

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	24,123.05	(0.17)	(3.07)
H股	11,675.92	0.59	(4.40)
红筹	4,535.19	(0.94)	(3.04)
HSC大型股	1,971.50	(0.25)	(3.12)
HSC中型股	4,565.43	(0.69)	(0.67)
AH股溢价	125.66	2.83	2.82
沪深300	3,537.75	1.70	(1.76)
富时中国A50	10,608.20	2.77	(2.53)
上证180	7,848.20	1.92	(1.81)
上证380	5,524.03	1.35	1.42
台北加权	9,562.98	(0.86)	(0.40)
日经225	18,790.55	(0.95)	(0.13)
道琼斯	17,995.72	0.78	(1.60)
标普500	2,079.43	0.39	(1.79)
纳斯达克	4,942.44	0.31	(1.31)
德国DAX 30	11,582.11	0.27	1.51
富时100	6,876.47	(0.51)	(0.92)
法国CAC 40	4,937.20	(0.55)	0.40

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	49.98	(0.04)	(1.07)
纽约期金(美元/t oz)	1,165.50	(0.09)	(3.23)
标普高盛商品指数	410.58	(0.29)	(0.60)
CRB大宗商品期货价格指数	219.31	(0.37)	(1.20)
罗杰斯国际商品指数	2,623.64	(0.27)	(1.39)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8090	(0.17)	0.26
美元兑人民币	6.2774	(0.12)	0.33
美元兑港元	7.7597	0.06	0.08
美元兑日元	121.53	1.48	1.73
欧元兑美元	1.0832	(3.08)	(4.32)
英镑兑美元	1.5106	(1.66)	(0.97)
澳元兑美元	0.7678	(1.78)	(1.20)

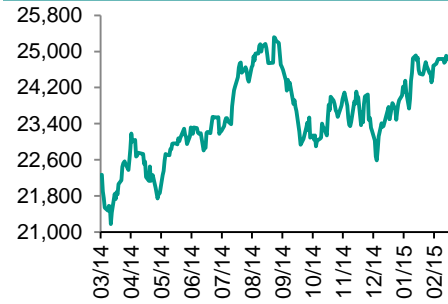
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5100	11.00	5.00
香港(10年期)	1.87600	19.40	23.50
美国(10年期)	2.20230	8.34	20.56

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



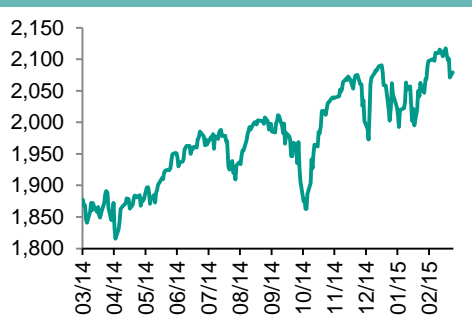
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国三大股指均上涨。标普500指数中仅能源指数和电信服务指数下跌，而工业指数涨幅较大。昨天港股走势不一。恒指受到美股周五下跌的影响而低开，随后跌幅在午市时收窄。而国指上涨，跑赢恒指。11个行业类别指数中只有电讯业和信息科技业上涨，而公用事业和工业制造业跌幅较大。昨天内地股市继续造好，上证综指和深成指分别上涨1.89%和1.24%。沪深300指数中所有行业指数上涨，金融地产指数和主要消费指数领涨。截至港股收市，港股通全天使用额度为3.35亿元，使用率为3.19%；沪股通全天使用额度为6.65亿元，使用率为5.11%。今天法国和意大利将会公布1月工业产值数据，日本将会公布2月机床订单增长，中国将会公布2月的CPI和PPI。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
德国	贸易余额	1月	19.5B	15.9B	18.9B
德国	出口经季调月环比	1月	-1.5%	-2.1%	2.8%
德国	进口经季调月环比	1月	0.5%	-0.3%	-0.7%
日本	机床订单同比	2月	N/A	3.5%	20.4%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- ECB据称在QE项目下购买负收益率债券后如何分摊损失方面没有达成协议
- 中国允许126只非法人投资产品进入银行间债市交易
- 欧元区财长召开会议，告诫希腊不要浪费时间
- 中国财政部下达置换额度，部分高成本债务转换为地方政府债券
- Musalem: 经济好转支持2015年首次加息的看法
- 中国称电商平台应维护消费者的利益
- 日本央行副行长: 若油价不影响通胀预期，日本央行无需行动
- 山东省省长郭树清称该省或要出售资产偿还债务

国际经济要闻

ECB据称在QE项目下购买负收益率债券后如何分摊损失方面没有达成协议

在欧洲央行债券购买项目启动之际，官员们仍在为具体细节而争论不休。据三位欧元区央行官员称，上周央行决策者决定启动每月购买600亿欧元（合650亿美元）主权债券和其他资产，但是他们未能在购买负收益率债券后如何分摊损失上达成一致。据其中一位人士称，欧元区各国央行眼下可能力图避免购买这类债券。(彭博)

