

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	27,653.12	(0.31)	1.40
H股	14,536.67	(1.25)	3.93
红筹	5,358.24	0.65	2.13
HSC大型股	2,253.69	(0.36)	1.46
HSC中型股	5,878.41	(0.15)	1.99
AH股溢价	128.91	2.86	4.51
沪深300	4,596.14	1.83	5.79
富时中国A50	14,074.23	1.91	6.77
上证180	10,321.25	2.01	7.28
上证380	7,202.46	1.40	2.95
台北加权	9,549.19	(0.23)	(1.21)
日经225	19,613.20	(0.20)	(1.47)
道琼斯	17,826.30	(1.54)	(1.28)
标普500	2,081.18	(1.13)	(0.99)
纳斯达克	4,931.81	(1.52)	(1.28)
德国DAX 30	11,688.70	(2.58)	(5.54)
富时100	6,994.63	(0.93)	(1.34)
法国CAC 40	5,143.26	(1.55)	(1.85)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	56.37	1.13	8.59
纽约期金(美元/t oz)	1,205.50	0.22	0.52
标普高盛商品指数	431.71	(0.68)	4.69
CRB大宗商品期货价格指数	223.94	(0.79)	3.14
罗杰斯国际商品指数	2,676.61	(0.66)	2.43

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7996	(0.46)	0.00
美元兑人民币	6.1971	(0.46)	(0.10)
美元兑港元	7.7507	0.01	(0.09)
美元兑日元	118.95	(0.99)	(0.92)
欧元兑美元	1.0815	2.35	(0.06)
英镑兑美元	1.4980	2.07	0.21
澳元兑美元	0.7817	3.00	0.54

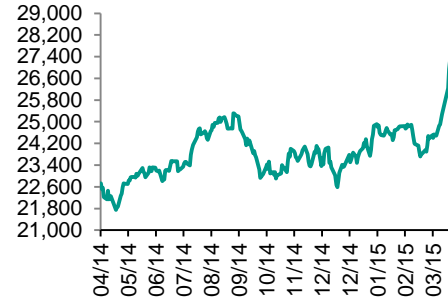
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7000	7.00	19.00
香港(10年期)	1.50300	(6.10)	(26.00)
美国(10年期)	1.87220	(5.50)	(5.81)

