

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	24,823.29	(0.32)	(0.04)
H股	12,185.85	(0.34)	0.99
红筹	4,657.10	(0.31)	0.73
HSC大型股	2,028.92	(0.33)	(0.06)
HSC中型股	4,576.99	(0.39)	1.43
AH股溢价	122.15	0.20	(0.33)
沪深300	3,572.84	0.18	2.97
富时中国A50	10,875.82	(0.24)	1.79
上证180	7,947.05	0.07	2.69
上证380	5,345.86	0.73	5.16
台北加权	9,622.10	(0.80)	1.69
日经225	18,797.94	0.06	1.79
道琼斯	18,132.70	(0.45)	(0.04)
标普500	2,104.50	(0.30)	(0.27)
纳斯达克	4,963.53	(0.49)	0.15
德国DAX 30	11,401.66	0.66	3.18
富时100	6,946.66	(0.04)	0.45
法国CAC 40	4,951.48	0.83	2.50

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	49.36	(0.80)	(0.18)
纽约期金(美元/t oz)	1,214.20	0.09	1.16
标普高盛商品指数	421.24	2.31	1.22
CRB大宗商品期货价格指数	224.08	1.41	(0.30)
罗杰斯国际商品指数	2,699.58	1.75	0.52

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8122	0.43	0.47
美元兑人民币	6.2978	0.39	0.45
美元兑港元	7.7543	(0.03)	0.02
美元兑日元	119.92	0.93	1.96
欧元兑美元	1.1166	(1.49)	(1.54)
英镑兑美元	1.5409	(0.31)	2.46
澳元兑美元	0.7788	(0.18)	(0.19)

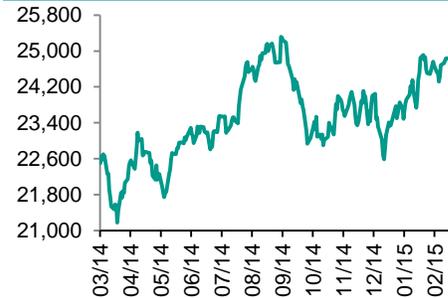
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.3700	1.00	(8.00)
香港(10年期)	1.68700	(13.90)	3.30
美国(10年期)	2.00520	(5.22)	34.10

