

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	24,836.76	0.02	1.70
H股	12,041.49	(0.20)	2.19
红筹	4,618.85	(0.10)	1.12
HSC大型股	2,030.72	0.03	1.62
HSC中型股	4,516.43	0.09	2.07
AH股溢价	122.36	0.13	(1.81)
沪深300	3,522.32	0.65	3.39
富时中国A50	10,768.42	0.82	1.66
上证180	7,832.57	0.67	2.82
上证380	5,220.15	1.03	5.87
台北加权	9,529.51	0.35	0.78
日经225	18,466.92	0.73	2.57
道琼斯	18,116.84	(0.13)	0.54
标普500	2,109.66	(0.03)	0.60
纳斯达克	4,960.97	0.10	1.37
德国DAX 30	11,130.92	0.73	1.90
富时100	6,912.16	(0.04)	0.80
法国CAC 40	4,862.30	0.65	2.32

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	49.40	(0.10)	(7.72)
纽约期金(美元/t oz)	1,200.30	(0.34)	(2.14)
标普高盛商品指数	410.59	(1.34)	(3.62)
CRB大宗商品期货价格指数	221.97	(1.24)	(3.15)
罗杰斯国际商品指数	2,650.97	(1.29)	(3.36)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8089	0.01	0.23
美元兑人民币	6.2740	(0.03)	0.32
美元兑港元	7.7566	(0.04)	0.06
美元兑日元	118.93	(0.27)	0.40
欧元兑美元	1.1333	(0.68)	0.85
英镑兑美元	1.5452	0.64	2.48
澳元兑美元	0.7800	(0.24)	(1.58)

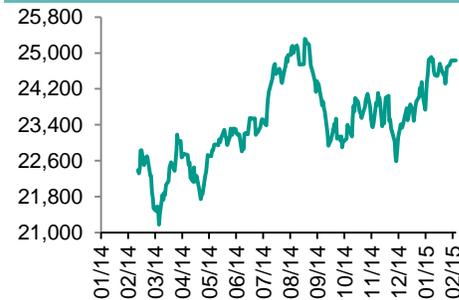
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.3600	(10.00)	(21.00)
香港(10年期)	1.79700	6.10	7.40
美国(10年期)	2.05740	0.70	26.06

来源: 彭博

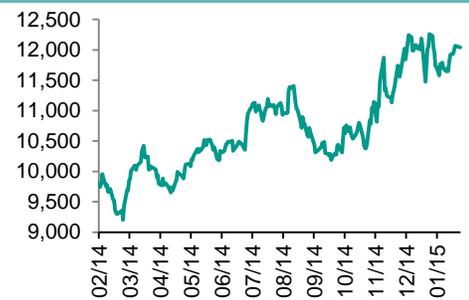
每天导读

各股市走势图

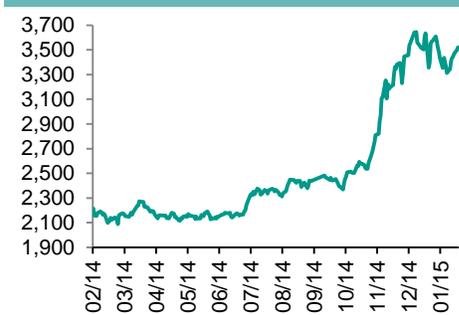
恒指走势图



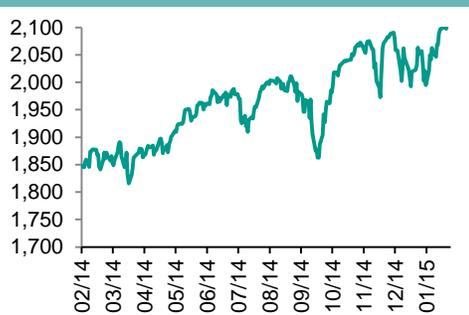
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

