

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	24,887.44	0.26	0.20
H股	12,213.75	0.23	1.43
红筹	4,677.33	0.43	1.27
HSC大型股	2,034.91	0.30	0.21
HSC中型股	4,596.45	0.43	1.77
AH股溢价	122.21	0.05	(0.12)
沪深300	3,601.27	0.80	2.91
富时中国A50	10,883.07	0.07	1.89
上证180	7,992.50	0.57	2.72
上证380	5,446.74	1.89	5.42
台北加权	9,601.36	(0.22)	1.11
日经225	18,826.88	0.15	1.20
道琼斯	18,288.63	0.86	0.95
标普500	2,117.39	0.61	0.37
纳斯达克	5,008.10	0.90	0.95
德国DAX 30	11,410.36	0.08	2.51
富时100	6,940.64	(0.09)	0.41
法国CAC 40	4,917.32	(0.69)	1.13

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	49.91	0.65	1.28
纽约期金(美元/t oz)	1,207.20	(0.08)	0.86
标普高盛商品指数	413.06	(1.94)	0.60
CRB大宗商品期货价格指数	221.98	(0.94)	0.01
罗杰斯国际商品指数	2,660.51	(1.45)	0.36

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8112	0.47	0.53
美元兑人民币	6.2903	0.43	0.52
美元兑港元	7.7549	(0.03)	0.01
美元兑日元	120.16	0.99	2.16
欧元兑美元	1.1179	(1.42)	(2.63)
英镑兑美元	1.5358	(0.62)	1.27
澳元兑美元	0.7755	(0.97)	(0.49)

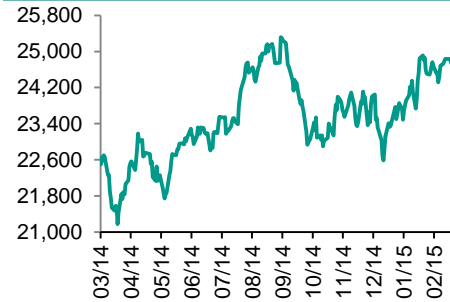
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4000	4.00	(12.00)
香港(10年期)	1.68200	(11.50)	22.40
美国(10年期)	2.07680	9.68	28.53

来源: 彭博

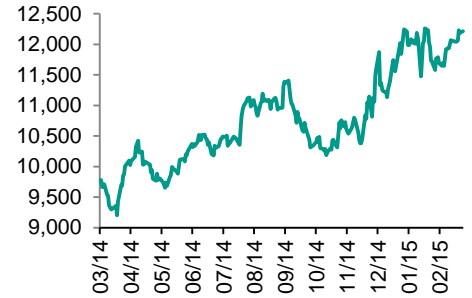
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



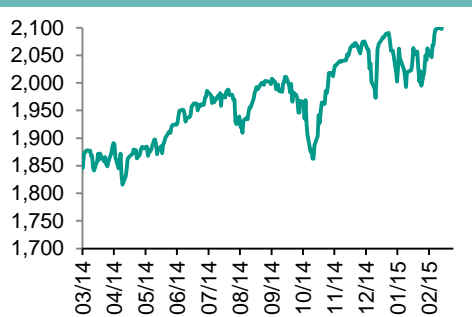
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美股扭转跌势, 其中纳斯达克综合指数自2000年以来首次冲破5000点大关。标普500指数中金能源和公用事业指数下跌, 而非核心消费品和信息技术指数领涨。昨天恒指高开, 随后曾经大幅下挫, 但随即回升, 最后全天收高。国指昨天也有上涨, 但连续第二天跑输恒指。11个行业类别指数中服务业、电讯业、原材料业和消费品制造业下跌。而综合企业、公用事业和工业制品业涨幅较大。昨天国内股市继续上涨, 受最近社会热点话题影响, 环境保护板块暴涨并推动大市。上证综指涨0.78%, 而深成指涨1.07%。沪深300指数中仅电信业务指数下跌, 原材料和信息技术指数涨幅较大。截至港股收市, 港股通全天使用额度为2.12亿元, 使用率为2.02%; 沪股通全天使用额度为11.27, 使用率为8.67%。今天德国和香港将会公布1月零售销售数据。同时, 中国联通将会公布业绩。今天中国人大会议将会召开, 市场关注会议上宣布的经济政策和发展目标。

