

|             |   |
|-------------|---|
| 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       | 27,407.18 | (1.12) | (1.26) |
| H股       | 13,973.00 | (1.48) | (0.74) |
| 红筹       | 5,385.62  | (1.60) | (2.00) |
| HSC大型股   | 2,239.40  | (1.08) | (1.22) |
| HSC中型股   | 5,802.10  | (1.26) | (0.85) |
| AH股溢价    | 132.01    | 1.77   | 0.67   |
| 沪深300    | 4,747.42  | 1.21   | 3.28   |
| 富时中国A50  | 13,842.92 | 0.51   | 0.97   |
| 上证180    | 10,537.20 | 1.16   | 2.40   |
| 上证380    | 7,729.11  | 2.63   | 5.31   |
| 台北加权     | 9,680.73  | 0.18   | (1.42) |
| 日经225    | 19,624.84 | 0.02   | 0.54   |
| 道琼斯      | 18,068.23 | (0.20) | 0.78   |
| 标普500    | 2,099.12  | (0.29) | 0.46   |
| 纳斯达克     | 4,976.19  | (0.35) | 0.75   |
| 德国DAX 30 | 11,472.41 | (1.72) | 1.28   |
| 富时100    | 6,933.80  | (1.37) | 0.09   |
| 法国CAC 40 | 4,974.65  | (1.06) | 0.01   |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 61.27    | 0.86   | 0.56   |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,191.60 | (0.07) | 0.11   |
| 标普高盛商品指数      | 450.83   | 1.93   | 0.05   |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 231.09   | 1.24   | 0.11   |
| 罗杰斯国际商品指数     | 2,757.32 | 1.26   | (0.40) |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8009 | 0.10   | (0.30) |
| 美元兑人民币 | 6.2086 | 0.10   | (0.28) |
| 美元兑港元  | 7.7518 | 0.00   | 0.02   |
| 美元兑日元  | 119.84 | 0.32   | (0.24) |
| 欧元兑美元  | 1.1220 | (1.12) | 6.18   |
| 英镑兑美元  | 1.5672 | 2.79   | 6.79   |
| 澳元兑美元  | 0.7992 | 0.29   | 5.31   |

| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.4000  | 1.00    | (30.00)  |
| 香港(10年期) | 1.88400 | 14.80   | 32.00    |
| 美国(10年期) | 2.24890 | 6.36    | 30.16    |

来源: 彭博

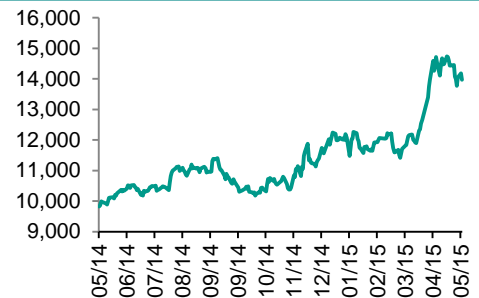
## 每天导读

### 各股市走势图

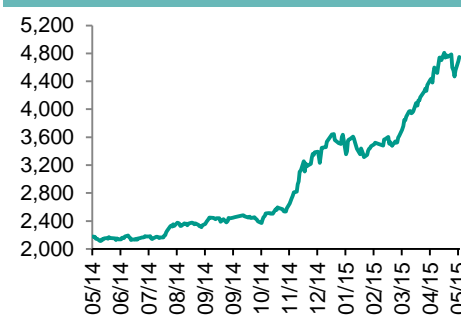
#### 恒指走势图



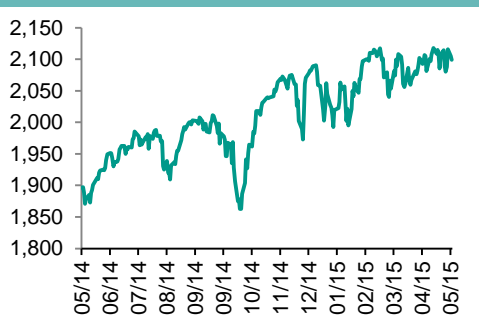
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

周二, 主要美国股指连续两日下滑, 标普500十大行业指数中, 原材料、科技、医疗板块跌幅超前; 能源和电信板块逆势上升。主要欧洲股指下滑超过1%。上证综指三天累计涨7%, 创近4个月来最大三天涨幅; 深创业板指数创历史新高, 三天累计涨15.8%, 创最大三天涨幅纪录。沪深300行业分类指数中, 公用、电信和工业领涨; 金融地产和能源业升幅较少。受中国核能电力A股周三将过发审会议, 核电股上涨。国务院发文鼓励各级政府向社会力量购买公共文化服务, 传媒股上涨。虽然A股市场走强, 港股回落, AH股溢价指数上涨至132。周二, H股指跌幅大于恒指。恒生综合指数行业分类指数中, 地产建筑、电信和能源业领涨; 服务业和公用事业跌幅较少。中财政部发文, 试行商业健康险保费可扣税, 推动健康险加快发展, 消息利好个别保险股。国务院发文, 促进进出口发展竞争优势。市场焦点: 中国周三公布四月宏观经济数据。

