

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	28,400.34	(0.15)	1.67
H股	14,603.04	(0.76)	(0.45)
红筹	5,576.54	(0.26)	1.34
HSC大型股	2,314.66	(0.22)	1.75
HSC中型股	5,948.35	(0.61)	0.56
AH股溢价	131.95	(0.01)	2.45
沪深300	4,774.33	0.68	0.73
富时中国A50	14,316.85	(0.59)	0.34
上证180	10,669.30	0.47	0.78
上证380	7,597.86	1.65	1.13
台北加权	9,853.83	(1.03)	2.51
日经225	19,847.50	(1.05)	(1.42)
道琼斯	18,035.53	(0.41)	(0.02)
标普500	2,106.85	(0.37)	(0.05)
纳斯达克	5,023.64	(0.63)	(0.23)
德国DAX 30	11,432.72	(3.21)	(3.66)
富时100	6,946.28	(1.20)	(1.17)
法国CAC 40	5,039.39	(2.59)	(3.29)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	58.48	(0.17)	1.28
纽约期金(美元/t oz)	1,204.70	(0.44)	0.86
标普高盛商品指数	440.90	1.43	3.36
CRB大宗商品期货价格指数	227.29	1.16	2.95
罗杰斯国际商品指数	2,724.36	1.23	2.76

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7999	0.14	(0.08)
美元兑人民币	6.1997	0.14	(0.10)
美元兑港元	7.7505	0.01	(0.02)
美元兑日元	118.95	(0.53)	(0.99)
欧元兑美元	1.1122	2.75	3.64
英镑兑美元	1.5433	2.50	4.15
澳元兑美元	0.8011	3.00	5.31

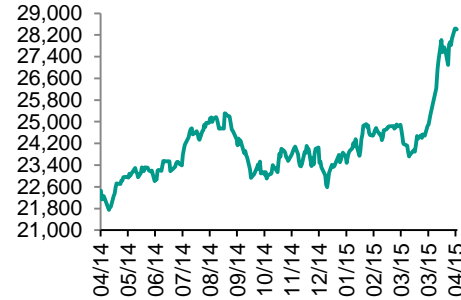
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4400	(1.00)	(9.00)
香港(10年期)	1.60200	6.90	(2.30)
美国(10年期)	2.02460	6.69	7.71

来源: 彭博

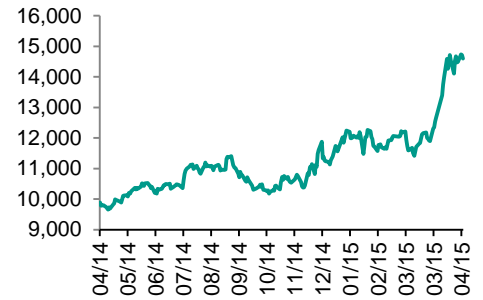
每天导读

各股市走势图

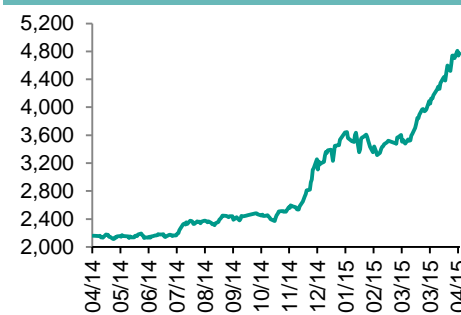
恒指走势图



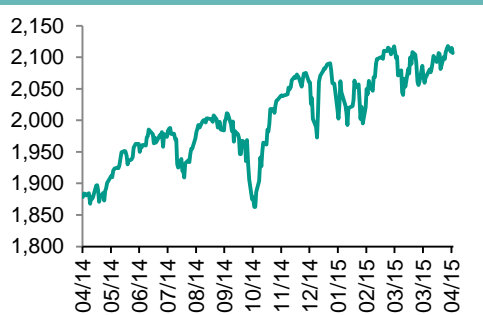
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国三大股指下跌, 主要是受到美联储仍保持今年下半年加息的可能性和第一季度GDP数据不如预期影响。标普500指数中仅能源、金融和原材料指数上涨, 保健和核心消费品指数跌幅较大。昨天恒指高开, 但随后下跌, 并最终收低; 国指昨天低开, 收市时跑输恒指; 港股11个行业类别指数表现不一, 只有原材料业、信息技术业、综合企业上涨, 而能源业、工业制品业和服务业跌幅较大。昨天内地股市表现不一, 上证综指微涨0.01%, 而深成指在创业指数的带动下下跌1.12%; 沪深300指数中仅金融地产和电信业务指数上涨, 其余大部分指数跌幅仍超过2.5%。截至港股收市, 港股通全天使用额度为11.24亿元, 使用率为10.70%; 沪股通全天使用额度为7.64亿元, 使用率为5.88%。今天美国将会公布失业救济人数和个人收入和支出数据, 欧元区将会公布4月消费价格和失业率数据, 而德国将会公布零售销售数据。

