

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	21,304.44	(0.76)	0.68
H股	8,986.33	(1.48)	(1.15)
红筹	3,839.86	(0.60)	(0.49)
HSC大型股	1,716.57	(0.81)	0.44
HSC中型股	4,068.98	(1.09)	(1.54)
AH股溢价	132.34	1.06	0.03
沪深300	3,162.03	(0.41)	(2.06)
富时中国A50	9,617.12	(0.36)	(0.21)
上证180	6,824.26	(0.52)	(1.75)
上证380	5,251.06	(0.40)	(4.63)
台北加权	8,560.28	0.29	(1.22)
日经225	17,384.87	(0.31)	3.02
道琼斯	17,977.24	(0.15)	(0.15)
标普500	2,087.79	(0.18)	(0.31)
纳斯达克	4,895.79	(0.21)	(1.29)
德国DAX 30	10,294.35	(0.76)	1.72
富时100	6,260.92	(0.78)	(1.46)
法国CAC 40	4,546.12	(0.52)	0.87

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	43.04	0.94	4.77
纽约期金(美元/t oz)	1,238.90	0.83	0.43
标普高盛商品指数	345.23	(0.79)	2.79
CRB大宗商品期货价格指数	178.87	(0.44)	2.73
罗杰斯国际商品指数	2,126.40	(0.56)	2.89

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8384	0.51	(0.20)
美元兑人民币	6.5031	0.53	(0.22)
美元兑港元	7.7565	0.02	(0.01)
美元兑日元	111.05	1.66	(2.16)
欧元兑美元	1.1268	(0.79)	0.64
英镑兑美元	1.4488	0.63	1.64
澳元兑美元	0.7712	(1.29)	2.21

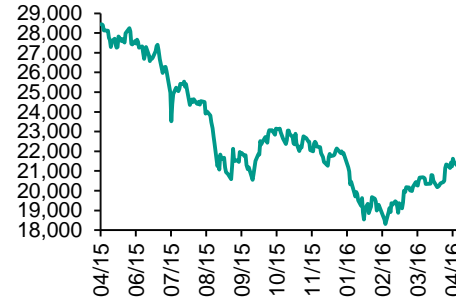
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.9500	3.00	10.00
香港(10年期)	1.39300	8.50	2.00
美国(10年期)	1.89670	11.16	(0.33)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

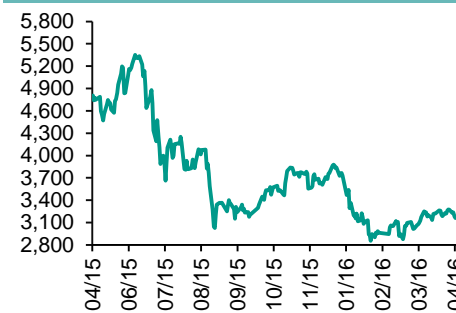
恒指走势图



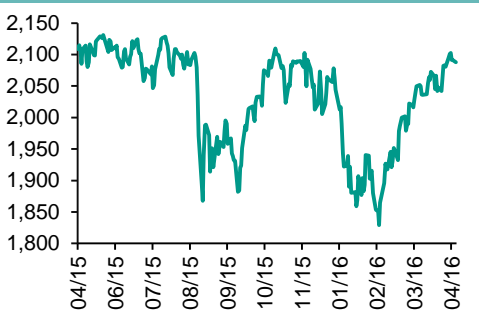
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国股指下跌, 主要受到公司业绩不佳影响; 标普500指数中仅公用事业、核心消费品、电信服务和非核心消费品指数上涨, 能源指数领跌。昨天港股下跌, 恒指跑赢国指; 港股11个行业类别指数表现不一, 仅服务业指数上涨, 而信息技术、金融、工业制品和公用事业指数跌幅较大。昨天上证综指跌0.42%, 深成指跌0.44%, 沪深300指数跌0.41%; 沪深300指数中仅能源指数上涨, 工业、原材料和金融地产指数跌幅较大。昨天港股通全天使用额度为2.31亿元, 使用比例2.20%; 沪股通全天使用额度为3.03亿元, 使用比例2.33%。昨天沪深两市两融余额七连跌到8706.34亿元, 沪深两市总交易量大幅下降到3905.82亿元。今天美国将公布3月耐用品订单、2月标普/凯斯-席勒20个城市房价指数和4月Markit服务业PMI, 香港将公布3月进出口。同时, 中国银行、中国平安、中国交建或将会公布1季度业绩。