### 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 | 小型企业乐观指数  | 4月 | 96.0  | 96.9  | 95.2   |
| 英国 | 工业生产(环比)  | 4月 | 0.0%  | 0.5%  | 0.1%   |
| 英国 | 制造业生产(环比) | 4月 | 0.3%  | 0.4%  | 0.5%*  |
| 澳洲 | 购房贷款(环比)  | 3月 | 1.0%  | 1.6%  | 1.2%   |
| 印度 | 工业生产(同比)  | 3月 | 3.0%  | 2.1%  | 4.9%*  |
| 印度 | CPI(同比)   | 4月 | 4.90% | 4.87% | 5.25%* |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 澳大利亚政府预计2015-16年GDP增长2.75%
- 中国1-4月实际使用外资金额同比增长11.1%
- 美不会让新兴国家在IMF获得更大的发言权
- 财政部:2015年将在香港发行280亿元人民币国债
- 欧洲央行上调希腊银行业的紧急流动性援助上限
- 国务院发文做好政府向社会购买公共文化服务
- 美国国务卿克里将于5月16-17日访华
- 国家旅游局征求旅游业与信息化融合意见

国际经济要闻

- 澳大利亚政府预计2015~16年GDP增长2.75%** 澳大利亚政府预算，2015~16年基本的现金赤字估计为351亿澳元，相当于GDP的2.1%。估计2016~17年预算赤字相当于GDP的1.5%，2017~18年赤字将缩减至相当于GDP的0.8%。政府预计2015-16年GDP增长2.75%，2016-17年加速至3.25%，2017-18年加速至3.5%。(彭博)
- 美不会让新兴国家在IMF获得更大的发言权** 知情人士透露，奥巴马政府已表示，不会以牺牲美国在IMF的否决权为代价，让中国等新兴国家在该组织获得更大的发言权。知情人士说，美国在上个月的IMF华盛顿春季会议上传递了这个信息，当时官员们讨论了如何克服国会对2010年IMF投票权结构改革计划的阻挠。(彭博)
- 欧洲央行上调希腊银行业的紧急流动性援助上限** 希腊政府未具名官员引述总理齐普拉斯周二讲话称，欧元集团周一会谈结果显示谈判出现重大进展，希腊已尽可能多地采取额外措施，红线仍是保护员工、退休人员以及工薪家庭。知情人士称，欧盟正在考虑希腊退欧一旦发生的应急计划，欧洲央行上调希腊银行业的紧急流动性援助上限11亿欧元至800亿欧元。(彭博)
- 美国国务卿克里将于5月16-17日访华** 中国外交部网站发布公告称，应外交部长王毅邀请，美国国务卿约翰·克里将于5月16日至17日访华。双方将就中美关系及其他共同关心的问题交换意见。(彭博)

中港经济要闻

- 中国1~4月实际使用外资金额同比增长11.1%** 1~4月，全国共计2262家外商投资企业终止，746家外商投资企业减资，同比分别下降4.5%和26%，涉及合同外资金额分别为99.9亿美元和52亿美元，同比分别下降11.9%和16.8%。终止和减资涉及合同外资金额均呈下降态势。(彭博)
- 财政部:2015年将在香港发行280亿元人民币国债** 中国财政部在网站发布消息，称其中5月20日面向机构投资者、国外中央银行、地区货币当局发行140亿元。下半年面向机构投资者和香港居民发行140亿元。人民币国债发行后，将继续在港交所挂牌上市交易。(彭博)
- 国务院发文做好政府向社会购买公共文化服务** 国务院发文鼓励各级政府向社会力量购买公共文化服务。到2020年，在全国基本建立比较完善的政府向社会力量购买公共文化服务体系，公共文化服务质量和效率显著提高。(中国政府网)
- 国家旅游局征求旅游业与信息化融合意见** 旅游局就促进旅游业与信息化融合发展计划征求意见，称要让旅游业融入因特网时代、用信息技术武装中国旅游全行业。未来5年，信息化对旅游消费、企业经营、公共服务、组织管理、产业运营、事业发展的支撑保障作用增强。(旅游局)

