

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 28,016.34 | 2.73 | 11.70 |
| H股 | 14,590.45 | 4.31 | 16.38 |
| 红筹 | 5,325.88 | 1.51 | 12.89 |
| HSC大型股 | 2,282.93 | 2.78 | 11.58 |
| HSC中型股 | 5,957.44 | 3.36 | 19.22 |
| AH股溢价 | 120.61 | (2.22) | (8.96) |
| 沪深300 | 4,421.07 | 1.76 | 6.01 |
| 富时中国A50 | 13,182.21 | 2.18 | 8.19 |
| 上证180 | 9,800.33 | 1.86 | 6.60 |
| 上证380 | 7,194.06 | 2.83 | 6.15 |
| 台北加权 | 9,666.52 | 0.51 | 0.69 |
| 日经225 | 19,905.46 | (0.01) | 1.35 |
| 道琼斯 | 17,977.04 | (0.45) | 0.54 |
| 标普500 | 2,092.43 | (0.46) | 0.57 |
| 纳斯达克 | 4,988.25 | (0.15) | 1.44 |
| 德国DAX 30 | 12,338.73 | (0.29) | 3.10 |
| 富时100 | 7,064.30 | (0.36) | 3.38 |
| 法国CAC 40 | 5,254.12 | 0.26 | 3.55 |

| 商品期货/指数 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶) | 52.06 | 0.29 | (3.56) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,198.50 | (0.07) | (1.00) |
| 标普高盛商品指数 | 412.76 | 0.10 | (0.09) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 216.83 | (0.14) | (1.45) |
| 罗杰斯国际商品指数 | 2,600.56 | (0.48) | (1.37) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8035 | 0.46 | (0.50) |
| 美元兑人民币 | 6.2270 | 0.43 | (0.69) |
| 美元兑港元 | 7.7502 | (0.02) | (0.19) |
| 美元兑日元 | 120.05 | (0.19) | (1.07) |
| 欧元兑美元 | 1.0576 | (2.20) | 0.08 |
| 英镑兑美元 | 1.4671 | (0.93) | (1.07) |
| 澳元兑美元 | 0.7586 | (0.62) | (0.71) |

| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.7000 | 7.00 | 19.00 |
| 香港(10年期) | 1.57400 | 5.20 | (19.80) |
| 美国(10年期) | 1.92630 | 4.15 | (18.77) |

来源: 彭博

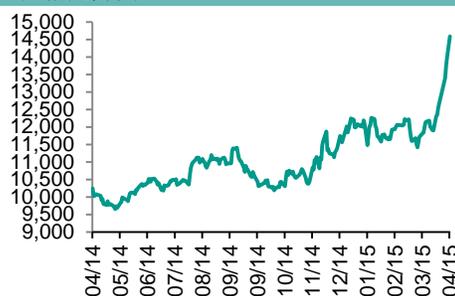
每天导读

各股市走势图

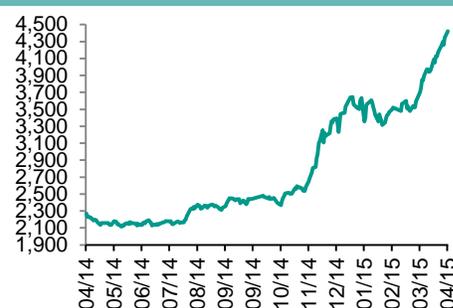
恒指走势图



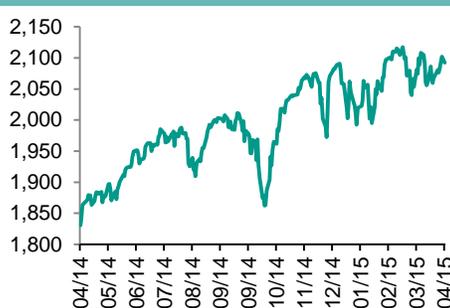
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国三大股指下跌, 市场仍在静待美国公司第一季度业绩公布。标普500指数中仅金融指数上涨, 而工业指数和公用事业指数跌幅较大。昨天港股继续上涨。恒指高开超过100点, 随后涨幅不断扩大, 收市时突破2万8点, 并且出现严重超买现象。国指也有上涨, 且跑赢恒指。港股11个行业类别指数除服务业其他全部上涨, 金融业、工业制品业和信息科技业领涨。内地股指也有上涨, 上证综指涨2.16%, 为2008年3月份来最高, 深成指涨0.97%; 沪深300指数中所有行业指数上涨, 工业和医药卫生指数领涨。昨天沪港通交易量明显下降, 港股通全天使用额度为24.29亿元, 使用率为23.13%; 沪股通全天使用额度为12.06亿元, 使用率为9.28%。今天欧元区将公布2月工业产值增长数据, 美国将会公布3月零售销售和生产者价格数据, 意大利将会公布3月份欧盟调和CPI数据。

