

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	27,094.93	(2.02)	(3.29)
H股	14,111.34	(2.93)	(3.28)
红筹	5,207.37	(2.82)	(2.23)
HSC大型股	2,209.18	(1.97)	(3.23)
HSC中型股	5,680.10	(3.37)	(4.66)
AH股溢价	130.42	1.17	8.13
沪深300	4,521.92	(1.61)	2.28
富时中国A50	13,756.79	(2.26)	4.36
上证180	10,149.95	(1.66)	3.57
上证380	7,091.80	(1.54)	(1.42)
台北加权	9,552.85	(0.19)	(1.18)
日经225	19,711.75	0.39	(0.99)
道琼斯	18,034.93	1.17	0.32
标普500	2,100.40	0.92	0.38
纳斯达克	4,994.60	1.27	0.13
德国DAX 30	11,891.91	1.74	(3.62)
富时100	7,052.13	0.82	(0.17)
法国CAC 40	5,187.59	0.86	(1.27)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	56.34	(0.07)	5.72
纽约期金(美元/t oz)	1,193.50	(0.78)	(0.48)
标普高盛商品指数	430.82	(0.21)	4.37
CRB大宗商品期货价格指数	222.72	(0.55)	2.72
罗杰斯国际商品指数	2,667.63	(0.34)	2.58

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8000	(0.20)	0.01
美元兑人民币	6.2003	(0.24)	(0.07)
美元兑港元	7.7501	(0.04)	(0.08)
美元兑日元	119.35	(0.04)	(0.32)
欧元兑美元	1.0738	0.78	(1.90)
英镑兑美元	1.4899	0.79	(0.35)
澳元兑美元	0.7700	0.97	(2.28)

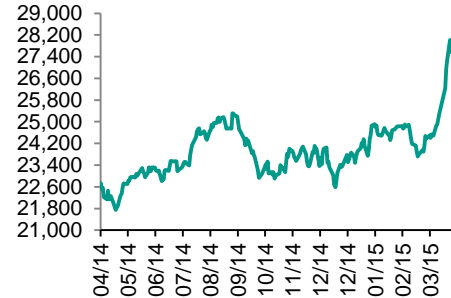
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7000	7.00	19.00
香港(10年期)	1.50200	(7.20)	(10.00)
美国(10年期)	1.88350	(1.50)	(4.68)

来源: 彭博

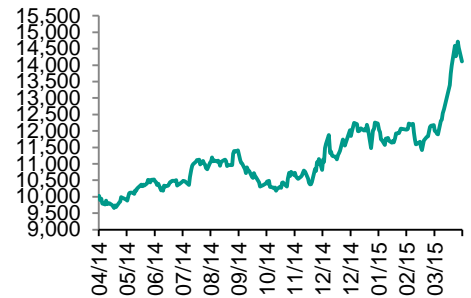
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



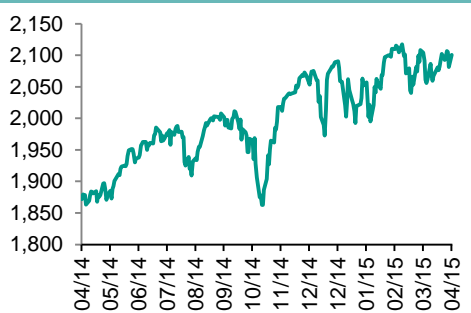
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美国三大股指上涨, 主要是由于公司业绩数据优于预期。标普500指数中信息技术指数和公用事业指数领涨。欧洲股市也有所反弹。昨天港股下跌, 主要是受到内地的相关政策影响, 且市场已经出现明显的技术性调整。恒指高开, 但随后走低, 并在午市时段大幅下挫。国指也有下跌, 且跑输恒指。港股11个行业类别指数表现不一, 只有电讯业上涨, 而能源业、工业制品业、信息科技业和原材料业跌幅较大。昨天内地股指也下跌, 上证综指跌1.64%, 深成指跌1.96%; 沪深300指数中电信业务指数领涨, 医药卫生和金融地产指数领跌。截至港股收市, 港股通全天使用额度为3.48亿元, 使用率为3.32%; 因卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为140.23亿元。今天香港将会公布3月消费价格同比数据。或在今天公布业绩的公司包括华能国际、民生银行。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
欧元区	建设产值月环比	2月	N/A	-1.8%	1.6%*
德国	生产者价格指数月环比	3月	0.2%	0.1%	0.1%
美国	芝加哥联储全美活动指数	3月	0.10	-0.42	-0.18

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 纽约联储Dudley称他对通胀攀升未抱合理信心
- 欧洲央行认为随着改革推动, 潜在增长将逐步提升
- 日本政府4月份维持经济评估不变
- 加拿大央行行长Poloz满意现有政策对来年经济的刺激程度
- 中国提证券法修订草案, 拟取消股票发行审核制
- 财新: 中国央行将注资国开行与进出口银行, 采取外储委托贷款债转股形式
- 中国天津自贸区将开展利率市场化和人民币资本项目可兑换试点
- 中国一季度岗位空缺与求职人数比率约为1.12