企业要闻

- 永晖控股债券违约反映了煤炭行业岌岌可危** 永晖控股未能支付明年到期的3.093亿美元债券的利息。中国煤炭产业净债务比2014年达到创纪录的70%；其中永晖控股债务水平最高，达815%；其次是山煤国际225%，蒙古矿业156%，恒鼎实业127%。蒙古矿业发行的债券标普评级为CCC+；恒鼎实业的债券评级为CC。(彭博)
- 华夏银行将与微众银行合作发行信用卡** 预计四季度正式发卡。微众会搭建理财产品销售平台，华夏是主要合作行。华夏已向微众提供20亿元人民币同业授信。(彭博)
- 北京首都机场4月旅客吞吐量同比涨7.3%** 北京首都国际机场4月份飞机起降架次同比涨1.3%。1~4月份，飞机起降架次同比涨3.3%，旅客吞吐量同比涨5.9%。(彭博)
- 中国核能电力拟募集资金162.5亿元** 中国证监会8日公告，发审委定于5月13日审核中国核能电力股份有限公司的首发申请。中国核能电力拟募集资金162.5亿元，用于福建福清核电工程一期和二期等5个项目。(证监会)

**中港两地上市的H股股份**

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率   | H股/A股<br>价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|-------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建设银行  | 7.30              | 6.36   | 1.12  | (11.27)        | 753  | 中国国航  | 9.49              | 24.48  | 1.84 | (35.30)        |
| 1398 | 工商银行  | 6.50              | 6.67   | 1.18  | 0.32           | 670  | 东方航空  | 5.80              | 17.27  | 1.96 | (42.92)        |
| 1288 | 农业银行  | 4.18              | 5.99   | 0.97  | (10.71)        | 1055 | 南方航空  | 7.34              | 32.91  | 1.61 | (38.82)        |
| 3988 | 中国银行  | 5.11              | 6.70   | 1.07  | (10.63)        | 1919 | 中国远洋  | 6.08              | 137.43 | 2.04 | (65.04)        |
| 3328 | 交通银行  | 7.62              | 6.83   | 0.93  | (9.71)         | 2866 | 中海集运  | 3.82              | 33.26  | 1.44 | (68.74)        |
| 3968 | 招商银行  | 22.85             | 8.24   | 1.47  | 3.00           | 1138 | 中海发展  | 5.98              | 52.70  | 0.76 | (57.98)        |
| 998  | 中信银行  | 6.76              | 6.21   | 0.94  | (30.40)        | 2880 | 大连港   | 3.87              | 27.34  | 1.00 | (59.42)        |
| 6818 | 光大银行  | 4.96              | 6.41   | 0.99  | (26.70)        | 317  | 广船国际  | 28.70             | 156.40 | 4.21 | (57.37)        |
| 1988 | 民生银行  | 11.24             | 6.87   | 1.28  | (15.06)        | 2039 | 中集集团* | 19.30             | 16.63  | 1.85 | (36.98)        |
| 2628 | 中国人寿  | 37.40             | 26.28  | 2.98  | (23.44)        | 1800 | 中国交建  | 12.74             | 11.83  | 1.42 | (46.63)        |
| 2318 | 中国平安  | 111.20            | 18.07  | 2.74  | 0.14           | 390  | 中国中铁  | 9.90              | 16.29  | 1.77 | (60.03)        |
| 2601 | 中国太保  | 40.85             | 26.74  | 2.53  | (7.98)         | 1186 | 中国铁建  | 14.26             | 12.48  | 1.55 | (50.87)        |
| 1336 | 新华保险  | 52.15             | 20.38  | 2.70  | (35.14)        | 6199 | 中国北车  | 停牌                | -      | -    | -              |
| 6030 | 中信证券  | 33.25             | 21.10  | 2.82  | (22.57)        | 1766 | 中国南车  | 停牌                | -      | -    | -              |
| 6837 | 海通证券  | 24.20             | 24.23  | 2.72  | (32.36)        | 525  | 广深铁路  | 4.99              | 42.96  | 1.06 | (38.22)        |
| 857  | 中石油   | 9.40              | 12.91  | 1.17  | (40.66)        | 177  | 宁沪高速  | 10.54             | 16.52  | 2.09 | (1.94)         |
| 386  | 中石化   | 6.94              | 13.97  | 1.11  | (28.36)        | 548  | 深圳高速  | 7.44              | 5.94   | 1.10 | (39.80)        |
| 338  | 上石化   | 3.87              | -      | 2.03  | (65.09)        | 995  | 皖通高速  | 6.92              | 10.79  | 1.20 | (52.17)        |
| 1033 | 石化油服  | 3.90              | 120.62 | 2.14  | (65.37)        | 107  | 成渝高速  | 3.89              | 9.83   | 0.81 | (56.36)        |
| 2883 | 中海油田  | 15.00             | 7.63   | 1.21  | (54.50)        | 2238 | 广汽集团  | 8.02              | 12.94  | 1.17 | (48.52)        |
| 568  | 山东墨龙* | 5.24              | 176.36 | 1.24  | (67.69)        | 1211 | 比亚迪*  | 47.50             | 211.39 | 3.71 | (41.01)        |