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 | 预算月报 | 3月 | -\$43.9B | -\$52.9B | -\$36.9B |
| 意大利 | 工业产值(月环比) | 2月 | 0.5% | 0.6% | -0.70% |
| 中国 | 贸易余额 | 3月 | \$40.10B | \$3.08B | \$60.62B |
| 中国 | 出口同比 | 3月 | 9.0% | -15.0% | 48.3% |
| 中国 | 进口同比 | 3月 | -10.0% | -12.7% | -20.5% |

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国预算赤字扩大, 开支超过创纪录的收入
- 中国出口引擎动力衰减, 未来经济增长压力增强
- 欧盟称五国已经同意为投资计划出资
- 香港交易所宣布新高层任命, 巴曙松出任首席中国经济师
- 部分日本央行委员: 通胀或降至略低于零的水平
- 国台办: 台湾未成为亚投行意向创始成员
- 世界银行预计中国经济放缓将拉低东亚发展中经济体增速
- 内地限制赴港游客数量, 深圳居民个人签注改为“周一行”

国际经济要闻**美国预算赤字扩大，开支超过创纪录的收入**

据一份政府报告显示，美国2015财年前六个月的预算赤字扩大，社会保障以及医疗卫生服务方面的开支增加。美国财政部周一公布的数据显示，10到3月份的预算赤字为4,395亿美元，上年同期赤字4,133亿美元。3月份预算赤字529亿美元，上年同期赤字369亿美元。3月份赤字超过经济学家预期。(彭博)

欧盟称五国已经同意为投资计划出资

欧盟委员会发言人Vanessa Mock称，法国、德国、西班牙、意大利和卢森堡已经承诺向欧盟的3,150亿欧元投资项目注资。各国出资额为：德国80亿欧元、法国80亿欧元、意大利80亿欧元、西班牙15亿欧元、卢森堡8,000万欧元。Schinas称，该投资计划最终总额可能超过3,150亿欧元这个“象征性关口”。(彭博)

部分日本央行委员：通胀或降至略低于零的水平

日本央行公布3月16到17日的会议纪要，有些委员说，尤其是根据能源价格的发展，CPI年率的变动可能将略微变为负值。许多日本央行委员说，“通胀的深层趋势是由产出缺口和中长期通胀预期所决定，料持续改善；将继续放宽政策直至通胀稳定在2%；将关注风险，在必要时调整政策。”(彭博)

世界银行预计中国经济放缓将拉低东亚发展中经济体增速

世界银行在东亚和太平洋地区最新报告中表示，2015年东亚和太平洋地区发展中经济体将增长6.7%，较去年6.9%的增速有所放缓。2014年这一地区为全球经济增速贡献了三分之一，是其他所有发展中地区总贡献的两倍。2015年中国经济料将增长7.1%，低于2014年10月报告中预期的7.2%，也低于2014年7.4%的增速(彭博)

中港经济要闻**中国出口引擎动力衰减，未来经济增长压力弥增**

中国3月份出口出现始料未及的大幅下滑，中国经济近几个月来的一个相对亮点由此重新变得黯淡。中国海关周一公布，3月份出口按人民币计价同比下滑14.6%。3月份进口同比下滑12.3%，贸易顺差为181.6亿元人民币(30亿美元)。中国第一季度国内生产总值(GDP)将于周三公布。(彭博)

香港交易所宣布新高层任命，巴曙松出任首席中国经济师

香港交易及结算所有限公司今天在其网站发布公告称，任命巴曙松为新设立的内地事务科首席中国经济师一职，并同时任命另外两名高层。巴曙松为前任国务院发展研究中心金融研究所副所长。(彭博)

国台办：台湾未成为亚投行意向创始成员

国台办发言人马晓光表示，相信通过协商能够为台湾方面以适当名义参与亚投行找到办法。中评社此前报道称台湾方面等未能成为意向创始成员，马晓光证实报道属实。(彭博)

内地限制赴港游客数量，深圳居民个人签证改为“一周一行”

新华社周一援引公安部消息报道称，深圳市公安机关出入境管理部门13日起停止向深圳市户籍居民签发赴香港1年多次“个人旅游”签注（简称“一签多行”签注），改为签发赴香港1年多次（限每周一次）“个人旅游”签注（简称“一周一行”签注）。(彭博)