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	新建住宅销售	3月	520k	511k	519k*
德国	IFO企业景气指数	4月	107.1	106.6	106.7
西班牙	PPI同比	3月	N/A	-5.4%	-5.7%
日本	PPI服务业同比	3月	0.0	0.0	0.0
日本	领先指数 CI	2月	N/A	96.8	99.8

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国3月份新建住宅销量下降, 受西部地区销量下滑拖累
- 华尔街日报: 安倍顾问本田悦朗称日本央行本周或无宽松之举
- 欧元区金融一体化步伐放缓, 欧洲央行呼吁决心
- 德国4月份企业信心意外下滑, 经济减速迹象再现
- 上海银监局暂停辖内商业银行与六家房地产中介机构业务合作
- 财新: 央行要求4月各行总行新增信贷压降至月初计划的70%
- 中国央行: 3月末全国小额贷款公司8867家, 贷款余额9380亿元
- 中国央行开展MLF操作共2670亿元人民币

国际经济要闻

美国3月份新建住宅销量下降，受西部地区销量下滑拖累

美国3月份新建住宅销量意外下降，反映出西部地区需求速度降至自2014年7月以来的最弱水平。美国商务部周一发布的报告显示，美国3月份新建住宅折合年率销量下降1.5%至51.1万套。西部各州需求下降了23.6%。两个地区的销量在上个月上升，暗示需求在建筑商和地产中介每年最忙季的伊始并不均衡。(彭博)

华尔街日报：安倍顾问本田悦朗称日本央行本周或无宽松之举

《华尔街日报》4月25日援引对日本首相安倍晋三经济顾问本田悦朗的采访报道称，尽管放松货币政策以推升通胀预期的做法正变得必要起来，但这并不意味着日本央行将在本周会议上采取行动。本田悦朗预计，除非经济形势显著恶化，否则日本央行可能会在6月会议上放松政策；也需要实施财政支出和推迟上调消费税。(彭博)

欧元区金融一体化步伐放缓，欧洲央行呼吁决心

欧洲央行周一发布《欧洲金融一体化》报告表示，“自从2015年春/夏以来，这一趋势有所放缓，部分原因是不同市场领域的变化互相抵消。”各国之间的零售银行贷款利率继续靠拢；国债收益率差扩大的部分原因是全球金融市场风险规避情绪的升温，以及各国基本面的原因；近期的金融动荡不应当阻碍进一步的一体化。(彭博)

德国4月份企业信心意外下滑，经济减速迹象再现

德国4月份企业信心意外恶化，成为这个欧洲最大经济体正在减速的最新信号。总部位于慕尼黑的Ifo研究所发布的4月份企业信心指数，从3月份的106.7下降至106.6。彭博调查经济学家所得预估中值为升至107.1。德国央行上周表示，经过一季度的强劲扩张后，德国经济增长势头本季度有放缓迹象。(彭博)

大中华经济要闻

上海银监局暂停辖内商业银行与六家房地产中介机构业务合作

上海银监局暂停辖内商业银行与六家房地产中介的业务合作一个月，成为一系列遏制房地产风险措施中的最新举措。根据上海市官方微博登载的上海银监局公告，从周一开始生效的这项措施涉及链家房地产经纪有限公司、太平洋房屋服务有限公司和上海汉宇房地产经纪有限公司等中介机构的上海分支机构。(彭博)