国际经济要闻

纽约联储Dudley称他对通胀攀升未抱合理信心

纽约联储银行行长William C. Dudley表示，他对通胀重返美联储2%的目标未抱合理信心。“虽然我认为我在未来会有合理信心，”Dudley周一在彭博美洲货币政策峰会上回答问题时表示。“但我现在未抱合理信心”。联邦公开市场委员会曾表示，希望看到劳动力市场进一步增长而且对通胀抱有合理信心才会自2006年以来首次加息。(彭博)

欧洲央行认为随着改革推动，潜在增长将逐步提升

欧洲央行在2014年年度报告中表示，欧元区的潜在增长将逐步恢复至危机前的增长速度，虽然仍低于美国的增速；欧元区的创新能力落后；经济和金融危机通过两个主渠道已经降低了欧元区的潜在产能：较低的投资和较高的结构性失业；欧元区内有相当大的空间改善全要素生产率。(彭博)

日本政府4月份维持经济评估不变

日本内阁府在4月份报告中表示，随着企业部门情况改善，日本经济正温和复苏。日本政府4月份维持对经济的全面评估；3月份其上调经济评估，为2014年7月以来首见报告对国内企业商品价格的描述从“价格平稳”改为“价格的下降速度正在减缓。”(彭博)

加拿大央行行长Poloz满意现有政策对来年经济的刺激程度

加拿大央行行长Stephen Poloz表示，鉴于加拿大经济从石油价格暴跌的冲击中恢复了过来，1月份的降息足够支持国家的经济。59岁的加拿大央行行长Poloz在周一于纽约举办的彭博美洲货币峰会专家小组会谈中表示，“降息幅度似乎足够让加拿大经济在明年左右恢复至正轨，并在2016年年末填满产值缺口。保险额刚刚好。”(彭博)

中港经济要闻

中国提证券法修订草案，拟取消股票发行审核制

据新华社引述提请全国人大常委会审议的证券法表示，草案计划取消股票发行审核委员会制度，取消发行人财务状况及持续盈利能力等盈利性要求，规定公开发行股票，由证券交易所负责审核注册文件。草案还包括：拟设专门一章加强投资者保护；拟允许设立证券合伙企业；拟允许证券从业人员买卖股票。(彭博)

财新:中国央行将注资国开行与进出口银行，采取外储委托贷款债转股形式

财新援引未具名消息来源称，中国央行将以外汇储备委托贷款债转股形式，注资国开行和进出口银行，金额分别为320亿美元与300亿美元。报道称：注资完成后，中国央行将成为国开行第二大股东，进出口银行的第一控股股东。(彭博)

中国天津自贸区将开展利率市场化和人民币资本项目可兑换试点

据中国政府网公告，中国国务院印发中国（天津）自由贸易试验区总体方案的通知，称推进投融资便利化、利率市场化和人民币跨境使用。公告还称：将逐步允许境外企业参与商品期货交易。(彭博)

中国一季度岗位空缺与求职人数比率约为.12

中国人力资源和社会保障部网站昨日公布，一季度岗位空缺与求职人数的比率环比下降0.03，同比上升0.01；劳动力市场需求略大于供给。数据采集自100个城市的公共就业服务机构市场供求信息。(彭博)

企业要闻

佳兆业创始人郭英成回归导致公司与债权人谈判的进度放缓

据知情人士透露，佳兆业创始人郭英成的回归使得该公司代理律师与债权人之间的债务问题谈判进度有所放缓。知情人士称，郭英成在了解从其离职到再度回归佳兆业这一期间的最新业务状况。佳兆业3月18日和19日未能如期兑付其2017年和2018年到期的两笔债券的利息，为此债权人曾给予其30天的宽限期。(彭博)

成本上升导致中国移动净利润连续第7个季度下降

中国移动的盈利连续第7个季度下跌，因为这家电信运营商增加开支，以吸引用户使用其高速电信服务。中国移动周一发布公告称，今年第一季度净利润下跌5.6%至238亿元人民币。该公司表示，同期销售收入增长3.9%至1609亿元人民币。(彭博)

华润创业母公司将收购其非啤酒资产与10%股权

华润创业称，母公司将以280亿港元收购该公司的非啤酒业务，并买入该公司不超过10%的股权。华润创业周二提交港交所的公告显示，母公司将以每股12.70港元，合30.75亿港元收购其股份。华润创业将派发每股11.50港元的特别股息。(彭博)