企业要闻**海通证券子公司将发行美元计价债券**

海通证券在提交香港交易所的公告中称，建议债券发行的金额、条款及条件仍未厘定。债券将由海通证券提供担保。发行方将是Haitong International Finance Holdings 2015 Limited债券发行所得款主要拟用于增资海通国际证券集团有限公司以及海通证券及其附属公司的其他一般企业用途。(彭博)

康迪电动汽车将寻求在中国上市的机会

康迪科技发布新闻稿称，其子公司康迪电动汽车集团将探索在中国公开上市的机会。康迪称，进入资本市场将令康迪电动汽车得以利用中国不断增长的电动汽车需求，以及政府通过对终端客户补贴而不断加强的支持力度。(彭博)

延锋公司与美国江森自控正式组建新内饰系统公司

据延锋汽车饰件系统有限公司公告，延锋公司和江森自控将分别持有新内饰系统公司70%和30%股权。公告称：新公司年销售规模今后几年预计达到100亿美元，将成为全球最大规模的汽车内饰系统供应商新公司注册于中国上海自由贸易试验区。(彭博)

中国化工集团签署协议目前累计可收购倍耐力逾30%股份

据一份电子邮件公告显示，中国化工集团与Benetton的Edizione Srl签署协议收购倍耐力更多股份。公司同意收购Edizione所持倍耐力1.574%的股份，将以除股息每股15欧元的价格购买倍耐力更多股份。(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 | 7.65 | 6.75 | 1.24 | (11.71) | 753 | 中国国航 | 9.37 | 24.20 | 1.81 | (28.49) |
| 1398 | 工商银行 | 6.63 | 6.75 | 1.26 | (0.04) | 670 | 东方航空 | 停牌 | - | - | - |
| 1288 | 农业银行 | 4.37 | 6.38 | 1.10 | (10.58) | 1055 | 南方航空 | 7.68 | 35.34 | 1.70 | (37.65) |
| 3988 | 中国银行 | 5.45 | 7.15 | 1.11 | (6.59) | 1919 | 中国远洋 | 6.30 | 142.75 | 2.12 | (37.61) |
| 3328 | 交通银行 | 7.81 | 7.15 | 0.99 | (9.60) | 2866 | 中海集运 | 3.89 | 34.14 | 1.47 | (49.35) |
| 3968 | 招商银行 | 24.60 | 8.89 | 1.58 | 14.52 | 1138 | 中海发展 | 7.64 | 67.79 | 0.98 | (39.74) |
| 998 | 中信银行 | 7.21 | 6.63 | 1.04 | (27.71) | 2880 | 大连港 | 4.79 | 33.88 | 1.24 | (46.56) |
| 6818 | 光大银行 | 5.41 | 7.01 | 1.13 | (20.38) | 317 | 广船国际 | 32.50 | 177.35 | 4.77 | (38.06) |
| 1988 | 民生银行 | 11.06 | 6.79 | 1.26 | (15.02) | 2039 | 中集集团* | 23.00 | 19.84 | 2.21 | (30.77) |
| 2628 | 中国人寿 | 40.00 | 28.14 | 3.19 | (21.59) | 1800 | 中国交建 | 16.28 | 15.02 | 1.88 | (34.41) |
| 2318 | 中国平安 | 107.20 | 17.38 | 2.64 | (0.26) | 390 | 中国中铁 | 11.04 | 18.19 | 1.98 | (36.61) |
| 2601 | 中国太保 | 41.90 | 27.47 | 2.60 | (6.09) | 1186 | 中国铁建 | 16.72 | 14.65 | 1.82 | (31.71) |
| 1336 | 新华保险 | 52.60 | 20.56 | 2.72 | (25.89) | 6199 | 中国北车 | 19.40 | 29.24 | 3.91 | (40.74) |
| 6030 | 中信证券 | 37.00 | 28.75 | 3.30 | (16.12) | 1766 | 中国南车 | 18.32 | 38.10 | 5.01 | (40.02) |
| 6837 | 海通证券 | 26.15 | 26.08 | 2.94 | (22.49) | 525 | 广深铁路 | 4.57 | 39.39 | 0.97 | (33.95) |
| 1776 | 广发证券* | 26.50 | 25.01 | 3.18 | (29.12) | 177 | 宁沪高速 | 10.92 | 17.14 | 2.17 | 0.80 |
| 857 | 中石油 | 10.06 | 13.83 | 1.26 | (36.41) | 548 | 深圳高速 | 8.07 | 6.46 | 1.20 | (40.78) |
| 386 | 中石化 | 6.79 | 13.68 | 1.09 | (20.14) | 995 | 皖通高速 | 7.02 | 10.90 | 1.23 | (34.45) |
| 338 | 上石化 | 4.15 | - | 2.17 | (46.57) | 107 | 成渝高速 | 4.72 | 11.95 | 0.98 | (48.84) |
