



每周经济视点

2015年3月25日

研究部联席主管

林樵基

电话: 852-21478863

电邮: bannylam@abci.com.hk

分析员

潘泓兴

电话: 852-21478829

电邮: paulpan@abci.com.hk

中国将加快“新丝路”战略构想的实现

2015年亚洲博鳌论坛将会在今年3月26-29日在海南博鳌举行。本次论坛将会关注亚洲区域合作。中国希望通过亚太地区经济一体化,促进亚洲和世界经济发展。同时,中国所倡导的共建、共享、共赢的亚洲经济和安全之路对于亚洲的长期发展至关重要。在促进亚、欧、非的经济合作方案中,其中一条就是建立“新丝绸之路经济带(新丝路)”和“21世纪海上丝绸之路”的战略构想。同时,通过建立亚洲基础设施投资银行(亚投行),亚洲地区的基建项目将会获得更多的资金支持。我们预期中国将会公布更多关于“新丝路”的详细措施,并继续鼓励更多的亚洲和西方发达国家加入亚投行。

中国的“新丝路”构想。“新丝绸之路经济带(新丝路)”和“21世纪海上丝绸之路”的战略构想是通过主要的基建和投资项目提升中国和世界经济合作关系。在铁路、公路、能源和信息技术方面的基建项目,以及工业园区的建设将会在未来几年加快进行。“新丝路”将加强东西方国家以及经济带沿线国家之间的经济联动。而在广州和福建新成立的自贸区,以及上海自贸区也将会成为中国深化与亚太地区经济合作的重要平台。我们相信更多关于“新丝路”的经济合作方案将会在博鳌论坛内提出。

亚投行将会加大对亚洲地区基建项目的资金支持。亚洲新兴国家需要港口、铁路、桥梁、机场和公路等基础设施以支持经济更快的发展。亚洲开发银行,作为促进亚洲经济发展的地区性发展银行,在2010年曾经预测发展中亚洲国家将会在2010到2020年这十年内产生将近8万亿美元的基建资金需求。尽管中国已在基建和社会福利方面进行较大的投资,但是相比之下其他的发展中亚洲国家在这些方面的投资差距仍然较大。中国主动带头设立亚投行将会对亚洲地区的基建项目提供资金支持。这与“新丝路”发展计划中的通过基础设施建设推动亚欧经济合作的构想相符。

“新丝绸之路经济带”的主要受益者。“新丝路”的战略构想将会带来更多的基建和铁路投资,相应行业的企业将会受惠。其中的部分企业包括中国交通建设(1800 HK)、中国铁建(1186 HK)、中国中铁(390 HK)、中国机械工程(1829 HK)。



中国经济数据

	2013	2014												2015	
	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
实际国民生产总值增长(同比%)	7.7	---	---	7.4	---	---	7.5	---	---	7.3	---	---	7.3	---	---
出口增长(同比%)	4.3	10.6	(18.1)	(6.6)	0.9	7.0	7.2	14.5	9.4	15.3	11.6	4.7	9.7	(3.2)	48.3
进口增长(同比%)	8.3	10.0	10.1	(11.3)	0.8	(1.6)	5.5	(1.6)	(2.4)	7.0	4.6	(6.7)	(2.4)	(19.7)	(20.5)
贸易余额(美元/十亿)	25.6	31.9	(23.0)	7.7	18.5	35.9	31.6	47.3	49.8	30.9	45.4	54.5	49.6	60.0	60.6
零售额(同比%)	13.6	11.8		12.2	11.9	12.5	12.4	12.2	11.9	11.6	11.5	11.7	11.9	10.7	
工业增加值(同比%)	9.7	8.6		8.8	8.7	8.8	9.2	9.0	6.9	8.0	7.7	7.2	7.9	6.8	
制造业 PMI (%)	51.0	50.5	50.2	50.3	50.4	50.8	51.0	51.7	51.1	51.1	50.8	50.3	50.1	49.8	49.9
非制造业 PMI (%)	54.6	53.4	55.0	54.5	54.8	55.5	55.0	54.2	54.4	54.0	53.8	53.9	54.1	53.7	53.9
固定资产投资(累计值)(同比%)	19.6	17.9		17.6	17.3	17.2	17.3	17.0	16.5	16.1	15.9	15.8	15.7	13.9	
消费物价指数(同比%)	2.5	2.5	2.2	2.4	1.8	2.5	2.3	2.3	2.0	1.6	1.6	1.4	1.5	0.8	1.4
生产者物价指数(同比%)	(1.4)	(1.6)	(1.6)	(2.3)	(2.0)	(1.4)	(1.1)	(0.9)	(1.2)	(1.8)	(2.2)	(2.7)	(3.3)	(4.3)	(4.8)
广义货币供应量(同比%)	13.6	13.2	13.3	12.1	13.2	13.4	14.7	13.5	12.8	12.9	12.6	12.3	12.2	10.8	12.5
新增贷款(人民币/十亿)	482.5	1320	644.5	1050	774.7	870.8	1080	385.2	702.5	857.2	548.3	852.7	697.3	1,470.0	1,020
总社会融资(人民币/十亿)	1,232.2	2,580	938.7	2,081.3	1,550	1,400	1,970	273.7	957.7	1,135.5	662.7	1,146.3	1,690.0	2,050.0	1,350