财新：央行要求4月各行总行新增信贷压降至月初计划的70%

财新援引未具名银行业人士称，中国央行近期通过窗口指导调控信贷规模，要求4月各行总行新增信贷规模压降至月初计划数的70%，各分行也按照该精神安排信贷投放。(彭博)

中国央行：3月末全国小额贷款公司8867家，贷款余额9380亿元

央行微博称，截至2016年3月末，中国共有小额贷款公司8867家，贷款余额9380亿元，一季度人民币贷款减少23亿元。(彭博)

中国央行开展MLF操作共2670亿元人民币

据央行官方微博，4月25日，为保持银行体系流动性合理充裕，中国央行对18家金融机构开展MLF操作共2670亿元。其中3个月1010亿元、6个月1660亿元，利率与上期持平，分别为2.75%、2.85%。(彭博)

企业要闻

大连万达商业地产股票在香港股市停牌，事关私有化计划

据公司递交给香港交易所的公告，公司请求停牌，待发出一份与香港收购及合并守则相关而可构成集团内幕消息公告。根据一份给潜在支持者的文件，万达商业母公司万达集团一直在寻求投资人协助，拟收购多达14.41%在香港上市的万达商业股票，然后在大陆重新上市。14.41%代表王健林和其他大陆股东未控制的股票。(彭博)

Charter与时代华纳有线的合并交易据称得到反垄断部门批准

据一名匿名知情人士透露，美国当局预计将批准Charter Communications以550亿美元兼并时代华纳有线的交易。该人士称，司法部将争取周一批准一份和解协议，对Charter施加部分条件以保护在线视频服务市场的竞争。(彭博)

路透社：欧盟反垄断机构将否决长和的O2交易

路透社引述两名知情人士称，尽管做出了一系列的让步，但长和仍未能打消欧盟委员会有关该交易将妨碍竞争并导致英国地区涨价的忧虑。路透上周曾报道称，长和据称不会再就O2交易向欧盟作出更多让步。(彭博)