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	GDP年度化季环比	1季度	1.0%	-2.3%	2.2%
美国	MBA抵押贷款申请指数	4月24日	N/A	0.2%	2.30%
美国	待定住宅销售量(月环比)	3月	1.0%	1.1%	3.6%*
欧元区	消费者信心指数	4月	-4.6	-4.6	-4.6
德国	CPI 月环比	3月	-0.1%	-0.1%	0.5%
日本	工业产值(月环比)	3月	-2.30%	-0.30%	-3.10%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国第一季经济陷入停滞, 企业投资和出口下滑
- 中国发改委: 一季度房地产市场出现回暖迹象
- 美联储淡化一季度经济减速影响, 仍向下半年加息敞开大门
- 香港交易所将在上半年宣布深港通启动日期
- 欧元区银行贷款现2012年来首次增长
- 国家发展改革委: 将进一步鼓励社会投资参与污水处理设施建设运营
- 希腊银行业获得更多资金, 但欧洲央行考虑增加抵押品估值折扣
- 中国财政部: 中央财政对购买新能源汽车给予补助

国际经济要闻

美国第一季经济陷入停滞，企业投资和出口下滑

美国第一季经济几乎没有增长，受油价大跌和美元大涨所引发的企业投资和出口大幅下滑拖累。商务部周三在华盛顿公布，第一季国内生产总值（GDP）折合年率增长0.2%，此前一个季度为增长2.2%。占经济最大比重的消费支出增长1.9%，略优于预期。第一季企业固定资产投资年率下滑2.5%，为2009年底以来最差表现。(彭博)

美联储淡化一季度经济减速影响，仍向下半年加息敞开大门

在结束两天政策会议于周三发布的声明中，美联储主席耶伦和她的同事将年初经济减速部分归因于“临时性因素”，并重申他们相信经济增长将加速到“适度水平”。美联储重申，在就业市场进一步好转并且对通胀将向2%的目标水平回升抱有“合理信心”的情况下会加息。此次会议决定将联邦基金利率维持在零附近。(彭博)

欧元区银行贷款现2012年来首次增长

欧元区银行向企业和家庭发放的贷款出现三年来的首度增长，证明欧洲央行创纪录的货币刺激政策终于传导到了经济体。欧洲央行周三发布公告称，3月份的银行贷款同比增长0.1%，为2012年5月以来首次出现同比增长。与2月份相比，贷款增长0.2%。欧洲央行动用一系列非常规工具来激励银行放贷，来提振欧元区经济复苏。(彭博)

希腊银行业获得更多资金，但欧洲央行考虑增加抵押品估值折扣

知情人士表示，欧洲央行管理委员会周三在一个电话会议上将其对希腊银行业的紧急流动性援助(ELA)上限提高14亿欧元（15亿美元），至769亿欧元。此前欧洲央行已在上周将ELA上限提高约15亿美元。欧洲央行发言人拒绝置评。欧洲央行工作人员已提议增加希腊银行借贷时所提供的证券抵押品的估值折扣。(彭博)

中港经济要闻

中国发改委：一季度房地产市场出现回暖迹象

中国发改委在网站发文称，今年一季度，全国固定资产投资（不含农户）增速继续回落，但投资运行中呈现出一些新的亮点和积极变化。文中还称，投资实际增长相对平稳，新开工项目投资增速有所回升；重大工程建设取得积极进展，相关领域投资明显加快；西部多省区投资增速明显回升。(彭博)

香港交易所将在上半年宣布深港通启动日期

香港交易所董事会主席周松岗在今天的股东周年大会上表示，现正准备于今年下半年启动与深圳股市的互联互通机制；香港交易所可处理的日成交额约2,000亿港元；公司需要开始考虑扩大平台容量，为更高的成交额做好准备。(彭博)

国家发展改革委：将进一步鼓励社会投资参与污水处理设施建设运营

中国国家发展改革委在网站发布消息，将加大对节能减排的支持力度。将加快完善污水、垃圾处理收费政策将支持采用企业债券、项目收益债券等方式筹措投资资金。(彭博)

中国财政部：中央财政对购买新能源汽车给予补助

中国财政部在网站发布消息，补助的产品是纳入“新能源汽车推广应用工程推荐车型目录”的纯电动汽车、插电式混合动力汽车和燃料电池汽车。补助对象是消费者。政策实施期限是2016-2020年。(彭博)

企业要闻

工商银行第一季度盈利创下上市以来的最低增速

中国工商银行第一季度盈利增长为2006年上市以来的最小，因为收费业务收入下降以及坏账拨备激增。工行周三发布财报称，第一季度净利润同比增长1.4%，至743亿元人民币；工行第一季度不良贷款余额增长17%，至1455亿元人民币；同期该行提取了208亿元坏账拨备，同比增长52%；上季度的净手续费和佣金收入同比下降1.3%。(彭博)

阿里巴巴集团今年将冻结增聘人手

据阿里巴巴周二在来往的官方帐号发布的消息，马云表示阿里巴巴集团发展太快，今年整个集团员工数不会增加一个人，出一个进一个。据发布，在阿里巴巴整个生态系统的销售GMV在低于10万亿人民币的时候，员工数量将不超过5万人。(彭博)