来源: 彭博

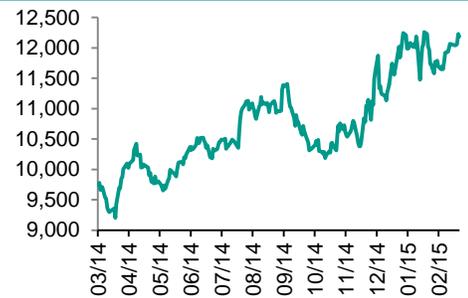
每天导读

各股市走势图

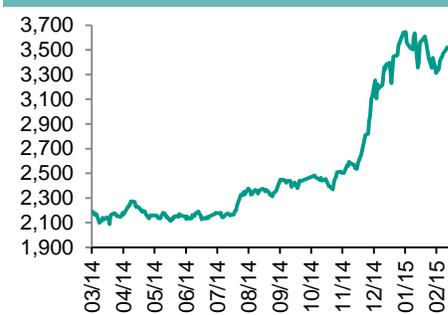
恒指走势图



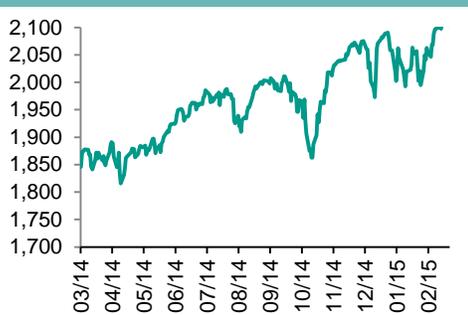
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美国三大股指下跌。标普500指数中只有核心消费品和电信服务指数上涨，而信息技术、保健和工业指数跌幅较大。相反，欧洲股指上周普遍收高。上周五恒指高开低走，但全天跌幅小于100点。国指也下跌，且跑输恒指。11个行业类别指数中服务业和原材料业涨幅较大；而电讯业、地产建筑业和消费品制造业跌幅较大。上周恒指跌0.04%(8.79点)，国指涨0.99%(119.75点)；2月，恒指涨1.29%(316.24点)，国指涨3.97%(465.75点)。上周五上证综指和深成指分别涨0.36%和0.06%。上周上证综指涨1.95%(63.40点)，深成指涨0.33%(39.12点)；2月，上证综指涨3.11%(99.94点)，深成指涨5.44%(606.99点)。目前道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指和深成指的14年预测市盈率分别为16.87倍、17.75倍、1.176倍、8.43倍、12.99倍和14.41倍。今天欧元区将公布1月失业率和2月CPI数据；美国将2月公布制造业PMI终值和1月建筑开支环比。今天公布业绩的公司有TCL通讯科技、TCL多媒体、花样年控股。

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	GDP年度化季环比	4季度	2.0%	2.2%	2.6%
美国	待定住宅销售量(月环比)	1月	2.0%	1.7%	-1.5%
德国	进口价格指数月环比	1月	-1.1%	-0.8%	-1.7%
德国	欧盟调和CPI 同比	2月	-0.5%	-0.1%	-0.5%
法国	PPI同比	1月	N/A	-3.3%	-2.5%*
日本	资本支出同比	4季度	4.0%	2.8%	5.5%
中国	制造业PMI	2月	49.7	49.9	49.8

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国第四季度GDP增长率低于初报值
- 香港推出3项新措施遏制房价
- 克里夫兰联储银行行长Mester称加息过晚的风险难以衡量
- 中国据悉拟对QFII和RQFII追征投资转让所得税
- 欧洲央行副行长Constancio认为欧洲有些复苏，可能有助于提振物价
- 中国央行三个月来第二次降息，加入全球宽松浪潮
- 日本1月份通胀减速程度高于预期
- 中国2月制造业PMI仍显低迷，经济疲软促使央行做出降息决定

国际经济要闻

美国第四季度GDP增长率低于初报值

美国第四季度经济增长率低于此前报告水平，因库存增速减缓、贸易逆差扩大。美国商务部周五在华盛顿发布的数据显示，第四季度国内生产总值折合年率增长2.2%，低于初报值2.6%。接受彭博调查的83位经济学家预期中值为增长2%。上个季度消费开支取得四年来最大增长，支撑了经济扩张的潜在强势。(彭博)

克里夫兰联邦储备银行行长Mester称加息过晚的风险难以衡量

克里夫兰联邦储备银行行长Loretta Mester称，过晚加息的成本比过早加息的风险更难衡量；通过典型模型可以对早点而不是晚点加息的就业及通胀成本有比较好的认识，但是这些模型不太可能量化过晚加息的成本；模型不能很好地评估长期保持零利率给金融稳定性带来的风险。(彭博)

欧洲央行副行长Constancio认为欧洲有些复苏，可能有助于提振物价

欧洲央行副行长Vitor Constancio表示，欧元区长期通胀预期已趋稳；目前确实有些复苏，随之而来的看法就是强劲的复苏将有助于弥合仍为负数的产出缺口，这将对未来的通胀带来上行压力。Constancio在纽约的会议上表示：“市场上商品和服务的价格稳定超过其他任何目标，我们目前距离物价稳定的目标非常遥远。”(彭博)

日本1月份通胀减速程度高于预期

日本1月份通胀减速幅度高于预期，凸显出央行行长黑田东彦刺激日本这个全球第三大经济体再通胀的努力面临挑战。统计机构周五表示，剔除生鲜食品的消费价格1月份同比上涨2.2%，低于2.3%的预估中值。剔除去年4月份上调消费税的影响，日本央行关注的主要指标核心通胀为0.2%。(彭博)