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	个人收入	1月	0.4%	0.3%	0.3%
美国	个人开支	1月	-0.1%	-0.2%	-0.3%
美国	Markit美国制造业PMI	2月	54.3	55.1	54.3
欧元区	Markit欧元区制造业PMI	2月	51.1	51.0	51.1
欧元区	失业率	1月	11.4%	11.2%	11.3%*
欧元区	CPI预计同比	2月	-0.4%	-0.3%	-0.6%
日本	Markit/JMMA日本制造业PMI	2月	N/A	51.6	51.5

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国2月份制造业增长步伐为一年来最慢
- 22省份明确今年将“动”国企负责人薪酬
- 美国1月份通胀调整后消费开支增长0.3%
- 13省市2015年着力组建“国有资本投资运营公司”
- 欧元区2月份消费物价跌势趋缓
- 沪港通沽空机制启动首日无人捧场, 没有一笔卖空交易
- 英国制造业增长超出预期, 创下七个月来最高水平
- 2013年中国创新指数为152.8

国际经济要闻

美国2月份制造业增长步伐为一年来最慢

美国2月份制造业扩张步伐为一年来最慢。供应管理学会（ISM）周一公布的数据显示，2月份制造业指数降至52.9，为2014年1月份以来最低水平，之前一个月为53.5。海外客户以及国内能源生产商的需求下降，拖累新订单增长降至2013年5月份以来最弱水平，进而促使美国工厂放缓招聘步伐。(彭博)

美国1月份通胀调整后消费开支增长0.3%

美国商务部周一在华盛顿发布的数据显示，1月份通胀调整后消费开支增长0.3%；12月份为下降0.1%。数据显示，名义消费开支下降0.2%；个人收入增长0.3%。接受彭博调查的80位经济学家预期中值是名义消费开支下降0.1%，预期区间从下降0.3%到增长0.5%。(彭博)

欧元区2月份消费物价跌势趋缓

据欧盟统计局周一公布的数据，欧元区消费者物价指数(CPI)继1月份下跌0.6%后，2月份同比跌幅缩小到了0.3%。接受彭博新闻调查的经济学家们的预估降幅是0.4%。当天发布的另一份数据显示，欧元区1月份失业率降至11.2%，创下了2012年5月份以来的最低水平。(彭博)

英国制造业增长超出预期，创下七个月来最高水平

据Markit Economics数据，英国2月份制造业PMI从1月份修正后的53.1升至54.1，创出七个月来的最高水平。先前彭博调查经济学家得出的预估中值为53.3。随着油价下跌带来的投入成本减少在欧元区增长乏力之际给英国企业提供了助力，英国经济继2014年增长2.6%后，呈现出了持续增长的势头。(彭博)

中港经济要闻

22省份明确今年将“动”国企负责人薪酬

新华社两会报道组记者根据各省区市两会政府工作报告所作统计显示，全国已有北京、上海等22个省区市明确将对国企负责人薪酬制度改革，其中，上海、广东等4省市在提出薪酬制度改革同时明确将推进包括“选聘职业经理人试点”在内的用人制度调整，河南、广东、山西提出规范履职待遇、职务消费或业务支出等。(中国政府网)

13省市2015年着力组建“国有资本投资运营公司”

新华社记者统计显示，31省区市在召开地方两会时都勾勒出2015年地方国资改革的蓝图，有13省市明确今年将着力组建“国有资本投资运营公司”。“混合所有制改革”“兼并重组”“分类改革”“整体上市”等内容，在各地政府工作报告中频频出现。(中国政府网)

