

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	27,286.55	0.14	(0.01)
H股	13,775.95	(0.60)	0.05
红筹	5,289.58	(0.58)	0.62
HSC大型股	2,228.18	0.02	0.12
HSC中型股	5,800.88	(0.08)	3.14
AH股溢价	132.14	0.41	1.87
沪深300	4,700.78	(0.39)	5.16
富时中国A50	13,556.33	(0.67)	0.42
上证180	10,382.97	(0.50)	3.84
上证380	7,784.45	0.25	11.38
台北加权	9,631.16	0.21	(0.63)
日经225	19,701.13	0.67	1.66
道琼斯	18,252.24	1.06	1.83
标普500	2,121.10	1.08	1.59
纳斯达克	5,050.80	1.39	2.13
德国DAX 30	11,559.82	1.84	1.33
富时100	6,973.04	0.34	1.25
法国CAC 40	5,029.31	1.36	1.25

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	59.69	(0.32)	0.51
纽约期金(美元/t oz)	1,219.00	(0.51)	2.53
标普高盛商品指数	451.84	0.07	2.26
CRB大宗商品期货价格指数	231.77	0.27	2.18
罗杰斯国际商品指数	2,776.48	0.50	2.11

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8003	(0.05)	0.05
美元兑人民币	6.2036	(0.09)	0.05
美元兑港元	7.7509	(0.03)	(0.01)
美元兑日元	119.38	(0.32)	0.20
欧元兑美元	1.1402	1.81	6.72
英镑兑美元	1.5761	1.98	6.19
澳元兑美元	0.8056	1.56	4.87

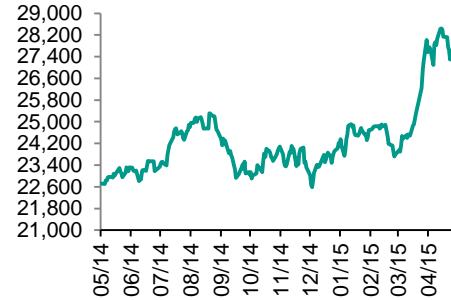
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4200	(2.00)	(28.00)
香港(10年期)	1.88700	2.60	34.40
美国(10年期)	2.22840	8.06	34.04