美股指上周创新高后,周一高位整固,公用及健康板块领涨;能源、工业及电信板块跌幅超前。美国国债上涨,市场对希腊救助谈判前景有诸多猜测,而联储会主席耶伦周二将开始出席国会听证会,可能会谈及未来加息问题。德国经济数据利好,股指再创新高。周一,港股跟随美国股市上周的涨势,恒生指数高开,开市后转跌,其后反复回稳,信息技术业指数领涨;能源业、电讯业和服务业指数领跌。金融业指数小幅上涨。农历新年长假期后,港股首个交易日,全日成交略低于五百亿元,信息科技股、公用股和金融股成交显著激增。汇丰公布差于预期业绩后,其股价在美国收盘价较香港低3.7%,今天将拖累恒指。国内A股从18日至24日休市。节日假期沪港通安排:港股通服务从16日至24日停开,于2月25日重开;沪股通服务从18日至24日停开,于25日重开。今天关注联储主席半年度货币政策证词(24, 25/2)、电业实业2014年度业绩。

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	现房销售(经季节性调年化)	1月	4.95M	4.82M	5.04M
德国	IFO 商业预期	2月	103.0	102.5	102.0
德国	IFO 商业环境	2月	107.7	106.8	106.7
中国	香港综合消费物价指数(同比)	1月	4.4%	4.1%	4.9%
中国	香港综合利率	1月	-	0.36%	0.39%
日本	连锁店销售(同比)	1月	-	-1.7%	-1.8%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 希腊将递交承诺清单给代表IMF、欧盟委员会和欧洲央行的审核人员
- 发展改革委: 推进一批重大交通基础设施项目建设
- 联储主席从周二开始为期两天的证词演说
- 中国与“一带一路”沿线国家服务外包合作保持快速发展
- 美银行业持有超过2万亿美元美国政府债券
- 今年中国将加快重大节水供水工程建设步伐
- 日本央行在1月政策会议上维持货币政策不变
- 香港1月基本通胀放缓至2.3%

国际经济要闻

希腊将递交承诺清单给代表IMF、欧盟委员会和欧洲央行的审核人员

政府官员在电邮中表示，希腊将在当地时间周二早晨向欧元区财长会议递交承诺清单，内容将包括激进左翼联盟有关提振实体经济的多数大选承诺，其中包括解决不良贷款问题等措施。欧元集团主席Jeroen Dijsselbloem预计，希腊将提交一套债权人认可的经济改革方案，并避免出现新一轮紧急磋商。(彭博)

联储主席从周二开始为期两天的证词演说

联储会主席耶伦从周二开始为期两天的证词演说，民主党和共和党议员要求联储会提高透明度和可问责度。摩根大通：耶伦证词料不会提供「耐心」措辞何时将被剔除的任何线索，预计她不会对首次加息时机表达意见。(彭博)

美银行业持有超过2万亿美元美政府债券

面对经济加速成长，美国银行等各大银行却将他们迅速成长的存款投入美国国债和政府相关债券，导致银行业持有的美国政府债券超过2万亿美元。随着全球股市总市值上周突破67万亿美元、美元处于至少10年来最高水平，基于黄金的交易所交易产品本月损失达到40亿美元。(彭博)

日本央行在1月政策会议上维持货币政策不变

会议的纪要下调了对CPI但上调GDP的预估。2015年和2016年GDP上调至分别为1.8~2.3%和1.5~1.7%。政策委员会成员一致认为，由于日圆贬值，加之海外经济复苏，日本出口已经显现出提速迹象，可能温和成长。部分政策委员会成员表示，在日圆升值出现回调的背景下，一些制造业企业开始把生产厂迁回日本。(彭博)

中港经济要闻

发展改革委：推进一批重大交通基础设施项目建设

今年，发改委将重点抓好中西部铁路、城际铁路、国家高速公路“断头路”和普通国道“瓶颈路段”、内河高等级航道、新建干线机场等新开工重大项目相关工作，确保商丘至合肥至杭州铁路、郑州至万州铁路、石嘴山（蒙宁界）至中宁公路改扩建、香格里拉至丽江高速公路等一批重大项目开工。(政府网站)