沪港通沽空机制启动首日无人捧场，没有一笔卖空交易

周一为沪港通沽空机制启动第一天，但交易员们没有执行一笔卖空交易。根据香港交易所的规定，这一机制的限制包括交易规模设有上限以及只有香港交易所参与者（通常为经纪商）才能通过该机制借出股票用作卖空。(彭博)

2013年中国创新指数为152.8

据国家统计局社科文司《中国创新指数研究》课题组测算，2013年中国创新指数为152.8（以2005年为100），比上年增长3.1%。创新环境指数、创新投入指数、创新产出指数和创新成效指数分别为150.1、154.1、168.4和138.4。(中国政府网)

企业要闻

华为推出采用蓝宝石玻璃的豪华智能腕表，向苹果发起挑战

华为消费者业务集团首席执行官余承东周日在巴塞罗那的一个活动上表示，这款直径42毫米（1.6英寸）的豪华腕表将是全球首款采用蓝宝石水晶玻璃的可穿戴设备。余承东还介绍了在去年全球移动通信大会上推出的华为智能手环的升级版。2015年全球移动通信大会将于周一开幕。(彭博)

PIMCO开始买入通胀保值债券，通缩派债市失去影响力

PIMCO正买入规避消费物价上升风险的债券，对央行宽松措施奏效的信心正逐步确立。这是因为美国、日本，甚至德国都开始出现薪资上升的迹象；加上欧洲央行即将向市场投放更多廉价资金，投资者对发达国家的通胀预期已从四年低点反弹。(彭博)

花旗集团等待压力测试宣判，攸关首席执行官Corbat是否走人

再过不到两周，Michael Corbat就知道自己是否要另谋他就了。届时，这位花旗集团首席执行官将会得知，去年驳回了其资本计划的美联储今年是否会批准他的计划。分析师和投资人认为，万一花旗集团二度没有过关，Corbat可能就要卷铺盖走人。(彭博)