来源: 彭博

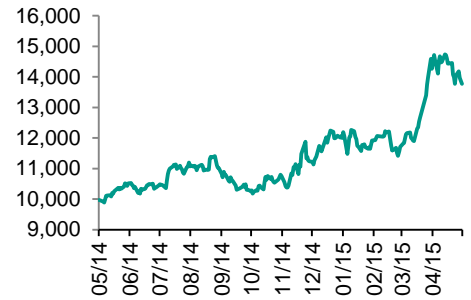
每天导读

各股市走势图

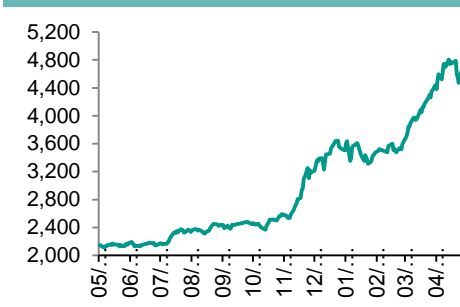
恒指走势图



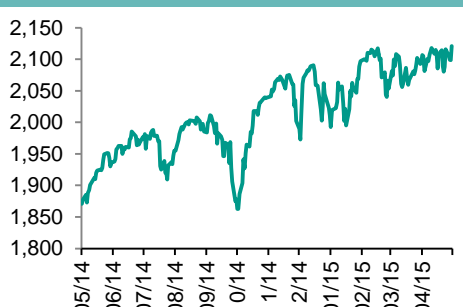
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国三大股指上涨, 纳指涨幅较大。股市上涨主要是受到美国经济前景不明朗以致市场认为美联储将不会按原计划加息。标普500指数中所有行业指数上涨, 其中信息技术和保健指数涨幅较大。昨天港股表现不一, 恒指上涨, 而国指则下跌。港股11个行业类别指数表现不一。地产建筑业、公用事业、工业制品业和消费品制造业上涨, 而金融业、服务业和电讯业跌幅较大。内地股市相对疲软, 上证综指涨0.06%, 深成指跌0.98%; 沪深300指数中原材料指数涨幅较大, 而主要消费和医药卫生指数跌幅较大。截至港股收市, 港股通全天使用额度为8.98亿元, 使用率为8.6%。由于卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为131.09亿元。今天美国将会公布4月工业产值和5月消费者信心指数, 香港将会公布第一季度GDP增长数据。同时, 市场将继续关注印度总理访华以及过程中可能宣布的经济政策。

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	持续申请失业救济	5月2日	2232K	2229K	2228K
美国	首次申请失业救济	5月9日	273K	264K	265K
美国	PPI最终需求 月环比	4月	0.1%	-0.4%	0.2%
日本	货币供应量M2同比增长	4月	3.6%	3.6%	3.6%
日本	货币供应量M3同比增长	4月	3.0%	3.0%	3.0%
日本	东京办公室平均空置率	4月	N/A	5.34%	5.3%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国4月份批发价格低于预期, 上游通胀低迷
- 中国央行即将下发信贷资产证券化信息披露指引
- 美国首次申领失业救济金人数意外下降, 4周均值降至15年低点
- 中国银监会称2015年将全面强化金融风险管理工作
- 德拉吉称宽松措施有效, 将足额实施资产购买计划
- 中国央行指导部分银行降息后不要上调存款利率
- 俄罗斯央行: 买入外汇与浮动汇率制不矛盾
- 国家能源局发布4月份全社会用电量

国际经济要闻

美国4月份批发价格低于预期，上游通胀低迷

美国4月份批发价格较上个月意外下降，在美联储官员正在权衡何时加息之际，这表明通胀水平得到控制。美国劳工部周四在华盛顿公布的报告显示，生产者价格指数4月份下降0.4%，之前3月份上涨0.2%是5个月来首次上涨。美国批发价格同比下跌1.3%，是自2010以来的最大降幅。(彭博)

美国首次申领失业救济金人数意外下降，4周均值降至15年低点

美国上周首次申领失业救济金人数少于预期，使得过去一个月平均人数降至15年低点，凸显出就业市场的强劲势头。根据美国劳工部周四在华盛顿公布的数据，在截至5月9日的7天之中，首次申领失业救济金人数减少1000人，至26.4万人。4周移动均值创下2000年4月份以来最低。(彭博)

德拉吉称宽松措施有效，将足额实施资产购买计划

德拉吉表示，欧洲央行(ECB)的非标准措施已经证明是有效的，低利率尚未导致金融失衡。非传统行动“截至目前证明是有效的，好于很多观察人士的预期，”德拉吉周四在华盛顿演讲时说。德拉吉重申，欧洲央行致力于“足额”实施其1.1万亿欧元(1.2万亿美元)的资产购买计划，“无论如何”直到通胀持续回升。(彭博)

俄罗斯央行：买入外汇与浮动汇率制不矛盾

俄罗斯央行新闻办通过电子邮件回答提问表示，很多实行浮动汇率制度央行都进行外汇操作，以管理国际储备水平。买入外汇不会影响货币政策的松紧，通过调整卢布再融资操作限额，多余的卢布流动性将被冲销。俄罗斯央行重申，为了金融稳定，随时准备干预市场。(彭博)

中港经济要闻

中国央行即将下发信贷资产证券化信息披露指引

路透社援引消息人士称，信贷资产证券化(ABS)信息披露指引旨在规范和推动“注册制”下ABS产品的发行。报道称，指引对产品信息披露要求明确后，一季度发行节奏放缓的ABS产品规模将明显提速。报道称，首批公布两个ABS信息披露指引均主要针对车贷和房贷两类基础资产。(彭博)