阿里巴巴集团2014年纳税109亿元人民币

据阿里巴巴电邮公告，浙江省委副书记李强称，阿里巴巴去年纳税额较前一年增长了56.4%。值得一提的是，这109亿元还只是阿里巴巴作为一家企业的纳税额，并不包括淘宝、天猫上的商家以及生态圈合作伙伴。(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	7.45	6.56	1.20	(12.81)	753	中国国航	9.15	23.58	1.76	(33.84)
1398	工商银行	6.70	6.81	1.27	(1.05)	670	东方航空	停牌	-	-	-
1288	农业银行	4.37	6.37	1.10	(11.44)	1055	南方航空	7.50	34.44	1.66	(42.55)
3988	中国银行	5.24	6.86	1.06	(11.51)	1919	中国远洋	6.35	143.59	2.13	(52.23)
3328	交通银行	7.67	6.95	0.97	(11.02)	2866	中海集运	4.40	38.53	1.66	(59.24)
3968	招商银行	22.70	8.19	1.46	2.03	1138	中海发展	7.13	63.13	0.91	(52.44)
998	中信银行	6.90	6.33	1.00	(30.35)	2880	大连港	4.20	29.65	1.09	(58.65)
6818	光大银行	5.13	6.63	1.07	(23.39)	317	广船国际	34.05	185.43	4.99	(47.85)
1988	民生银行	10.58	6.48	1.20	(18.96)	2039	中集集团*	21.20	18.25	2.03	(38.00)
2628	中国人寿	37.15	26.09	2.96	(20.66)	1800	中国交建	15.22	14.01	1.76	(47.87)
2318	中国平安	104.50	16.97	2.57	(2.21)	390	中国中铁	11.50	18.91	2.05	(53.51)
2601	中国太保	40.65	26.59	2.52	(4.52)	1186	中国铁建	15.90	13.90	1.73	(50.99)
1336	新华保险	49.50	19.33	2.56	(24.67)	6199	中国北车	18.60	27.98	3.74	(60.41)
6030	中信证券	33.45	25.94	2.98	(20.38)	1766	中国南车	17.70	36.73	4.83	(59.95)
6837	海通证券	23.45	23.34	2.63	(28.65)	525	广深铁路	4.83	41.55	1.02	(40.34)
857	中石油	9.97	13.68	1.24	(37.65)	177	宁沪高速	10.46	16.38	2.07	(2.64)
386	中石化	6.84	13.75	1.09	(23.32)	548	深圳高速	7.42	5.92	1.10	(44.54)
338	上石化	3.88	-	2.03	(52.00)	995	皖通高速	6.58	10.20	1.15	(38.03)
1033	仪征化纤	4.24	131.04	2.33	(60.30)	107	成渝高速	4.28	10.81	0.89	(50.99)
2883	中海油田	16.26	8.27	1.31	(52.13)	2238	广汽集团	8.30	13.37	1.21	(37.79)
568	山东墨龙*	5.15	171.77	1.23	(66.48)	1211	比亚迪*	43.20	192.11	3.38	(36.90)
1088	中国神华	20.40	8.40	1.09	(27.03)	2333	长城汽车	56.00	16.96	4.08	(15.66)
1898	中煤能源	4.95	59.94	0.61	(51.14)	2338	潍柴动力	32.30	10.30	1.59	(23.16)
1171	兖州煤业	7.81	29.78	0.79	(59.35)	38	一拖股份	7.70	36.71	1.36	(63.03)
902	华能国际	9.89	10.42	1.63	(16.05)	1157	中联重科*	5.60	55.82	0.85	(44.73)
991	大唐发电	4.58	27.61	1.10	(49.64)	564	郑煤机	6.40	39.41	0.88	(49.02)
1071	华电国际	7.37	7.93	1.64	(27.97)	1057	浙江世宝*	12.70	63.54	2.26	(67.62)
1618	中国中冶	4.11	16.22	1.33	(55.60)	1072	东方电气	18.50	23.17	1.52	(44.83)
347	鞍钢股份*	6.29	39.18	0.76	(29.68)	2727	上海电气	8.29	33.89	2.49	(58.47)
323	马钢股份	3.01	83.95	0.80	(54.62)	2208	金风科技*	16.28	19.27	2.38	(35.29)
1053	重庆钢铁	2.32	154.76	0.92	(57.50)	42	东北电气	3.18	363.64	7.77	(58.94)
2600	中国铝业	4.91	-	1.88	(53.10)	350	经纬纺机*	12.50	12.98	1.26	(54.97)
358	江西铜业	15.62	14.75	0.95	(43.11)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	3.01	22.27	1.85	(53.67)	187	京城机电	5.46	87.41	2.05	(59.19)
3993	洛阳钼业	7.31	16.28	2.03	(57.16)	2196	复星医药	28.55	24.90	3.17	(17.41)
914	海螺水泥	31.80	12.24	2.05	2.31	2607	上海医药	23.70	19.76	1.83	(22.63)
2009	金隅股份	8.39	12.97	1.03	(43.04)	874	白云山	30.30	26.25	4.05	(33.60)
1108	洛阳玻璃	6.86	174.33	41.83	(56.83)	1513	丽珠医药*	57.00	26.22	3.65	(33.25)
2202	万科*	19.16	10.73	1.92	7.93	719	新华制药*	7.83	57.50	1.59	(54.58)
588	北京北辰	3.82	13.20	0.64	(55.36)	168	青岛啤酒	50.65	27.52	3.56	(12.77)
895	东江环保*	停牌	-	-	-	763	中兴通讯*	23.35	24.34	2.58	(31.33)
1065	创业环保	8.42	31.33	2.31	(54.52)	553	南京熊猫	8.96	42.79	2.06	(52.81)
1812	晨鸣纸业*	5.27	16.50	0.59	(49.72)	921	海信科龙*	7.44	12.00	2.34	(43.66)

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