佳兆业集团提议重组境内债务以削减成本

佳兆业集团针对境内债务提出一个重组计划，以降低利息成本、延长到期时间最多6年，以努力避免破产。佳兆业的公告称，寻求延长债务到期日、减少利息支付。截至12月31日，该公司欠银行124亿元人民币、欠非银行金融机构356亿元人民币。(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	6.48	5.77	1.09	(8.48)	753	中国国航	7.02	26.57	1.39	(27.35)
1398	工商银行	5.68	5.79	1.13	0.59	670	东方航空	3.72	21.51	1.42	(44.76)
1288	农业银行	3.86	5.65	1.06	(7.03)	1055	南方航空	3.84	54.28	0.93	(39.89)
3988	中国银行	4.49	6.04	1.01	(11.59)	1919	中国远洋	3.87	-	1.44	(49.81)
3328	交通银行	6.75	6.33	0.89	(10.15)	2866	中海集运	2.41	-	0.94	(55.67)
3968	招商银行	17.94	6.32	1.28	(0.35)	1138	中海发展	5.22	-	0.68	(47.13)
998	中信银行	5.90	5.47	0.89	(32.27)	2880	大连港	2.80	17.88	0.74	(58.42)
6818	光大银行	4.12	5.35	0.90	(19.27)	317	广船国际	22.00	121.13	3.26	(53.15)
1988	民生银行	9.35	5.74	1.16	(18.11)	2039	中集集团*	14.80	11.98	1.52	(39.90)
2628	中国人寿	33.30	28.37	3.17	(27.63)	1800	中国交建	9.26	9.45	1.25	(44.94)
2318	中国平安	86.35	17.50	2.68	(0.03)	390	中国中铁	6.30	10.92	1.22	(40.51)
2601	中国太保	40.25	27.61	2.78	(4.73)	1186	中国铁建	9.42	8.86	1.12	(43.57)
1336	新华保险	43.20	18.21	2.52	(31.81)	6199	中国北车	10.38	21.00	2.29	(34.32)
6030	中信证券	26.95	30.23	2.59	(26.98)	1766	中国南车	9.73	23.16	2.91	(34.65)
6837	海通证券	18.18	33.44	2.23	(32.82)	525	广深铁路	3.92	23.67	0.85	(27.90)
857	中石油	8.94	10.05	1.13	(36.09)	177	宁沪高速	9.54	14.86	2.05	6.34
386	中石化	6.50	8.96	1.05	(15.97)	548	深圳高速	5.62	4.89	0.88	(44.94)
338	上石化	2.59	18.50	1.33	(56.87)	995	皖通高速	5.27	8.66	0.98	(31.21)
1033	仪征化纤	2.75	-	2.51	(65.66)	107	成渝高速	3.16	7.17	0.69	(49.56)
2883	中海油田	11.96	5.63	1.04	(49.56)	2238	广汽集团	7.47	12.34	1.13	(30.35)
568	山东墨龙*	3.31	-	0.80	(73.08)	1211	比亚迪*	35.30	140.33	2.79	(44.83)
1088	中国神华	20.65	7.73	1.18	(11.58)	2333	长城汽车	48.30	14.70	4.04	(20.01)
1898	中煤能源	4.18	32.53	0.51	(47.14)	2338	潍柴动力	31.45	9.70	1.61	(6.15)
1171	兖州煤业	6.34	6.84	0.61	(61.54)	38	一拖股份	5.57	31.72	0.99	(66.90)
902	华能国际	9.75	9.62	1.72	1.29	1157	中联重科*	5.03	16.96	0.76	(35.89)
991	大唐发电	3.86	11.75	0.93	(48.54)	564	郑煤机	4.68	10.82	0.65	(51.63)
1071	华电国际	6.60	7.72	1.64	(11.13)	1057	浙江世宝*	7.57	34.04	2.29	(77.23)
1618	中国中冶	2.45	11.66	0.85	(56.90)	1072	东方电气	15.76	12.75	1.40	(36.70)
347	鞍钢股份*	5.88	53.23	0.73	(16.37)	2727	上海电气	4.55	20.72	1.45	(64.39)
323	马钢股份	2.21	-	0.61	(53.90)	2208	金风科技*	11.78	39.02	1.91	(36.78)
1053	重庆钢铁	1.54	-	0.62	(62.00)	42	东北电气	1.87	155.54	4.63	(69.85)
2600	中国铝业	3.73	-	1.04	(46.29)	350	经纬纺机*	9.87	11.06	1.07	(57.51)
358	江西铜业	13.44	10.57	0.85	(41.90)	300	沈机集团	3.52	121.12	1.18	(67.77)
2899	紫金矿业	2.30	18.97	1.49	(48.86)	187	京城机电	3.30	-	1.25	(65.80)
3993	洛阳钼业	5.09	13.28	1.65	(67.79)	2196	复星医药	25.70	21.60	2.87	(8.98)
914	海螺水泥	26.70	9.44	1.92	4.74	2607	上海医药	16.32	15.01	1.34	(26.26)
2009	金隅股份	6.90	7.47	0.89	(41.95)	874	白云山	26.05	25.52	3.78	(32.47)
1108	洛阳玻璃	3.16	-	19.48	(74.58)	1513	丽珠医药*	39.50	19.37	2.83	(36.57)
2202	万科*	17.70	10.46	2.05	12.17	719	新华制药*	3.92	20.43	0.80	(63.15)
588	北京北辰	2.49	10.21	0.43	(54.10)	168	青岛啤酒	49.40	27.17	3.46	(0.40)
895	东江环保*	29.20	35.65	3.38	(45.17)	763	中兴通讯*	17.18	22.07	2.01	(32.01)
1065	创业环保	5.49	20.20	1.58	(65.02)	553	南京熊猫	6.54	26.15	1.54	(60.41)
1812	晨鸣纸业*	3.91	9.89	0.45	(53.53)	921	海信科龙*	6.89	6.61	2.23	(44.30)

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