中港经济要闻

香港推出3项新措施遏制房价

香港金融管理局称，一是将价值700万港元以下的自用住宅物业的最高按揭比例从现时的60%到70%全面下调至60%；二是第二套自用住宅物业的“供款与入息比率”上限，由现时最高50%调低至40%；在利率压力测试下的上限由现时最高60%调低至50%；三是各类非自用物业按揭贷款，由现时最高50%调低至40%。(彭博)

中国据悉拟对QFII和RQFII追征投资转让所得税

中国拟针对合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)从2009年11月至2014年11月期间在中国内地市场的权益性投资资产转让所得收益追征所得税，此举或迫使基金从投资者那里回拨超过10亿美元来应付缴税。(彭博)

中国央行三个月来第二次降息，加入全球宽松浪潮

中国央行周六在其网站上发布公告，自2015年3月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%。(彭博)

中国2月制造业PMI仍显低迷，经济疲软促使央行做出降息决定

周日公布的一项制造业指标暗示2月份中国制造业再度萎缩。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布，2015年2月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.9，高于1月份的49.8。指数低于50表明制造业萎缩。(彭博)

企业要闻

宏达电与Steam生产商合作推出虚拟现实设备，挑战索尼和Facebook

台湾智能手机生产商宏达电正在与Steam游戏平台生产商合作，将在今年发布虚拟现实头戴设备，跟索尼和Facebook抢占这个行业的先机。宏达电财务长张嘉临对彭博新闻社表示，该公司控制器和传感器的虚拟现实眼镜HTCVIVE将运行美国游戏开发公司Valve Corp.的游戏产品。(彭博)

明报：碧桂园澳洲项目首期卖出850个单位套现超过20亿元人民币

《明报》援引碧桂园总裁莫斌的话报道称，碧桂园澳洲项目首期卖出约850个单位。买家60%为当地人；公司去年首次投资澳洲；公司海外投资额不会超过总资产的10%；公司走审慎路线，投资项目毛利率需不低于25%。(彭博)

新华人寿保险终止引入战略投资者计划

新华人寿保险递交给上海证交所的文件显示，公司股票将于2015年3月2日复牌。公司原本计划引入在互联网行业具有领先地位的战略投资者，以期开展保险与互联网的战略合作。(彭博)