来源: 彭博

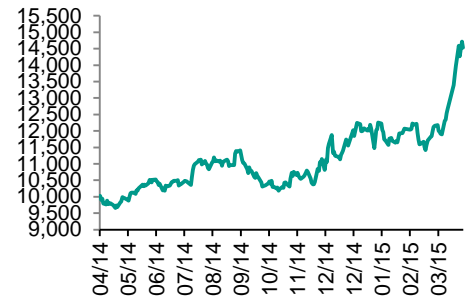
每天导读

各股市走势图

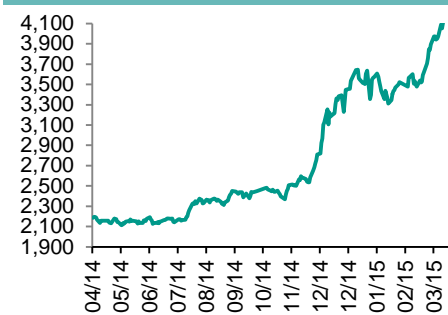
恒指走势图



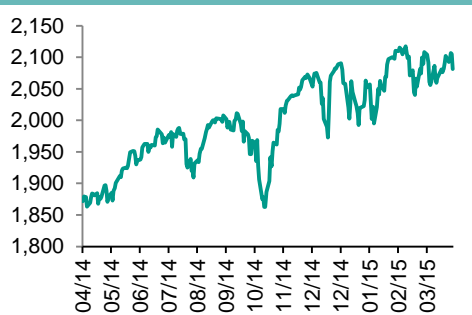
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美国三大股指大幅下跌, 主要是由于美国3月通胀数据显示物价水平上涨, 且中国宣布关于促进融券业务发展的消息。标普500指数中全部行业指数下跌, 其中非核心消费品、信息技术和金融指数跌幅较大。上周五港股下跌, 恒指开盘后涨幅扩大, 但随后午市时段大幅下挫, 最后收跌。国指也有下跌, 且跑输恒指。港股11个行业类别指数表现不一, 金融业、信息科技业、和综合企业跌幅较大, 电讯业和工业制品业涨幅较大。上周五内地股指上涨, 上证综指涨2.2%, 深成指涨1.3%; 沪深300指数中仅信息技术指数下跌, 电信业务、能源和工业指数涨幅较大。截至上周五, 道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指和深成指的15年预测市盈率分别为16.07倍、17.67倍、13.23倍、10.13倍、17.33倍和17.18倍。今天德国将会公布3月生产者价格指数, 欧洲央行将公布购债细节。同时, 今天市场将关注中国央行和中国证监会公布的相关管政策和降息措施后市场的反应。

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	CPI 月环比	3月	0.3%	0.2%	0.2%
欧元区	CPI 月环比	3月	1.1%	1.1%	0.6%
印度	出口同比	3月	N/A	-21.10%	-15.00%
中国	基准存款准备金率	4月19日	N/A	18.50%	19.50%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国3月份核心CPI上涨, 暗示通胀正在升温
- 中国央行大幅下调存款准备金率
- IMF官员表示难以预测日本央行何时会实现价格目标
- 国务院: 中国将加强口岸基础设施建设推动外贸转型升级
- 欧洲央行行长德拉吉: 有明确证据显示欧洲央行政策有效
- 中国住宅价格下降城市减少
- 欧央行高官: 对希腊的紧急流动性援助不应延长至夏季以后
- 中国将融券交易和转融券交易的标的证券增加至1100只



国际经济要闻

美国3月份核心CPI上涨，暗示通胀正在升温

美国3月份扣除食品和燃油的核心消费价格（CPI）连续第三个月上涨0.2%，暗示通胀正开始坚挺。劳工部周五公布的数据显示，核心CPI反映出房租、医疗、服装和二手车等价格广泛上涨。这个涨幅与彭博调查经济学家预测中值相符。包括食品和能源在内的整体CPI也攀升0.2%。(彭博)

IMF官员表示难以预测日本央行何时会实现价格目标

IMF表示，现在更难判断日本央行何时会实现通胀目标。此番言论表明，该机构将放弃日本在2017年或2018年前后能实现通胀目标的预期。“形势太不明朗了，我们很难说出具体的时间，”IMF日本事务主管Kalpana Kochhar周五在华盛顿接受采访时说。她表示，不确定因素很多，比如说油价、工资涨幅和日本企业如何利用手头的现金。(彭博)

欧洲央行行长德拉吉：有明确证据显示欧洲央行政策有效

欧洲央行行长德拉吉周五在华盛顿向国际货币和金融委员会发表公告：金融市场条件和民间部门的外部融资成本在过去几个月已经显著放松，企业和居民的借贷条件显著改善，信贷需求升高。“我们计划购买民间和公共证券直至2016年9月底。无论如何，我们会继续购买资产直至看到通胀率在中期内低于但接近2%的目标一致”。(彭博)

欧央行高官：对希腊的紧急流动性援助不应延长至夏季以后

欧洲央行管理委员会委员Vitas Vasiliauskas表示，今年夏天将是希腊获得紧急流动性援助的最后期限。“希腊的形势显示，我们应将ELA的期限放在夏季，”Vasiliauskas周六在华盛顿接受采访时说：“每个人都懂ELA的意思，它只是向银行提供流动性的临时措施。我们必须讨论流动性供应还是货币融资的问题，这肯定要在夏天之前进行。”(彭博)

中港经济要闻

中国央行大幅下调存款准备金率

中国央行就以全球金融危机以来最大的力度下调了金融机构的存款准备金率。中国人民银行周日发布公告称，自2015年4月20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。这是今年以来第二次降准，也是2008年11月份以来力度最大的一次存款准备金率下调。下调以后中国的存款准备金率将达到18.5%。(彭博)