世界经济/金融数据

股指			大宗商品				债券收益率及主要利率			
收市价	周变化 (%)	市盈率	计价单位/货币	价格	周变化 (%)	5日平均交易量	息率 (%)	周变化 (基点)		
美国			能源				美国联邦基金目标利率			
道琼斯工业平均指数	18,011.14	(0.64)	15.79	纽约商品交易所轻质低硫原油实物期货合约	美元/桶	47.18	3.19	191,257	0.25	0.00
标准普尔 500 指数	2,091.50	(0.79)	18.63	ICE 布伦特原油现金结算期货合约	美元/桶	55.09	(0.42)	209,573	3.25	0.00
纳斯达克综合指数	4,994.73	(0.63)	30.19	纽约商品交易所天然气期货合约	美元/百万英热单位	2.73	(2.08)	127,789	0.75	0.00
MSCI 美国指数	2,003.75	(0.79)	19.16	澳洲纽卡斯尔港煤炭离岸价格 ²	美元/公吨	61.80	N/A	N/A	0.2138	0.00
欧洲			普通金属				美国 1 年期国债			
富时 100 指数	7,030.52	0.11	24.15	伦敦金属交易所铝期货合约	美元/公吨	1,781.75	(0.56)	17,633	1.3585	(5.59)
德国 DAX30 指数	12,014.17	(0.21)	20.07	伦敦期货交易所铝期货 3 个月转递交易合约	美元/公吨	1,791.00	(0.28)	34,108	1.8713	(5.90)
法国 CAC 40 指数	5,083.18	(0.08)	26.33	COMEX 铜期货合约	美元/磅	6,172.00	1.67	8,776	0.3300	0.10
西班牙 IBEX 35 指数	11,578.70	1.39	21.89	伦敦金属交易所铜期货 3 个月转递交易合约	美元/公吨	6,145.00	1.65	75,795	0.1738	(0.03)
意大利 FTSE MIB 指数	23,321.08	0.62	85.70	贵金属				美国 3 年期国债		
Stoxx 600 指数	401.83	(0.54)	24.97	COMEX 黄金期货合约	美元/金衡盎司	1,192.30	0.65	167,704	0.2668	0.00
MSCI 英国指数	2,061.29	(0.06)	24.49	COMEX 银期货合约	美元/金衡盎司	16.96	0.46	43,783	3.2100	(8.40)
MSCI 法国指数	143.32	0.01	30.00	纽约商品交易所钯金期货合约	美元/金衡盎司	1,144.60	0.15	5,880	5.0180	(1.30)
MSCI 德国指数	160.24	(0.30)	20.28	农产品				香港 3 年期银行同业拆借固定利率		
MSCI 意大利指数	66.51	0.70	92.43	2 号平价黄玉米及其替代品期货合约	美元/蒲式耳	394.50	2.47	161,233	0.3893	0.09
亚洲			外 汇				隔夜上海同业拆借利率			
日经 225 指数	19,746.20	0.95	22.40	小 麦 期 货 合 约	美元/蒲式耳	527.50	(0.47)	57,299	3.2100	(8.40)
澳大利亚 S&P/ASX 指数	5,973.32	(0.04)	21.12	11 号糖期货合约	美元/蒲式耳	12.33	(2.76)	56,369	5.0180	(1.30)
恒生指数	24,528.23	0.63	10.33	2 号平价黄豆及其替代品期货合约	美元/蒲式耳	981.25	0.77	106,011	0.3300	0.10
恒生中国企业指数	11,968.91	(1.54)	8.55	附注:				中国 10 年期国债		
沪深 300 指数	3,940.41	1.23	17.07	1. 数据来源: 彭博, 中国国家统计局, 农银国际证券 (数据更新于报告发布日期)				3.5300		
上证综合指数	3,660.73	1.20	17.85	2. 澳洲纽卡斯尔港煤炭离岸价格为麦克洛斯基出版的以澳大利亚纽卡斯尔港的发热量为 6700 大卡(高位空干基)(GAD)的动力煤离岸合同价格为基准的报价				0.05		
深证综合指数	1,943.69	4.90	45.84					0.00		
MSCI 中国指数	69.49	(0.22)	10.70					0.1738		
MSCI 香港指数	12,861.27	0.28	9.63					0.2668		
MSCI 中国指数	979.23	0.48	17.96					0.2668		
							公司债券 (穆迪)			
							Aaa 3.54 (1.00)			
							Baa 4.46 2.00			

	欧元/美元	英镑/美元	澳元/美元	美元/日元	美元/瑞郎	美元/人民币	美元/港币	美元/人民币-12个月无本金交割远期
汇率	1.0963	1.4872	0.7878	119.61	0.9578	6.2129	7.7540	6.3703
周变化 (%)	1.31	(0.52)	1.32	0.36	1.82	(0.13)	0.05	0.19



权益披露

分析员，林樵基以及潘泓兴，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。

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。

评级的定义

评级	定义
买入	股票投资回报 \geq 市场回报
持有	市场回报 - 6% \leq 股票投资回报 $<$ 市场回报
卖出	股票投资回报 $<$ 市场回报 - 6%

股票投资回报是未来 12 个月预期的股价百分比变化加上股息收益率

市场回报是 2007-2011 年市场平均回报率

股价风险的定义

评级	定义
很高	$2.6 \leq$ 180 天波动率/180 天基准指数波动率
高	$1.5 \leq$ 180 天波动率/180 天基准指数波动率 $<$ 2.6
中等	$1.0 \leq$ 180 天波动率/180 天基准指数波动率 $<$ 1.5
低	180 天波动率/180 天基准指数波动率 $<$ 1.0

我们用股票价格波动率相对基准指数波动率来衡量股票价格风险；基准指数恒生指数波动率是由每日价格和历史日价格变化对数的标准偏差计算所得。180 天的价格波动率等于最近的 180 个交易日收盘价的相对价格变化的年化标准偏差。

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用户的投资目标，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