

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	20,177.00	(1.57)	(0.83)
H股	8,679.04	(1.85)	(0.25)
红筹	3,650.03	(1.35)	(0.81)
HSC大型股	1,630.10	(1.51)	(0.79)
HSC中型股	3,993.27	(0.70)	1.04
AH股溢价	139.72	2.23	3.47
沪深300	3,264.49	1.32	2.99
富时中国A50	9,706.33	0.50	2.42
上证180	7,023.80	1.03	3.07
上证380	5,533.40	2.47	3.94
台北加权	8,657.55	(1.00)	(0.54)
日经225	15,758.75	0.16	(6.64)
道琼斯	17,603.32	(0.75)	(0.17)
标普500	2,045.17	(1.01)	(0.48)
纳斯达克	4,843.93	(0.98)	(0.06)
德国DAX 30	9,563.36	(2.63)	(3.28)
富时100	6,091.23	(1.19)	(0.24)
法国CAC 40	4,250.28	(2.18)	(2.67)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	36.81	2.56	(3.94)
纽约期金(美元/t oz)	1,228.40	0.85	(0.60)
标普高盛商品指数	310.41	(0.31)	(4.26)
CRB大宗商品期货价格指数	165.22	(0.34)	(3.64)
罗杰斯国际商品指数	1,954.76	(0.26)	(3.07)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8358	0.06	(0.31)
美元兑人民币	6.4823	0.09	(0.42)
美元兑港元	7.7559	0.03	(0.10)
美元兑日元	110.44	(1.80)	(2.73)
欧元兑美元	1.1386	0.42	3.38
英镑兑美元	1.4157	(1.54)	(0.76)
澳元兑美元	0.7556	(1.50)	1.16

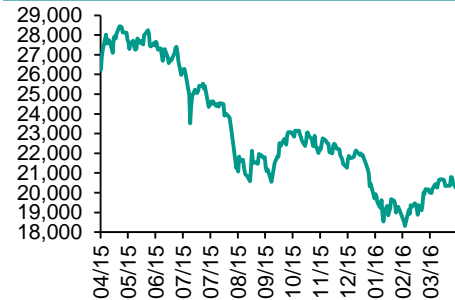
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.8900	1.00	(3.00)
香港(10年期)	1.23400	(13.80)	(19.10)
美国(10年期)	1.73570	(8.71)	(13.84)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



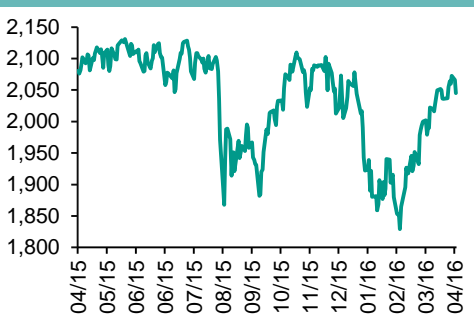
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国股指继续下跌, 主要由于国际风险预期加大; 标普500指数中所有行业指数下跌, 金融、保健和公用事业指数跌幅较大。昨天港股下跌, 恒指跑赢国指; 港股11个行业类别指数全线下跌, 其中能源业、金融业、综合企业、服务业、信息技术业和公用事业跌幅较大。昨天上证综指涨1.5%, 深成指涨2.51%, 沪深300指数涨1.32%; 沪深300指数中所有行业指数上涨, 工业、信息技术和可选消费指数领涨。昨天港股通全天使用额度为12.14亿元, 使用比例11.56%; 沪股通全天使用额度为3.44亿元, 使用比例2.65%。昨天沪深两市两融余额回落到8866.25亿元, 沪深两市总交易量飙升到7127.92亿元。今天美国将公布上周MBA抵押贷款申请指数, 德国将公布2月工业产值环比, 中国将公布3月财新服务业PMI和财新综合PMI。同时, 今晚凌晨美联储将公布3月15-16日FOMC会议纪录。

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	贸易余额	2月	-\$46.2b	-\$47.1b	-\$45.9b*
美国	ISM非制造业综合指数	3月	54.2	54.5	53.4
美国	Markit美国服务业采购经理指数	3月	51.2	51.3	51.0
欧元区	Markit欧元区服务业采购经理指数	3月	54.0	53.1	54
欧元区	零售销售额同比	2月	1.9%	2.4%	2.0%
德国	工厂订单(工作日调整)同比	2月	2.2%	0.5%	0.4%*
印度	RBI逆回购利率	4月5日	5.50%	6.00%	5.75%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国发布进一步加强银行业金融机构境外运营风险管理的通知
- 美国贸易逆差升至471亿美元的六个月高点
- 美国3月服务业加速扩张, 为5个月以来的首次
- 美联储的Evans: 英国脱欧公投、美国大选引发不确定性
- 中国据称酝酿1万亿银行债转股, 化解空前规模不良资产风险
- 欧元区增长依然“乏力”, Markit下修PMI指数
- 港股通刷新连续净买入最长纪录