中国银监会称2015年将全面强化金融风险

中国银监会发布2014年报显示，截至2014年末中国银行业金融机构不良贷款余额1.43万亿元人民币，不良贷款率1.60%。银行业金融机构资产总额172.3万亿元，负债160万亿元。商业银行资本充足率13.18%，较年初上升0.99个百分点。(中国政府网)

中国央行指导部分银行降息后不要上调存款利率

不愿具名知情人士称，中国央行本周再次对部分银行进行存款利率指导，要求银行将存款利率维持在5月11日最新降息和浮动区间上限提高之前的水平，不要按照提高之后的新上限上调存款利率。(彭博)

国家能源局发布4月份全社会用电量

4月全社会用电量4415亿千瓦时，同比增1.3%。1到4月，全国全社会用电量累计17316亿千瓦时，同比增0.9%。第一产业用电量248亿千瓦时，降2.6%；第二产业用电量12305亿千瓦时，降0.8%；第三产业用电量2287亿千瓦时，增7.9%。(彭博)

企业要闻

中国稀土集团整合重组方案获批

中国国土资源部在网站发布通知称，中国政府已经批准稀土行业整合重组，创造六大稀土集团。这六家分别是：中国五矿集团公司、中国铝业公司、包头钢铁(集团)有限责任公司、厦门钨业股份有限公司、赣州稀土集团有限公司、广东省稀土产业集团有限公司。(彭博)

光大银行伞形信托市场占有率最大

据《财新周刊》周一引述未具名人士的话报道称，中国光大银行的伞形信托规模近200亿元人民币，为市场最大占有率。报道称，招商银行和兴业银行也在千亿元以上。(彭博)

中国铁路总公司今年铁路建设债规模1500亿元

中国债券信息网14日刊登公告称，中国铁路总公司今年第一期铁路建设债券将于5月15日发行；其中10年和20年品种发行规模分别为150亿元和50亿元。10年品种的招标利率区间3.90%~4.90%，20年品种招标区间4.20%~5.20%。(彭博)