欧元区财长召开会议，告诫希腊不要浪费时间

欧元区财长们表示，希腊官员必须抓紧时间通过谈判来释放更多救助资金，因为希腊面临着现金快要耗尽的风险。“我们不得不停止浪费时间，”荷兰财长、欧元集团主席Jeroen Dijsselbloem表示。“我们已经浪费了两周多时间——期间基本上没有取得什么进展。真正的磋商尚未开始，没有任何措施得到实施。”(彭博)

Musalem：经济好转支持2015年首次加息的看法

纽约联储银行执行副行长Alberto Musalem表示，美国经济看来很可能会向美联储的双重目标充分就业以及价格稳定进一步发展；这一实际和潜在的好转为市场对联邦公开市场委员会（FOMC）将在今年晚些时候开始上调联邦基金利率的预期构成支撑；新兴市场经济体在美国紧缩周期期间的总体表现良好。(彭博)

日本央行副行长：若油价不影响通胀预期，日本央行无需行动

据书面演讲稿，日本央行副行长中曾宏表示评估通胀潜在趋势至关重要；如果油价下跌使通胀水平下降，但通胀预期仍未受到影响，且通胀率保持朝着2%方向迈进的趋势，那就没必要通过货币政策来做出应对；如果原油价格下跌确实影响中长期通胀预期，且据判断通胀率未来难以达到2%，那将有必要给予货币政策回应。(彭博)

中港经济要闻

中国允许126只非法人投资产品进入银行间债市交易

中国货币网刊登公告称，2月共完成126只非法人投资产品的入市准备工作，从即日起，可参与其组织的债券交易。其中包括，证券投资基金11只、企业年金6只、社保基金1只、保险公司的保险产品2只，以及银行理财产品34只、基金公司特定客户资产管理业务58只、证券公司证券资产管理业务14只。(彭博)

中国财政部下达置换额度，部分高成本债务将转换为地方政府债券

中国政府将允许地方把不超过1万亿元人民币的到期高成本债务转换成利率一般较低的地方政府债券。公告称，这样一来，地方政府一年可减少利息负担多达500亿元，从而可腾出部分资金用于加大其他支出。公告没有说明具体涉及哪些债务。(彭博)

中国称电商平台应维护消费者的利益

中国工商总局局长张茅在于北京举行的发布会上表示，与传统业务相比，网购出现了假冒产品比较多等问题。张茅称，目前为止全国工商系统共立案调查了47件垄断案件，有21件已经结案；张茅没有说明具体时间范围。(彭博)

山东省省长郭树清称该省或要出售资产偿还债务

山东省省长郭树清表示，该省有些城镇可能需要出售一部分资产，以降低地方政府所累积的债务。郭树清7日出席北京人大会议时说，山东省将偿还所有地方债务，总计应该不到1.2兆元人民币；整体风险在控制中。(彭博)

企业要闻

佳兆业拟于第二轮债务重组中下调境外债权人债券息率

佳兆业集团建议境外债权人接受至少29%的债券息率下调，并将兑付期限延长五年，否则将走债券清算程序。第二种情况下境外债权人受偿率或仅为2.4%。佳兆业正试图降低约170亿元人民币(27亿美元)境外债券的偿付金额。本月早些时候，佳兆业曾试图降低近480亿元境内债券的利息水平，并将偿还期限延长最高六年。(彭博)

北汽和乐视将联手打造中国新能源汽车

北汽集团董事长徐和谊在接受央广网专访时透露，北京今年将再增加1500辆纯电动出租车。他还表示：中国汽车行业将表现出新常态，竞争越来越激烈、新产品推出越来越快；优势企业越做越大，越做越强，劣势企业逐渐退出，甚至被并购。(彭博)

保利地产2月份实现签约面积37.08万平方米，同比下降45.94%

保利地产在上交所发布公告称，2015年1到2月，公司实现签约面积94.26万平方米，同比下降40.67%；签约金额120.19亿元，同比下降32.09%。2月份实现签约金额47.15亿元，同比下降39.01%。(彭博)