国际经济要闻

美国贸易逆差升至471亿美元的六个月高点

商务部周二公布，2月份贸易逆差增长2.6%至471亿美元，1月份修正后为459亿美元。彭博调查经济学家预测中值为逆差462亿美元。出口仅仅是五个月来首次增长，凸显美元升值对于美国制造商在海外市场的压力。贸易逆差连续第三个月增长也暗示贸易将打压第一季经济增长。(彭博)

美国3月服务业加速扩张，为5个月以来的首次

美国3月服务业增速加快，为5个月以来的首次，显示经济在年初表现迟滞后正在逐渐改善。供应管理学会(ISM)周二发布的数据显示，非制造业指数自2月的53.4升至54.5。该指数涵盖建筑、金融和零售业，高于50显示正在扩张。上周的报告显示，制造业最糟糕的时期已经过去，雇佣强劲，薪资走高。(彭博)

美联储的Evans：英国脱欧公投、美国大选引发不确定性

芝加哥联储银行行长Charles Evans表示，英国“脱欧”公投和美国总统大选引发不确定性，令决策者和企业、投资者的决策复杂化。周二，Evans在香港接受彭博电视采访时提到了英国脱欧公投以及进入欧洲的难民数量的飙升。他还补充道，围绕11月份美国总统大选，也有“巨大的不确定性”。(彭博)

欧元区增长依然“乏力”，Markit下修PMI指数

Markit Economics称，欧元区经济增速低于第一季度末的初始预估。该机构下修了关键的采购经理人指数(PMI)。Markit称，欧元区3月份综合PMI从2月份的53升至53.1。虽然这高于50这个荣枯分界线，但是低于3月22日的初报值53.7。据Markit，欧元区经济第一季度可能增长0.3%，追平前一季度增速。(彭博)

大中华经济要闻

中国发布进一步加强银行业金融机构境外运营风险管理的通知

银监会发布的通知称，银行业金融机构应加强对境外业务经营发展环境和风险形势的分析评估。通知明确在开展境外业务时，对于已设立境外分支机构的国家或地区，主要运营责任应由境外分支机构承担，相关业务应在满足境内监管要求的基础上更侧重于满足境外监管要求；应实现对同一客户或集团客户的境内外统一授信。(彭博)

违约风险上升之际，中国企业3月份取消70亿美元债券发行

据彭博汇编数据，上个月，至少有62家中国公司推后或放弃共计448亿元人民币(70亿美元)的债券发行计划，去年同期为23家公司共计157亿元人民币。据上海清算所公告，中国东方航空4月1日以市场波动为由取消了30亿元人民币超短融券发行。(彭博)

中国据称酝酿1万亿银行债转股，化解空前规模不良资产风险

匿名知情人士称，中国计划批准约1万亿元人民币债转股额度，方便银行将所持企业贷款转换为贷款企业的股权，正式实施方案最快或于4月份正式推出。(彭博)

港股通刷新连续净买入最长纪录

沪港通投资者自2015年10月27日以来一直是港股的净买家，加上今天已实现连续103个交易日净买入，创出2014年11月沪港通启动以来最长纪录。之前的最长连续净买入纪录为2015年2月5日至6月17日。(彭博)

企业要闻

东北特钢公募债一周内再曝违约，10亿元超短融未按期足额偿付

上周刚爆出短融券违约的东北特殊钢集团，不到一周，再次发生公募债券违约。公司在中国货币网公告称，截至兑付日日终，公司未能按照约定筹措足额偿债资金，“15东特钢SCP001”不能按期足额偿付，已构成实质性违约。本期超短期融资券应于4月3日兑付，因逢节假日，顺延至今日还本付息，应偿付的本息金额约为10.15亿元。(彭博)

嘉能可据称接近达成协议出售农业子公司部分股权

一位匿名知情人士表示，嘉能可接近达成协议，将其农业业务的少数权益出售给加拿大养老金计划投资委员会，按照售价，该业务整体估值约60亿美元；加拿大养老金投资计划委员会正在谈判收购该子公司40%权益，作价约24亿美元。(彭博)

酷6网与盛大签署最终合并协议，以每单位ADS 1.08美元被收购

该收购价格较酷6网周一收盘价溢价24%，较1月29日(即盛大发出非约束性收购提议前最后一个交易日)收盘价溢价54%。盛大将以现有现金作为收购资金，其持有酷6网69.9%股份。(彭博)