万达万科宣布战略合作

万科总裁郁亮在公告中称，与万达的合作将帮助万科获得更多客户和发展机会，同时有助于提升万科的商业地产能力。郁亮称，房地产行业正在进入白银时代，传统业务仍有内生长空间，也将萌发新的机会。(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	7.31	6.36	1.12	(11.39)	753	中国国航	9.17	23.63	1.78	(37.19)
1398	工商银行	6.49	6.65	1.17	1.22	670	东方航空	5.56	16.53	1.88	(43.55)
1288	农业银行	4.14	5.93	0.96	(10.72)	1055	南方航空	7.05	31.57	1.55	(39.67)
3988	中国银行	5.06	6.62	1.06	(11.03)	1919	中国远洋	6.02	135.91	2.02	(64.43)
3328	交通银行	7.53	6.74	0.91	(10.75)	2866	中海集运	3.68	32.00	1.39	(68.14)
3968	招商银行	22.00	7.93	1.41	0.64	1138	中海发展	6.12	53.87	0.78	(55.61)
998	中信银行	6.64	6.09	0.92	(30.10)	2880	大连港	3.81	26.88	0.98	(60.31)
6818	光大银行	4.87	6.28	0.97	(26.35)	317	广船国际	28.05	152.67	4.11	(55.56)
1988	民生银行	10.94	6.68	1.24	(16.56)	2039	中集集团*	19.50	16.78	1.87	(35.32)
2628	中国人寿	36.30	25.48	2.89	(24.35)	1800	中国交建	12.66	11.74	1.41	(44.29)
2318	中国平安	108.10	17.54	2.66	0.20	390	中国中铁	9.77	16.06	1.74	(60.04)
2601	中国太保	40.25	26.32	2.49	(7.57)	1186	中国铁建	14.16	12.37	1.54	(49.54)
1336	新华保险	49.95	19.49	2.58	(36.95)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	31.80	20.16	2.70	(23.11)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	23.15	23.15	2.60	(33.26)	525	广深铁路	4.99	42.90	1.06	(35.40)
857	中石油	9.37	12.71	1.17	(39.88)	177	宁沪高速	10.18	15.94	2.02	(3.61)
386	中石化	6.90	13.87	1.10	(27.46)	548	深圳高速	7.31	5.83	1.08	(39.95)
338	上石化	4.05	-	2.12	(65.27)	995	皖通高速	6.71	10.45	1.16	(50.75)
1033	石化油服	4.01	123.87	2.20	(65.05)	107	成渝高速	3.86	9.75	0.80	(57.46)
2883	中海油田	14.84	7.54	1.20	(54.34)	2238	广汽集团	7.87	12.68	1.15	(50.50)
568	山东墨龙*	5.25	176.48	1.24	(68.42)	1211	比亚迪*	46.75	207.79	3.65	(40.39)
1088	中国神华	19.18	7.89	1.03	(27.38)	2333	长城汽车	50.70	15.35	3.69	(15.48)
1898	中煤能源	4.71	319.46	0.57	(54.65)	2338	潍柴动力	28.95	9.23	1.43	(24.13)
1171	兖州煤业	7.13	27.18	0.72	(61.92)	38	一拖股份	6.57	31.21	1.09	(64.93)
902	华能国际	10.42	10.97	1.71	(24.49)	1157	中联重科*	5.28	52.80	0.80	(43.90)
991	大唐发电	4.40	26.51	1.06	(54.75)	564	郑煤机	5.83	35.88	0.80	(53.82)
1071	华电国际	8.67	9.33	1.93	(20.54)	1057	浙江世宝*	13.80	69.01	2.45	(72.94)
1618	中国中冶	3.97	15.66	1.28	(64.75)	1072	东方电气	17.18	21.51	1.41	(49.28)
347	鞍钢股份*	6.41	39.91	0.78	(29.84)	2727	上海电气	7.76	31.71	2.33	(69.31)
323	马钢股份	2.85	79.45	0.75	(57.06)	2208	金风科技*	18.16	21.69	2.65	(31.47)
1053	重庆钢铁	2.07	138.01	0.82	(61.40)	42	东北电气	3.27	373.74	7.98	(60.30)
2600	中国铝业	5.14	-	1.96	(56.71)	350	经纬纺机*	11.92	12.37	1.20	(58.54)
358	江西铜业	15.52	14.81	0.94	(47.39)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	停牌	-	-	-	187	京城机电	5.75	92.01	2.16	(62.57)
3993	洛阳钼业	7.16	15.94	1.99	(64.83)	2196	复星医药	29.50	24.39	3.12	(15.50)
914	海螺水泥	30.55	11.75	1.97	5.31	2607	上海医药	26.45	21.96	2.05	(28.00)
2009	金隅股份	8.89	13.74	1.09	(39.72)	874	白云山	29.80	25.81	3.98	(35.67)
1108	洛阳玻璃	6.26	159.00	38.15	(63.60)	1513	丽珠医药*	58.50	26.90	3.74	(39.26)
2202	万科*	19.92	11.14	2.00	9.23	719	新华制药*	7.70	56.52	1.54	(55.07)
588	北京北辰	3.48	12.02	0.59	(56.56)	168	青岛啤酒	49.50	27.79	3.36	(11.76)
895	东江环保*	40.70	45.11	4.64	(44.39)	763	中兴通讯*	26.30	27.40	2.91	(34.86)
1065	创业环保	7.60	28.27	2.08	(57.80)	553	南京熊猫	9.13	43.58	2.10	(60.45)
1812	晨鸣纸业*	5.85	18.30	0.65	(53.43)	921	海信科龙*	7.46	12.03	2.34	(50.59)

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