本经济可实现良性循环

日本央行政策委员会审议委员石田浩二周四表示，如果汇市稳定，应该可以增强日本经济的良性循环；现在讨论退出策略为时过早；若未来价格开始加速上涨，目前“开足马力”实施的量化宽松政策将需要逐步放慢步调；应该在经济或金融失衡，或者中长期内的物价稳定与经济持续增长面临更多风险时，对政策做出相应调整。（彭博）

韩国央行：韩国1-2月经济复苏疲软

韩国央行针对国内地区经济的季度报告指出，尽管景气好转符合预期，但是1到2月经济复苏疲软。消费回升仍疲弱，因为家庭收入增加缓慢，年度退税减少；出口增长停滞；半导体、造船业出现好转，但是汽车、手机等产业景气重挫；39%的企业表示，油价下跌对于获利有正面影响，而有15%的企业则说有负面影响。（彭博）

中港经济要闻

十类不动产统一登记，搭建全国性信息平台

《不动产登记暂行条例》将从2015年3月1日起施行。今后，包括集体土地、房屋建筑所有权等在内的十类不动产将在全国范围内进行统一登记。专家称，将来楼市有望全面摸清家底。国土资源部表示，下一步将抓紧出台不动产统一登记实施细则，尽快颁布使用统一的簿册证书，同时启动不动产统一登记信息平台建设。（中国政府网）

中国央行公开市场本周净回笼1420亿元，为五个月来首周净回笼

中国央行2月26日进行14天期逆回购操作，向市场注入380亿元人民币流动性，中标率为4.10%。彭博数据显示，本周公开市场共计有1800亿元逆回购到期，无正回购和央票到期。公开市场上次净回笼为2014年9月22到28日当周，净回笼量110亿元。（彭博）

羊年首次常务会，总理再为创业创新送上“大礼包”

2月25日，李克强主持召开国务院常务会议，确定进一步减税降费措施、支持小微企业发展和创业创新。其中，仅将失业保险费率由现行条例规定的3%统一降至2%一项措施，每年便将减轻企业和员工负担400多亿元(人民币，下同)。（中国政府网）

国务院：加快推进重大水利工程建设

2月25日，国务院总理李克强在国务院常务会议上确定加快重大水利工程建设等措施。包括引江济淮、滇中引水等工程将上马。这涉及到172项，总额6000亿元的投资，将通过专项过桥贷款、财政贴息等方式，来解决资金问题，吸引民间投资。（中国政府网）

企业要闻

光大控股首席执行官：今年将加快海外并购

陈爽在传媒午宴上并表示，旗下已并购资产已有计划逐步推向资本市场；近期资金外流中国的情况明显，跨境资金投资和并购均增多；预期人民币短期内仍将贬值，但相信中国政府基于人民币国际化的考虑，不会允许汇率大幅贬值；预期旗下中国飞机租赁在今年年底的飞机数量可有成倍增长。（彭博）

联想网站遭受黑客攻击，公司称已恢复了公共网站的部分功能

联想集团网站一度遭到黑客攻击，用户被转向其他页面。不到一周前，该公司因在个人笔记本电脑预装可能造成用户面临黑客攻击风险的广告软件而备受指摘。安全公司OpenDNS的安全研究主管Andrew Hay说，lenovo.com被黑约一小时后恢复正常。（彭博）

三星电子盈利急降，今年不给韩国员工加薪

三星电子周四发布公告称，这是公司六年来首次冻薪，目的是在目前“不甚乐观的”经营环境下增强竞争力。公司表示，绩效激励与奖金不包含在冻薪范围内。三星的盈利已连续三个季度大幅下降。（彭博）