中银航空租赁据称已开始就香港IPO进行询量

据匿名知情人士透露，亚洲资产价值最大的飞机租赁公司中银航空租赁已于周一开始为其香港首次公开募股(IPO)进行询量。此次IPO的筹资规模最多可达15亿美元；该公司有望于5月中旬开始接受投资者认购，计划最早于5月底正式挂牌交易。(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	4.98	4.55	0.74	(11.10)	753	中国国航	5.85	8.52	1.07	(27.98)
1398	工商银行	4.25	4.59	0.74	(16.67)	670	东方航空	4.35	10.22	1.28	(40.49)
1288	农业银行	2.82	4.22	0.68	(24.57)	1055	南方航空	4.91	10.93	1.03	(32.50)
3988	中国银行	3.17	4.71	0.65	(20.78)	1919	中国远洋	3.17	42.31	1.10	(54.86)
3328	交通银行	5.00	4.66	0.60	(22.48)	2866	中海集运	1.85	-	0.82	(65.27)
3968	招商银行	16.78	6.13	0.98	(21.52)	1138	中海发展	5.60	44.20	0.74	(27.54)
998	中信银行	4.91	4.69	0.61	(30.09)	2880	大连港	3.41	27.24	0.90	(50.26)
6818	光大银行	3.53	4.68	0.62	(19.03)	317	广船国际	12.40	190.83	1.42	(59.89)
1988	民生银行	7.23	4.62	0.73	(35.88)	2039	中集集团*	12.02	13.68	1.05	(30.31)
2628	中国人寿	18.52	12.67	1.36	(29.20)	1800	中国交建	9.09	7.87	0.84	(34.22)
2318	中国平安	36.90	10.37	1.69	(4.42)	390	中国中铁	6.21	9.87	1.00	(31.77)
2601	中国太保	28.15	12.03	1.60	(15.13)	1186	中国铁建	9.51	8.15	0.97	(25.17)
1336	新华保险	26.40	8.03	1.19	(44.73)	1766	中国中车	7.73	14.94	1.82	(32.94)
6030	中信证券	17.72	8.65	1.29	(11.48)	525	广深铁路	3.60	19.88	0.78	(25.58)
6837	海通证券	13.22	7.26	1.18	(28.46)	177	宁沪高速	10.12	17.03	2.08	4.21
1776	广发证券	17.88	7.69	1.47	(6.32)	548	深圳高速	6.86	8.07	1.01	(32.03)
6886	华泰证券	17.44	8.86	1.29	(17.46)	995	皖通高速	6.17	9.22	1.05	(62.27)
857	中石油	5.61	23.86	0.73	(37.87)	107	成渝高速	2.57	6.59	0.53	(49.73)
386	中石化	5.38	16.87	0.81	(7.70)	2238	广汽集团	8.74	11.13	1.22	(67.20)
338	上石化	3.74	10.33	1.71	(54.22)	1211	比亚迪*	43.45	31.86	2.79	(40.12)
1033	石化油服	1.73	-	0.83	(67.89)	2333	长城汽车	6.23	5.91	1.24	(39.42)
2883	中海油田	6.66	24.78	0.57	(55.64)	2338	潍柴动力	9.89	23.97	1.04	2.22
568	山东墨龙*	2.96	-	0.81	(72.80)	38	一拖股份	4.47	27.54	0.80	(68.26)
1088	中国神华	13.06	13.27	0.73	(25.97)	1157	中联重科*	2.72	-	0.44	(48.01)
1898	中煤能源	3.67	-	0.49	(41.25)	564	郑煤机	3.25	274.84	0.46	(55.90)
1171	兖州煤业	4.46	109.82	0.52	(65.90)	1057	浙江世宝*	9.04	45.10	1.66	#VALUE!
902	华能国际	5.99	5.24	0.96	(34.79)	1072	东方电气	6.48	27.71	0.55	(47.68)
991	大唐发电	2.26	9.07	0.56	(54.73)	2727	上海电气	3.39	17.48	0.98	(65.93)
1071	华电国际	4.18	4.36	0.79	(34.71)	2208	金风科技*	12.38	9.87	1.69	(32.87)
1618	中国中冶	2.39	8.08	0.63	(50.23)	42	东北电气	3.00	448.50	7.39	-
347	鞍钢股份*	3.98	-	0.56	(23.92)	187	京城机电	3.24	-	1.61	(70.58)
323	马钢股份	1.74	-	0.61	(47.79)	300	沈机集团	3.07	-	1.28	(70.39)
1053	重庆钢铁	1.31	-	1.22	(60.41)	2607	上海医药	16.32	12.77	1.23	(19.58)
2600	中国铝业	2.61	156.18	0.84	(50.34)	2196	复星医药	21.30	16.85	2.26	(6.05)
358	江西铜业	9.60	35.69	0.61	(44.15)	1513	丽珠医药*	35.00	18.09	2.61	(33.96)
2899	紫金矿业	2.44	26.67	1.60	(35.96)	874	白云山	16.88	14.04	2.16	(34.75)
3993	洛阳钼业	1.30	22.58	1.06	(67.51)	719	新华制药*	4.92	22.64	1.00	(63.02)
914	海螺水泥	20.40	12.00	1.29	6.94	168	青岛啤酒	29.40	19.26	2.02	(11.14)
2009	金隅股份	5.58	11.09	0.65	(45.10)	553	南京熊猫	5.84	31.06	1.37	(66.12)
1108	洛阳玻璃	4.95	14.75	7.67	(84.96)	763	中兴通讯*	12.28	13.46	1.09	(27.39)
2202	万科*	19.48	9.95	1.80	-	921	海信科龙*	3.56	7.02	1.00	(60.52)
588	北京北辰	2.43	9.00	0.41	(50.26)	1812	晨鸣纸业*	6.08	9.59	0.58	(37.16)
895	东江环保*	10.90	23.85	2.88	(45.09)	---	---	---	---	---	---
1065	创业环保	4.42	15.78	1.20	(54.03)	---	---	---	---	---	---

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