| 1033 | 石化油服 | 4.82 | 149.28 | 2.65 | (53.02) | 2238 | 广汽集团 | 9.09 | 14.67 | 1.33 | (30.76) |
| 2883 | 中海油田 | 16.98 | 8.65 | 1.37 | (42.31) | 1211 | 比亚迪* | 47.90 | 213.45 | 3.75 | (35.10) |
| 568 | 山东墨龙* | 5.87 | 196.19 | 1.40 | (60.37) | 2333 | 长城汽车 | 57.70 | 17.51 | 4.21 | (15.67) |
| 1088 | 中国神华 | 21.75 | 8.97 | 1.17 | (18.13) | 2338 | 潍柴动力 | 35.95 | 11.49 | 1.78 | (17.61) |
| 1898 | 中煤能源 | 5.38 | 65.29 | 0.66 | (41.68) | 38 | 一拖股份 | 8.35 | 39.89 | 1.48 | (55.02) |
| 1171 | 兖州煤业 | 9.02 | 34.47 | 0.92 | (54.78) | 1157 | 中联重科* | 6.54 | 65.33 | 0.99 | (31.87) |
| 902 | 华能国际 | 9.54 | 10.07 | 1.57 | (11.53) | 564 | 郑煤机 | 6.92 | 42.70 | 0.95 | (47.59) |
| 991 | 大唐发电 | 4.79 | 28.94 | 1.16 | (42.83) | 1057 | 浙江世宝* | 15.30 | 76.70 | 2.73 | (60.84) |
| 1071 | 华电国际 | 7.12 | 7.68 | 1.59 | (19.90) | 1072 | 东方电气 | 19.30 | 24.22 | 1.59 | (32.52) |
| 1618 | 中国中冶 | 4.07 | 16.10 | 1.32 | (42.52) | 2727 | 上海电气 | 7.37 | 30.19 | 2.21 | (50.07) |
| 347 | 鞍钢股份* | 6.93 | 43.26 | 0.84 | (22.04) | 2208 | 金风科技* | 18.00 | 21.35 | 2.63 | (28.56) |
| 323 | 马钢股份 | 3.40 | 96.71 | 0.94 | (47.35) | 42 | 东北电气 | 3.69 | 422.84 | 9.03 | (55.36) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 2.70 | 180.48 | 1.07 | (49.63) | 350 | 经纬纺机* | 15.30 | 15.92 | 1.55 | (47.12) |
| 2600 | 中国铝业 | 5.10 | - | 1.96 | (42.63) | 300 | 沈机集团 | 停牌 | - | - | - |
| 358 | 江西铜业 | 16.84 | 15.93 | 1.02 | (38.32) | 187 | 京城机电 | 5.99 | 96.09 | 2.25 | (55.18) |
| 2899 | 紫金矿业 | 3.18 | 23.57 | 1.96 | (42.94) | 2196 | 复星医药 | 停牌 | - | - | - |
| 3993 | 洛阳钼业 | 8.37 | 18.68 | 2.33 | (52.01) | 2607 | 上海医药 | 25.55 | 21.35 | 1.98 | (21.12) |
| 914 | 海螺水泥 | 31.35 | 12.11 | 2.01 | 3.65 | 874 | 白云山 | 33.65 | 29.22 | 4.50 | (23.47) |
| 2009 | 金隅股份 | 9.77 | 15.13 | 1.21 | (36.49) | 1513 | 丽珠医药* | 66.85 | 30.82 | 4.29 | (32.80) |
| 1108 | 洛阳玻璃 | 7.95 | 202.44 | 48.57 | (51.54) | 719 | 新华制药* | 9.54 | 70.20 | 1.94 | (47.98) |
| 2202 | 万科* | 19.26 | 10.80 | 1.93 | 7.51 | 168 | 青岛啤酒 | 54.65 | 29.76 | 3.85 | (6.69) |
| 588 | 北京北辰 | 停牌 | - | - | - | 763 | 中兴通讯* | 21.65 | 22.61 | 2.40 | (28.86) |
| 895 | 东江环保* | 停牌 | - | - | - | 553 | 南京熊猫 | 10.10 | 48.34 | 2.33 | (50.08) |
| 1065 | 创业环保 | 9.29 | 34.64 | 2.55 | (47.71) | 921 | 海信科龙* | 8.60 | 13.90 | 2.71 | (38.57) |
| 1812 | 晨鸣纸业* | 6.25 | 19.61 | 0.70 | (44.67) | --- | --- | --- | --- | --- | --- |

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其任何附属机构、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