安联保险第四季度利润下滑，未达分析师预估

安联保险第四季度净利润下滑2.9%至12.2亿欧元，预估为14.1亿欧元；2014年净利润为62.2亿欧元，预估为63.8亿欧元。计划每股派发股息6.85欧元；彭博股利预测为7.00欧元。（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	6.49	5.76	1.09	(7.82)	753	中国国航	6.96	26.26	1.37	(26.80)
1398	工商银行	5.71	5.80	1.13	0.36	670	东方航空	3.75	21.62	1.43	(43.77)
1288	农业银行	3.85	5.62	1.05	(7.29)	1055	南方航空	3.91	55.09	0.94	(38.27)
3988	中国银行	4.47	6.00	1.00	(12.90)	1919	中国远洋	3.93	-	1.46	(48.86)
3328	交通银行	6.70	6.26	0.88	(11.68)	2866	中海集运	2.43	-	0.94	(55.24)
3968	招商银行	17.82	6.25	1.27	(2.01)	1138	中海发展	5.49	-	0.71	(43.94)
998	中信银行	5.91	5.47	0.89	(29.78)	2880	大连港	2.84	18.08	0.75	(58.57)
6818	光大银行	4.15	5.37	0.90	(19.13)	317	广船国际	22.00	120.74	3.25	(53.70)
1988	民生银行	9.37	5.74	1.16	(18.46)	2039	中集集团*	14.84	11.97	1.52	(40.56)
2628	中国人寿	33.10	28.11	3.14	(29.51)	1800	中国交建	9.54	9.70	1.28	(43.24)
2318	中国平安	86.50	17.47	2.68	(0.13)	390	中国中铁	6.28	10.85	1.21	(41.36)
2601	中国太保	40.75	27.86	2.80	(5.75)	1186	中国铁建	9.46	8.87	1.12	(44.13)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.58	21.34	2.33	(34.25)
6030	中信证券	27.60	30.86	2.64	(25.61)	1766	中国南车	10.00	23.73	2.99	(33.98)
6837	海通证券	18.46	33.84	2.25	(32.22)	525	广深铁路	3.91	23.54	0.85	(27.15)
857	中石油	9.02	10.11	1.13	(35.83)	177	宁沪高速	9.58	14.88	2.05	7.64
386	中石化	6.53	8.97	1.05	(14.06)	548	深圳高速	5.50	4.77	0.85	(46.28)
338	上石化	2.51	17.87	1.28	(53.24)	995	皖通高速	5.42	8.88	1.00	(30.38)
1033	仪征化纤	2.68	-	2.44	(66.01)	107	成渝高速	3.14	7.10	0.68	(50.53)
2883	中海油田	12.00	5.64	1.04	(49.34)	2238	广汽集团	7.53	12.40	1.14	(28.95)
568	山东墨龙*	3.35	-	0.80	(72.42)	1211	比亚迪*	34.70	137.50	2.74	(43.20)
1088	中国神华	20.55	7.67	1.17	(10.68)	2333	长城汽车	48.75	14.79	4.06	(20.65)
1898	中煤能源	4.22	32.73	0.52	(45.88)	2338	潍柴动力	31.65	9.73	1.62	(5.96)
1171	兖州煤业	6.46	6.95	0.62	(60.04)	38	一拖股份	5.52	31.34	0.98	(66.52)
902	华能国际	9.55	9.40	1.68	(0.59)	1157	中联重科*	5.09	17.11	0.77	(35.13)
991	大唐发电	3.77	11.44	0.91	(47.92)	564	郑煤机	4.73	10.90	0.65	(51.08)
1071	华电国际	6.36	7.41	1.57	(12.15)	1057	浙江世宝*	7.82	35.05	2.36	(76.50)
1618	中国中冶	2.44	11.58	0.84	(55.26)	1072	东方电气	15.92	12.84	1.41	(33.59)
347	鞍钢股份*	5.81	52.43	0.71	(14.47)	2727	上海电气	4.63	21.02	1.47	(62.23)
323	马钢股份	2.17	-	0.60	(50.69)	2208	金风科技*	11.76	38.83	1.90	(34.98)
1053	重庆钢铁	1.54	-	0.61	(60.81)	42	东北电气	1.86	154.21	4.59	(69.87)
2600	中国铝业	3.70	-	1.03	(44.73)	350	经纬纺机*	9.60	10.72	1.04	(57.42)
358	江西铜业	13.38	10.49	0.85	(40.66)	300	沈机集团	3.25	111.47	1.09	(64.71)
2899	紫金矿业	2.36	19.41	1.52	(45.91)	187	京城机电	3.31	-	1.25	(65.05)
3993	洛阳钼业	5.16	13.42	1.67	(65.82)	2196	复星医药	25.80	21.61	2.87	(8.23)
914	海螺水泥	26.55	9.35	1.90	4.58	2607	上海医药	16.34	14.98	1.33	(26.48)
2009	金隅股份	6.88	7.43	0.88	(41.08)	874	白云山	26.35	25.73	3.81	(32.88)
1108	洛阳玻璃	3.20	-	19.66	(74.67)	1513	丽珠医药*	40.75	19.92	2.91	(33.75)
2202	万科*	17.92	10.55	2.07	12.50	719	新华制药*	3.85	20.00	0.79	(63.80)
588	北京北辰	2.55	10.43	0.44	(53.14)	168	青岛啤酒	49.70	27.25	3.47	(0.51)
895	东江环保*	27.60	33.59	3.18	(42.90)	763	中兴通讯*	17.12	21.92	2.00	(30.95)
1065	创业环保	5.39	19.76	1.55	(62.90)	553	南京熊猫	6.44	25.67	1.51	(60.58)
1812	晨鸣纸业*	3.82	9.63	0.44	(53.52)	921	海信科龙*	7.19	6.88	2.32	(40.45)

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](mailto:angeladai@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8810  
朱颜  
[zhuyan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855  
陈姻希  
[rachelchan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:bannylam@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8863  
陈宋恩  
[philipchan@abci.com.hk](mailto: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](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