中国与“一带一路”沿线国家服务外包合作保持快速发展

1月份，中国承接“一带一路”沿线国家服务外包合同金额和执行金额分别为9亿美元和7.3亿美元，同比增长分别为21.8%和32.3%。其中承接东南亚11国的服务外包执行金额3.8亿美元，同比增长19.4%。(政府网站)

今年中国将加快重大节水供水工程建设步伐

在国家部署的172项重大水利工程中，东北三江治理等40项在建工程加快实施；西江大藤峡等17项工程全面开工；今年计划开工的27项工程全部立项；“十三五”拟开工的88项工程前期工作加快推进。(政府网站)

香港1月基本通胀放缓至2.3%

今年1月份整体消费物价按年上升4.1%。不过，剔除所有政府一次性纾困措施的影响，1月的综合消费物价指数按年升幅为2.3%，亦较12月的3.1%为低，主要是受去年1月份因农历新年导致物价较高，造成较高的比较基数所影响。(彭博)

企业要闻

汇丰控股2014年母公司股东应占利润同比下降15.52%，为136.88亿美元

2014年的经调整收入为620.02亿美元，主要由于工商金融业务增长，特别是在香港和英国两个本位市场。贷款减值准备下降，反映目前的经济环境，以及自2011年以来集团对业务组合作出的改变。每股盈利及每股股息分别为0.69美元及0.5美元。股东权益回报率下降至7.3%。(汇丰控股)

恒生银行2014年股东应得溢利减少43%，为151.31亿港元

如不包括对兴业银行投资减值及重新分类之影响，除税前溢利增加0.5%，股东应得溢利增加0.4%，平均股东资金回报率为16.3%，每股盈利增加0.3%，为9.01港元。第四次中期股息为每股2.30港元。(恒生银行)

苹果将投资17亿欧元在欧洲建立两个数据中心

苹果公司宣布，将投资17亿欧元(约19亿美元)在欧洲建立两个数据中心，它们将完全以可再生能源为动力。这两家位于爱尔兰和丹麦的数据中心将支持全欧洲客户的苹果在线服务，包括iTunesStore, AppStore, iMessage, Maps和Siri。(苹果公司)