| 1088 | 中国神华  | 19.20             | 7.91   | 1.03  | (27.52)        | 2333 | 长城汽车  | 53.35             | 16.17  | 3.89 | (14.60)        |
| 1898 | 中煤能源  | 4.78              | 324.60 | 0.58  | (54.20)        | 2338 | 潍柴动力  | 29.65             | 9.46   | 1.46 | (23.41)        |
| 1171 | 兖州煤业  | 7.08              | 27.02  | 0.72  | (62.19)        | 38   | 一拖股份  | 6.56              | 31.20  | 1.09 | (64.57)        |
| 902  | 华能国际  | 10.86             | 11.45  | 1.79  | (25.33)        | 1157 | 中联重科* | 5.21              | 52.17  | 0.79 | (44.94)        |
| 991  | 大唐发电  | 4.48              | 27.03  | 1.08  | (55.09)        | 564  | 郑煤机   | 5.95              | 36.66  | 0.82 | (51.95)        |
| 1071 | 华电国际  | 8.40              | 9.05   | 1.87  | (25.15)        | 1057 | 浙江世宝* | 13.74             | 68.79  | 2.45 | (72.07)        |
| 1618 | 中国中冶  | 4.09              | 16.16  | 1.32  | (65.18)        | 1072 | 东方电气  | 17.42             | 21.83  | 1.43 | (51.40)        |
| 347  | 鞍钢股份* | 6.26              | 39.02  | 0.76  | (26.80)        | 2727 | 上海电气  | 8.04              | 32.89  | 2.41 | (68.15)        |
| 323  | 马钢股份  | 2.87              | 80.10  | 0.76  | (55.87)        | 2208 | 金风科技* | 17.62             | 21.07  | 2.58 | (33.86)        |
| 1053 | 重庆钢铁  | 2.17              | 144.85 | 0.86  | (59.76)        | 42   | 东北电气  | 3.29              | 376.49 | 8.04 | (59.58)        |
| 2600 | 中国铝业  | 4.73              | -      | 1.80  | (57.67)        | 350  | 经纬纺机* | 12.12             | 12.59  | 1.22 | (55.26)        |
| 358  | 江西铜业  | 15.62             | 14.92  | 0.95  | (45.55)        | 300  | 沈机集团  | 停牌                | -      | -    | -              |
| 2899 | 紫金矿业  | 停牌                | -      | -     | -              | 187  | 京城机电  | 5.25              | 84.11  | 1.97 | (63.96)        |
| 3993 | 洛阳钼业  | 7.18              | 16.00  | 2.00  | (64.21)        | 2196 | 复星医药  | 28.30             | 23.42  | 2.99 | (18.46)        |
| 914  | 海螺水泥  | 31.70             | 12.21  | 2.04  | 5.36           | 2607 | 上海医药  | 24.95             | 20.74  | 1.93 | (28.37)        |
| 2009 | 金隅股份  | 8.97              | 13.88  | 1.11  | (41.25)        | 874  | 白云山   | 29.70             | 25.75  | 3.97 | (35.14)        |
| 1108 | 洛阳玻璃  | 5.89              | 149.78 | 35.94 | (60.52)        | 1513 | 丽珠医药* | 57.40             | 26.43  | 3.68 | (40.21)        |
| 2202 | 万科*   | 19.04             | 10.67  | 1.91  | 9.57           | 719  | 新华制药* | 8.00              | 58.79  | 1.61 | (54.87)        |
| 588  | 北京北辰  | 3.49              | 12.07  | 0.59  | (55.63)        | 168  | 青岛啤酒  | 49.35             | 27.74  | 3.36 | (10.83)        |
| 895  | 东江环保* | 42.00             | 46.61  | 4.79  | (44.58)        | 763  | 中兴通讯* | 24.95             | 26.03  | 2.76 | (34.54)        |
| 1065 | 创业环保  | 7.84              | 29.20  | 2.15  | (56.72)        | 553  | 南京熊猫  | 8.83              | 42.20  | 2.03 | (58.56)        |
| 1812 | 晨鸣纸业* | 6.00              | 18.80  | 0.67  | (55.21)        | 921  | 海信科龙* | 7.17              | 11.57  | 2.26 | (51.20)        |

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](mailto:angeladai@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8810  
朱颜  
[zhuyan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855  
陈姻希  
[rachelchan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:bannylam@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8863  
陈宋恩  
[philipchan@abci.com.hk](mailto: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](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