国务院：中国将加强口岸基础设施建设推动外贸转型升级

国务院在网站发布关于改进口岸工作支持外贸发展的若干意见，要求优化口岸服务，促进外贸稳定增长。意见还指出，将边境口岸合作事务纳入与邻国签署的共建“一带一路”合作备忘录等协议，与毗邻国家围绕重点口岸开展合作。(彭博)

中国住宅价格下降城市减少

中国3月份住宅价格下降城市数量减少。根据国家统计局周六发布的70个大中城市住宅销售价格指数，3月份新建住宅价格环比下跌的城市有49个，2月份为66个。北京等12个城市价格上涨，9个城市价格持平。(彭博)

中国将融券交易和转融券交易的标的证券增加至1100只

深交所网站上发布促进融券业务发展公告称，支持专业机构投资者参与融券交易，扩大融券券源。公募基金、证券公司资产管理计划等专业机构投资者设立的产品自产品成立之日起可从事融券交易。(彭博)

企业要闻

弘毅投资卖出所持石药集团股权，筹资13亿美元

中国私募股权公司弘毅投资把石药集团股份定价在推荐区间的高端，筹得13亿美元。石药集团在周五呈交香港交易所的公告中表示，弘毅投资以每股7.15港元卖出13.7亿股公司股票，占其总股本的23.2%。这个售价比石药集团前一收盘价低4.4%。彭博周四获得的交易条款书显示，这些股份向投资者的推荐价最低为每股7.03港元。(彭博)

苹果公司和SunPower联手在中国建设太阳能光伏电站

苹果公司将向SunPower Corp.在中国建设的两座太阳能光伏电站进行投资。美国第二大太阳能生产商Sun Power周四在一份公告中表示，该公司在四川省建设总装机容量40兆瓦的两个项目。这笔交易的财务细节未对外公开。(彭博)

海通证券和国泰君安恢复新开融资融券账户

海通证券董秘、战略发展部负责人黄正红接受电话采访时表示，继被暂停三个月后，海通证券周五恢复新开融资融券账户。国泰君安驻上海发言人也表示，国泰君安也已自今日起恢复新开融资融券账户。(彭博)