对冲基金Myriad在阿里巴巴上市后不久抛出大部分阿里ADR

美国证监会(SEC)收到的监管文件显示，Myriad Asset Management在第四季度卖出逾90%的阿里巴巴ADR。未披露价格及确切时间；按四季度每股102.6美元的平均价计算，Myriad在三个月内卖出的640万份ADR可能套现约6.55亿美元。(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	6.45	5.74	1.09	(8.33)	753	中国国航	6.88	26.02	1.36	(29.57)
1398	工商银行	5.66	5.76	1.13	(0.06)	670	东方航空	3.70	21.38	1.41	(45.30)
1288	农业银行	3.85	5.63	1.06	(6.78)	1055	南方航空	3.87	54.67	0.93	(39.70)
3988	中国银行	4.46	6.00	1.00	(12.24)	1919	中国远洋	3.86	-	1.44	(49.65)
3328	交通银行	6.69	6.27	0.88	(11.02)	2866	中海集运	2.41	-	0.94	(55.50)
3968	招商银行	17.70	6.23	1.26	(2.63)	1138	中海发展	5.30	-	0.69	(45.54)
998	中信银行	5.88	5.45	0.89	(29.76)	2880	大连港	2.82	18.00	0.75	(58.46)
6818	光大银行	4.09	5.30	0.89	(19.52)	317	广船国际	21.95	120.76	3.25	(54.13)
1988	民生银行	9.37	5.75	1.16	(17.90)	2039	中集集团*	14.70	11.89	1.51	(40.68)
2628	中国人寿	33.25	28.30	3.16	(28.22)	1800	中国交建	9.48	9.67	1.28	(44.61)
2318	中国平安	86.25	17.46	2.67	(0.75)	390	中国中铁	6.30	10.91	1.22	(40.62)
2601	中国太保	40.50	27.76	2.79	(4.82)	1186	中国铁建	9.47	8.91	1.12	(43.98)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.66	21.55	2.35	(32.86)
6030	中信证券	27.50	30.83	2.64	(24.69)	1766	中国南车	10.04	23.88	3.01	(33.01)
6837	海通证券	18.50	34.00	2.26	(31.25)	525	广深铁路	3.93	23.72	0.85	(27.27)
857	中石油	9.00	10.11	1.13	(36.27)	177	宁沪高速	9.57	14.90	2.05	7.64
386	中石化	6.50	8.95	1.05	(16.83)	548	深圳高速	5.76	5.00	0.90	(43.40)
338	上石化	2.65	18.91	1.36	(54.98)	995	皖通高速	5.40	8.87	1.00	(29.68)
1033	仪征化纤	2.80	-	2.56	(65.43)	107	成渝高速	3.16	7.17	0.69	(49.50)
2883	中海油田	11.78	5.55	1.03	(50.38)	2238	广汽集团	7.44	12.28	1.13	(29.13)
568	山东墨龙*	3.27	-	0.79	(72.99)	1211	比亚迪*	33.80	134.27	2.67	(45.96)
1088	中国神华	20.30	7.60	1.16	(11.74)	2333	长城汽车	49.40	15.02	4.13	(18.44)
1898	中煤能源	4.18	32.50	0.51	(46.09)	2338	潍柴动力	31.50	9.71	1.61	(5.27)
1171	兖州煤业	6.40	6.90	0.62	(60.55)	38	一拖股份	5.48	31.19	0.98	(66.73)
902	华能国际	9.75	9.62	1.72	2.40	1157	中联重科*	4.98	16.78	0.75	(35.67)
991	大唐发电	3.88	11.81	0.94	(46.45)	564	郑煤机	4.79	11.07	0.66	(49.95)
1071	华电国际	6.52	7.62	1.61	(9.71)	1057	浙江世宝*	7.71	34.64	2.33	(76.75)
1618	中国中冶	2.47	11.75	0.85	(56.95)	1072	东方电气	15.68	12.67	1.40	(34.87)
347	鞍钢股份*	5.88	53.19	0.73	(13.86)	2727	上海电气	4.61	20.98	1.47	(63.12)
323	马钢股份	2.17	-	0.60	(50.29)	2208	金风科技*	11.34	37.54	1.84	(37.66)
1053	重庆钢铁	1.56	-	0.62	(60.70)	42	东北电气	1.84	152.93	4.55	(69.76)
2600	中国铝业	3.76	-	1.05	(43.79)	350	经纬纺机*	9.80	10.97	1.06	(57.84)
358	江西铜业	13.24	10.41	0.84	(40.75)	300	沈机集团	3.39	116.56	1.14	(66.44)
2899	紫金矿业	2.30	18.96	1.49	(47.61)	187	京城机电	3.39	-	1.29	(63.74)
3993	洛阳钼业	5.19	13.53	1.69	(66.64)	2196	复星医药	25.80	21.67	2.87	(7.88)
914	海螺水泥	26.35	9.31	1.89	4.82	2607	上海医药	16.20	14.89	1.33	(26.32)
2009	金隅股份	6.79	7.35	0.87	(42.98)	874	白云山	26.00	25.45	3.77	(32.61)
1108	洛阳玻璃	3.22	-	19.83	(74.27)	1513	丽珠医药*	40.00	19.60	2.86	(35.98)
2202	万科*	17.80	10.51	2.06	12.90	719	新华制药*	3.80	19.79	0.78	(63.89)
588	北京北辰	2.50	10.25	0.44	(53.63)	168	青岛啤酒	49.05	26.96	3.44	(0.98)
895	东江环保*	27.05	33.00	3.13	(44.17)	763	中兴通讯*	17.28	22.18	2.02	(32.03)
1065	创业环保	5.33	19.59	1.54	(63.35)	553	南京熊猫	6.38	25.49	1.50	(60.94)
1812	晨鸣纸业*	3.84	9.70	0.44	(53.72)	921	海信科龙*	7.17	6.88	2.32	(40.71)

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