兴业银行据称计划并购华福证券，方案已上报国务院

在中国证监会考虑允许银行进入券商领域之际，匿名知情人士表示，中国兴业银行计划并购券商华福证券；兴业银行并购华福证券的方案已经上报国务院，等待批准；华福证券的党委办公室已经搬入兴业银行总行办公。(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	6.27	5.57	1.06	(11.18)	753	中国国航	6.26	23.64	1.24	(31.69)
1398	工商银行	5.48	5.57	1.09	(2.10)	670	东方航空	3.50	20.19	1.34	(46.78)
1288	农业银行	3.72	5.43	1.02	(8.70)	1055	南方航空	3.62	51.06	0.87	(41.30)
3988	中国银行	4.29	5.76	0.96	(14.04)	1919	中国远洋	3.78	-	1.41	(50.69)
3328	交通银行	6.31	5.90	0.83	(16.74)	2866	中海集运	2.39	-	0.93	(55.43)
3968	招商银行	17.34	6.09	1.23	(4.62)	1138	中海发展	5.20	-	0.67	(47.64)
998	中信银行	5.76	5.33	0.87	(34.31)	2880	大连港	2.83	18.04	0.75	(58.38)
6818	光大银行	3.99	5.16	0.87	(21.42)	317	广船国际	21.25	116.74	3.14	(54.84)
1988	民生银行	9.03	5.53	1.12	(20.92)	2039	中集集团*	14.60	11.79	1.50	(40.55)
2628	中国人寿	31.35	26.65	2.97	(29.58)	1800	中国交建	9.14	9.31	1.23	(43.23)
2318	中国平安	83.80	16.94	2.59	2.03	390	中国中铁	6.10	10.55	1.18	(40.37)
2601	中国太保	37.70	25.80	2.59	(5.40)	1186	中国铁建	9.23	8.67	1.09	(42.93)
1336	新华保险	40.15	16.89	2.34	(33.00)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	25.15	28.15	2.41	(26.58)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	16.68	30.61	2.04	(33.88)	525	广深铁路	3.76	22.66	0.81	(29.39)
857	中石油	8.37	9.39	1.05	(37.94)	177	宁沪高速	9.36	14.55	2.00	6.15
386	中石化	6.20	8.53	1.00	(18.06)	548	深圳高速	5.29	4.59	0.82	(47.33)
338	上石化	2.64	18.82	1.35	(58.20)	995	皖通高速	4.98	8.17	0.92	(35.04)
1033	仪征化纤	3.03	-	2.76	(65.78)	107	成渝高速	3.06	6.93	0.67	(50.97)
2883	中海油田	11.86	5.58	1.03	(50.12)	2238	广汽集团	7.11	11.72	1.07	(37.46)
568	山东墨龙*	3.52	-	0.85	(72.54)	1211	比亚迪*	36.70	145.57	2.90	(42.12)
1088	中国神华	19.18	7.17	1.09	(15.14)	2333	长城汽车	46.25	14.04	3.86	(22.92)
1898	中煤能源	3.95	30.67	0.48	(49.29)	2338	潍柴动力	28.40	8.74	1.45	(12.90)
1171	兖州煤业	6.21	6.69	0.60	(60.45)	38	一拖股份	5.34	30.34	0.95	(66.44)
902	华能国际	9.13	8.99	1.61	(1.96)	1157	中联重科*	4.86	16.35	0.73	(37.51)
991	大唐发电	3.76	11.42	0.91	(47.47)	564	郑煤机	4.84	11.17	0.67	(52.74)
1071	华电国际	6.47	7.55	1.60	(8.98)	1057	浙江世宝*	8.16	36.61	2.46	(75.59)
1618	中国中冶	2.40	11.40	0.83	(56.35)	1072	东方电气	15.22	12.28	1.35	(37.93)
347	鞍钢股份*	5.82	52.57	0.72	(13.61)	2727	上海电气	4.44	20.18	1.41	(64.64)
323	马钢股份	2.13	-	0.59	(53.39)	2208	金风科技*	12.64	41.78	2.05	(30.23)
1053	重庆钢铁	1.46	-	0.58	(65.22)	42	东北电气	1.96	162.66	4.84	(71.94)
2600	中国铝业	3.73	-	1.04	(51.73)	350	经纬纺机*	9.67	10.81	1.05	(57.31)
358	江西铜业	13.14	10.31	0.83	(42.92)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	2.23	18.36	1.44	(48.40)	187	京城机电	3.42	-	1.30	(66.49)
3993	洛阳钼业	5.02	13.07	1.63	(68.72)	2196	复星医药	26.90	22.56	2.99	(5.68)
914	海螺水泥	25.85	9.12	1.85	4.73	2607	上海医药	17.54	16.09	1.43	(25.85)
2009	金隅股份	6.18	6.68	0.79	(45.64)	874	白云山	26.10	25.51	3.78	(30.31)
1108	洛阳玻璃	3.13	-	19.25	(74.75)	1513	丽珠医药*	41.45	20.29	2.96	(36.27)
2202	万科*	16.50	9.73	1.91	9.03	719	新华制药*	4.03	20.96	0.83	(63.48)
588	北京北辰	2.51	10.27	0.44	(52.64)	168	青岛啤酒	48.75	26.75	3.41	(1.78)
895	东江环保*	29.60	36.06	3.42	(42.25)	763	中兴通讯*	17.64	22.61	2.06	(28.71)
1065	创业环保	5.40	19.82	1.55	(66.35)	553	南京熊猫	6.84	27.29	1.60	(61.38)
1812	晨鸣纸业*	3.88	9.79	0.44	(52.31)	921	海信科龙*	6.54	6.26	2.11	(44.53)

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