美国反垄断律师据称倾向于反对康卡斯特合并时代华纳有线

知情人士说，正在调查康卡斯特拟议452亿美元收购时代华纳有线、创建全国性有线电视巨头交易的律师们反对这一合并，担心消费者会受到损失；他们可能最早下周提交他们的意见。(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	7.61	6.69	1.22	(15.39)	753	中国国航	9.03	23.24	1.74	(32.48)
1398	工商银行	6.79	6.89	1.28	(3.76)	670	东方航空	停牌	-	-	-
1288	农业银行	4.39	6.39	1.11	(12.92)	1055	南方航空	7.39	33.89	1.63	(40.57)
3988	中国银行	5.38	7.04	1.09	(12.77)	1919	中国远洋	6.65	150.17	2.23	(45.03)
3328	交通银行	7.83	7.08	0.99	(13.43)	2866	中海集运	4.57	39.97	1.72	(53.46)
3968	招商银行	23.50	8.46	1.51	2.54	1138	中海发展	7.59	67.12	0.97	(47.65)
998	中信银行	7.13	6.54	1.03	(31.08)	2880	大连港	4.62	32.57	1.19	(53.49)
6818	光大银行	5.44	7.02	1.13	(22.48)	317	广船国际	33.95	184.63	4.97	(44.26)
1988	民生银行	11.04	6.75	1.26	(19.26)	2039	中集集团*	22.55	19.39	2.16	(32.13)
2628	中国人寿	38.65	27.10	3.07	(21.68)	1800	中国交建	15.80	14.53	1.82	(43.11)
2318	中国平安	108.90	17.66	2.67	(3.19)	390	中国中铁	11.90	19.54	2.12	(47.15)
2601	中国太保	42.40	27.70	2.62	(6.35)	1186	中国铁建	16.50	14.41	1.79	(44.49)
1336	新华保险	50.60	19.73	2.61	(26.96)	6199	中国北车	21.35	32.07	4.29	(55.62)
6030	中信证券	35.95	27.84	3.19	(18.22)	1766	中国南车	19.86	41.16	5.41	(55.75)
6837	海通证券	25.20	25.05	2.82	(27.09)	525	广深铁路	5.16	44.33	1.09	(35.65)
857	中石油	10.62	14.55	1.32	(36.55)	177	宁沪高速	10.70	16.74	2.12	(5.49)
386	中石化	7.01	14.08	1.12	(23.66)	548	深圳高速	7.98	6.36	1.18	(43.20)
338	上石化	4.04	-	2.11	(52.08)	995	皖通高速	7.00	10.84	1.22	(37.90)
1033	仪征化纤	4.54	140.12	2.49	(59.45)	107	成渝高速	4.66	11.75	0.97	(49.25)
2883	中海油田	17.92	9.10	1.45	(47.30)	2238	广汽集团	8.60	13.84	1.25	(38.29)
568	山东墨龙*	5.44	181.19	1.29	(63.15)	1211	比亚迪*	45.00	199.85	3.51	(37.06)
1088	中国神华	20.80	8.55	1.11	(25.24)	2333	长城汽车	56.85	17.19	4.13	(19.61)
1898	中煤能源	5.06	61.19	0.62	(48.08)	2338	潍柴动力	33.15	10.56	1.63	(23.35)
1171	兖州煤业	8.36	31.84	0.85	(56.91)	38	一拖股份	7.96	37.90	1.40	(58.00)
902	华能国际	9.84	10.35	1.62	(16.14)	1157	中联重科*	5.85	58.24	0.88	(41.47)
991	大唐发电	4.77	28.72	1.15	(48.05)	564	郑煤机	6.88	42.31	0.95	(48.07)
1071	华电国际	7.64	8.21	1.70	(23.94)	1057	浙江世宝*	13.72	68.55	2.44	(63.20)
1618	中国中冶	4.10	16.16	1.32	(51.37)	1072	东方电气	20.10	25.14	1.65	(41.38)
347	鞍钢股份*	6.45	40.12	0.78	(27.58)	2727	上海电气	8.75	35.72	2.62	(51.86)
323	马钢股份	3.19	88.85	0.84	(51.70)	2208	金风科技*	17.00	20.09	2.48	(30.56)
1053	重庆钢铁	2.51	167.20	0.99	(53.98)	42	东北电气	3.40	388.27	8.29	(57.60)
2600	中国铝业	5.25	-	2.01	(47.67)	350	经纬纺机*	13.88	14.39	1.40	(54.11)
358	江西铜业	16.36	15.43	0.99	(41.38)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	3.17	23.42	1.95	(49.32)	187	京城机电	5.89	94.17	2.21	(56.80)
3993	洛阳钼业	7.86	17.48	2.18	(55.60)	2196	复星医药	30.20	26.30	3.35	(11.47)
914	海螺水泥	31.20	11.99	2.01	(1.23)	2607	上海医药	23.65	19.69	1.83	(26.58)
2009	金隅股份	9.10	14.05	1.12	(39.48)	874	白云山	31.30	27.08	4.17	(32.78)
1108	洛阳玻璃	7.47	189.57	45.48	(55.17)	1513	丽珠医药*	59.80	27.47	3.82	(34.74)
2202	万科*	19.52	10.91	1.95	6.37	719	新华制药*	8.67	63.58	1.76	(53.39)
588	北京北辰	3.88	13.39	0.65	(50.22)	168	青岛啤酒	51.95	28.19	3.65	(12.76)
895	东江环保*	停牌	-	-	-	763	中兴通讯*	23.25	24.20	2.57	(28.87)
1065	创业环保	9.34	34.71	2.56	(52.57)	553	南京熊猫	9.88	47.12	2.27	(51.01)
1812	晨鸣纸业*	5.75	17.98	0.64	(48.35)	921	海信科龙*	7.83	12.61	2.46	(42.68)

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