海航集团4.63亿美元在纽约市购置写字楼

中国综合性企业海航集团和MHP Real Estate Services从Shorenstein Properties手中购入纽约市第三大道850号。海航持有这栋21层高办公楼90%的控股权；该楼位于东51和52街之间。摩根士丹利和黑石为该交易提供了3.35亿美元的贷款。(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	4.81	4.38	0.71	(17.18)	753	中国国航	5.87	8.53	1.07	(33.67)
1398	工商银行	4.13	4.45	0.72	(20.17)	670	东方航空	4.54	10.64	1.33	(39.15)
1288	农业银行	2.75	4.11	0.66	(28.46)	1055	南方航空	5.25	11.31	1.10	(32.97)
3988	中国银行	3.11	4.61	0.59	(24.29)	1919	中国远洋	3.08	41.00	1.07	(60.13)
3328	交通银行	4.87	4.53	0.58	(28.02)	2866	中海集运	1.79	-	0.79	(70.75)
3968	招商银行	16.00	5.83	0.93	(18.23)	1138	中海发展	5.27	43.61	0.69	(37.04)
998	中信银行	4.59	4.38	0.56	(37.27)	2880	大连港	3.52	28.04	0.93	(55.73)
6818	光大银行	3.50	4.63	0.61	(22.89)	317	广船国际	12.44	190.93	1.42	(64.88)
1988	民生银行	7.00	4.42	0.71	(36.60)	2039	中集集团*	12.28	13.94	1.07	(34.73)
2628	中国人寿	18.20	12.42	1.33	(36.78)	1800	中国交建	9.06	7.82	0.83	(39.96)
2318	中国平安	35.45	9.94	1.62	(7.49)	390	中国中铁	5.78	8.89	0.93	(41.43)
2601	中国太保	27.90	11.89	1.58	(11.85)	1186	中国铁建	9.14	7.81	0.93	(33.92)
1336	新华保险	26.45	8.02	1.19	(45.60)	1766	中国中车	7.43	14.35	1.75	(40.17)
6030	中信证券	17.42	8.48	1.27	(18.87)	525	广深铁路	3.41	18.78	0.73	(33.63)
6837	海通证券	12.90	7.07	1.15	(25.91)	177	宁沪高速	10.18	17.08	2.09	0.72
1776	广发证券	18.38	8.12	1.51	(9.40)	548	深圳高速	7.04	8.26	1.04	(34.46)
6886	华泰证券	17.58	8.91	1.30	(15.78)	995	皖通高速	6.11	9.10	1.03	(64.27)
857	中石油	4.86	20.54	0.63	(47.02)	107	成渝高速	2.54	6.49	0.52	(54.97)
386	中石化	4.93	15.42	0.74	(15.64)	2238	广汽集团	8.06	10.24	1.12	(69.34)
338	上石化	3.84	10.54	1.75	(57.13)	1211	比亚迪*	41.05	30.02	2.63	(41.87)
1033	石化油服	1.66	-	0.80	(73.14)	2333	长城汽车	5.85	5.53	1.16	(46.79)
2883	中海油田	5.69	21.11	0.48	(64.28)	2338	潍柴动力	9.62	23.25	1.01	(3.10)
568	山东墨龙*	2.53	88.76	0.62	(75.06)	38	一拖股份	4.18	17.04	0.74	(66.14)
1088	中国神华	11.54	11.69	0.64	(32.38)	1157	中联重科*	2.90	306.49	0.46	(48.15)
1898	中煤能源	3.19	-	0.42	(49.26)	564	郑煤机	3.33	139.71	0.47	-
1171	兖州煤业	4.03	98.96	0.47	(68.90)	1057	浙江世宝*	8.08	40.20	1.48	#VALUE!
902	华能国际	6.65	5.80	1.06	(30.85)	1072	东方电气	6.25	26.65	0.53	(53.61)
991	大唐发电	2.31	9.24	0.57	(55.66)	2727	上海电气	3.53	18.15	1.01	(68.44)
1071	华电国际	4.72	4.91	0.89	(30.85)	2208	金风科技*	11.24	8.94	1.53	(43.80)
1618	中国中冶	2.07	6.98	0.55	(60.08)	42	东北电气	2.30	342.92	5.65	-
347	鞍钢股份*	3.81	-	0.53	(23.34)	187	京城机电	3.37	-	1.67	(69.54)
323	马钢股份	1.55	-	0.54	(51.88)	300	沈机集团	2.84	-	1.18	(74.19)
1053	重庆钢铁	1.06	-	0.51	(68.39)	2607	上海医药	15.40	12.02	1.16	(25.84)
2600	中国铝业	2.57	153.35	0.82	(53.35)	2196	复星医药	20.65	16.29	2.19	(14.17)
358	江西铜业	9.28	38.67	0.58	(46.37)	1513	丽珠医药*	33.70	17.37	2.51	(38.57)
2899	紫金矿业	2.36	25.72	1.54	(40.28)	874	白云山	17.48	14.49	2.23	(37.83)
3993	洛阳钼业	1.23	21.31	1.00	(71.47)	719	新华制药*	4.40	26.04	0.92	(67.11)
914	海螺水泥	20.50	12.03	1.29	1.23	168	青岛啤酒	27.75	18.26	1.90	(20.40)
2009	金隅股份	5.90	11.70	0.69	(45.92)	553	南京熊猫	5.44	28.86	1.27	(67.08)
1108	洛阳玻璃	4.59	13.64	7.09	(88.02)	763	中兴通讯*	停牌	-	-	-
2202	万科*	18.82	9.59	1.73	-	921	海信科龙*	3.28	6.58	0.94	(64.93)
588	北京北辰	2.44	8.71	0.42	(53.48)	1812	晨鸣纸业*	6.20	9.76	0.59	(41.96)
895	东江环保*	10.58	23.08	2.79	(48.52)	---	---	---	---	---	---
1065	创业环保	4.54	16.17	1.23	(56.47)	---	---	---	---	---	---

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

林允文vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

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2016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