法国核电设备制造商阿海珐去年亏损49亿欧元

因为需求下滑、资产减记和芬兰电厂项目延迟,Areva去年亏损49亿欧元。Areva还预留资金,为可再生能源不良合同和法规变化做损失准备。(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	5.72	1.09	(7.08)	753	中国国航	6.52	24.60	1.29	(32.13)
1398	工商银行	5.70	5.79	1.13	2.42	670	东方航空	3.71	21.39	1.41	(45.58)
1288	农业银行	3.81	5.56	1.04	(7.14)	1055	南方航空	3.76	52.98	0.91	(40.17)
3988	中国银行	4.41	5.92	0.99	(13.23)	1919	中国远洋	3.82	-	1.42	(49.89)
3328	交通银行	6.65	6.21	0.87	(12.05)	2866	中海集运	2.31	-	0.90	(56.46)
3968	招商银行	17.70	6.21	1.26	(1.66)	1138	中海发展	5.44	-	0.70	(43.00)
998	中信银行	5.83	5.39	0.88	(30.32)	2880	大连港	2.57	16.36	0.68	(59.66)
6818	光大银行	4.18	5.41	0.91	(17.55)	317	广船国际	21.95	120.54	3.53	(53.75)
1988	民生银行	9.20	5.63	1.14	(19.67)	2039	中集集团*	14.26	11.50	1.46	(41.99)
2628	中国人寿	32.30	27.43	3.06	(32.07)	1800	中国交建	9.00	9.16	1.21	(39.49)
2318	中国平安	85.30	17.23	2.64	(2.50)	390	中国中铁	6.02	10.40	1.16	(41.84)
2601	中国太保	38.85	26.56	2.67	(9.96)	1186	中国铁建	9.08	8.52	1.07	(42.00)
1336	新华保险	停牌	-	-	-	6199	中国北车	10.48	21.14	2.31	(36.14)
6030	中信证券	26.90	30.08	2.58	(25.63)	1766	中国南车	9.84	23.35	2.94	(35.04)
6837	海通证券	18.18	33.33	2.22	(32.47)	525	广深铁路	3.85	23.18	0.83	(27.43)
857	中石油	8.89	9.96	1.12	(35.27)	177	宁沪高速	9.43	14.65	2.02	7.00
386	中石化	6.45	8.86	1.04	(11.65)	548	深圳高速	5.59	4.84	0.87	(44.67)
338	上石化	2.37	16.88	1.21	(54.58)	995	皖通高速	5.57	9.12	1.03	(28.33)
1033	仪征化纤	2.49	-	2.27	(67.44)	107	成渝高速	3.12	7.06	0.68	(48.42)
2883	中海油田	12.20	5.73	1.06	(47.48)	2238	广汽集团	7.45	12.27	1.12	(29.29)
568	山东墨龙*	3.07	-	0.74	(74.36)	1211	比亚迪*	34.75	137.71	2.74	(44.40)
1088	中国神华	19.86	7.41	1.13	(12.88)	2333	长城汽车	49.50	15.01	4.12	(21.84)
1898	中煤能源	4.10	31.80	0.50	(46.22)	2338	潍柴动力	31.80	9.78	1.62	(4.63)
1171	兖州煤业	6.33	6.81	0.61	(60.26)	38	一拖股份	5.37	30.49	0.95	(66.26)
902	华能国际	9.44	9.29	1.66	1.68	1157	中联重科*	4.77	16.03	0.72	(36.71)
991	大唐发电	3.64	11.05	0.88	(47.93)	564	郑煤机	4.56	10.51	0.63	(51.72)
1071	华电国际	6.19	7.22	1.53	(10.51)	1057	浙江世宝*	7.18	32.18	2.16	(78.29)
1618	中国中冶	2.21	10.49	0.76	(55.43)	1072	东方电气	15.62	12.60	1.39	(34.50)
347	鞍钢股份*	5.68	51.26	0.70	(14.98)	2727	上海电气	4.38	19.88	1.39	(63.57)
323	马钢股份	2.06	-	0.57	(50.09)	2208	金风科技*	11.42	37.71	1.85	(34.75)
1053	重庆钢铁	1.44	-	0.57	(62.88)	42	东北电气	1.68	139.29	4.14	(72.00)
2600	中国铝业	3.62	-	1.01	(44.27)	350	经纬纺机*	9.46	10.56	1.02	(58.02)
358	江西铜业	13.00	10.19	0.82	(40.48)	300	沈机集团	3.00	102.90	1.00	(66.62)
2899	紫金矿业	2.27	18.67	1.46	(47.53)	187	京城机电	2.95	-	1.12	(67.53)
3993	洛阳钼业	4.75	12.35	1.54	(66.27)	2196	复星医药	25.25	21.15	2.81	(11.12)
914	海螺水泥	26.15	9.21	1.87	4.08	2607	上海医药	16.42	15.05	1.34	(24.99)
2009	金隅股份	6.88	7.43	0.88	(40.70)	874	白云山	26.60	25.97	3.85	(29.99)
1108	洛阳玻璃	2.75	-	16.90	(76.55)	1513	丽珠医药*	39.60	19.36	2.82	(34.69)
2202	万科*	17.70	10.42	2.05	11.82	719	新华制药*	3.54	18.39	0.72	(66.00)
588	北京北辰	2.35	9.61	0.41	(55.81)	168	青岛啤酒	49.00	26.87	3.43	(1.10)
895	东江环保*	25.30	30.79	2.92	(44.14)	763	中兴通讯*	17.30	22.15	2.02	(31.01)
1065	创业环保	4.81	17.64	1.38	(65.29)	553	南京熊猫	5.98	23.84	1.40	(60.20)
1812	晨鸣纸业*	3.79	9.55	0.43	(53.81)	921	海信科龙*	6.74	6.45	2.18	(44.63)

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