中国主权基金银杏树参与竞标12亿欧元欧洲商业地产

据《费加罗报》报道，中国外汇管理局旗下的银杏树投资公司(Ginkgo Tree)已经进入世邦魏理仕投资公司待价而沽的10座购物中心的第二轮竞购。这些购物中心有八座位于法国，合计估值约12亿欧元。(彭博)

微信支付携手“京医通”与北京23家三甲医院合作

据2月28日的一则微信公告，由北京市卫生计生委、北京市医院管理局联合北京银行共同发起的“京医通”推出微信服务号，正式接入微信智慧医疗体系。患者可通过微信支付完成挂号费的支付，还可支付缴纳检验费、药费等费用。(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	7.69	6.68	1.18	(11.93)	753	中国国航	9.55	24.59	1.85	(41.81)
1398	工商银行	6.87	7.03	1.24	(0.69)	670	东方航空	5.73	17.02	1.94	(45.92)
1288	农业银行	4.42	6.32	1.02	(12.11)	1055	南方航空	7.64	35.04	1.69	(42.11)
3988	中国银行	5.53	7.23	1.06	(11.05)	1919	中国远洋	7.38	166.47	2.47	(61.16)
3328	交通银行	7.98	7.14	0.97	(9.39)	2866	中海集运	4.47	39.09	1.68	(67.75)
3968	招商银行	23.90	8.61	1.53	3.38	1138	中海发展	6.71	59.33	0.86	(59.15)
998	中信银行	7.11	6.52	0.98	(29.83)	2880	大连港	4.37	30.81	1.13	(57.29)
6818	光大银行	5.41	6.98	1.08	(23.73)	317	广船国际	31.80	172.94	4.65	(52.26)
1988	民生银行	11.58	7.07	1.32	(13.73)	2039	中集集团*	21.40	18.40	2.05	(34.43)
2628	中国人寿	38.40	26.93	3.05	(20.58)	1800	中国交建	14.40	13.24	1.66	(46.44)
2318	中国平安	110.20	17.87	2.71	0.56	390	中国中铁	10.94	17.97	1.95	(59.77)
2601	中国太保	41.70	27.24	2.58	(6.39)	1186	中国铁建	15.88	13.87	1.72	(51.03)
1336	新华保险	48.05	18.74	2.48	(27.47)	6199	中国北车	16.46	24.72	3.31	(61.41)
6030	中信证券	35.00	22.16	2.96	(21.37)	1766	中国南车	15.54	31.85	4.23	(62.38)
6837	海通证券	25.70	25.68	2.88	(29.38)	525	广深铁路	5.11	43.90	1.08	(43.97)
857	中石油	10.00	13.70	1.24	(41.69)	177	宁沪高速	10.74	16.80	2.13	(7.29)
386	中石化	7.28	14.62	1.16	(29.97)	548	深圳高速	7.58	6.04	1.12	(44.76)
338	上石化	4.99	-	2.61	(61.83)	995	皖通高速	6.95	10.76	1.21	(41.89)
1033	石化油服	4.66	143.83	2.55	(64.42)	107	成渝高速	4.38	11.05	0.91	(54.05)
2883	中海油田	16.28	8.27	1.31	(52.68)	2238	广汽集团	8.51	13.70	1.24	(47.71)
568	山东墨龙*	5.49	182.86	1.30	(68.01)	1211	比亚迪*	48.50	215.39	3.78	(36.64)
1088	中国神华	20.15	8.28	1.08	(31.63)	2333	长城汽车	59.75	18.07	4.34	(11.97)
1898	中煤能源	5.12	61.92	0.63	(57.46)	2338	潍柴动力	31.85	10.14	1.57	(20.78)
1171	兖州煤业	8.01	30.50	0.81	(61.86)	38	一拖股份	7.16	34.09	1.26	(64.00)
902	华能国际	11.00	11.57	1.81	(20.21)	1157	中联重科*	5.71	56.84	0.86	(42.94)
991	大唐发电	4.72	28.42	1.14	(54.04)	564	郑煤机	6.58	40.46	0.90	(54.58)
1071	华电国际	8.51	9.15	1.89	(19.11)	1057	浙江世宝*	13.90	69.45	2.47	(69.39)
1618	中国中冶	4.55	17.93	1.47	(66.69)	1072	东方电气	18.08	22.61	1.48	(47.04)
347	鞍钢股份*	6.59	41.00	0.80	(30.50)	2727	上海电气	7.82	31.93	2.34	(64.34)
323	马钢股份	3.08	85.79	0.81	(58.20)	2208	金风科技*	18.72	22.33	2.73	(26.21)
1053	重庆钢铁	2.40	159.88	0.95	(60.20)	42	东北电气	3.36	383.70	8.20	(62.22)
2600	中国铝业	5.18	-	1.97	(58.59)	350	经纬纺机*	12.56	13.02	1.26	(55.67)
358	江西铜业	16.46	15.69	1.00	(44.72)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	停牌	-	-	-	187	京城机电	5.70	91.13	2.14	(59.93)
3993	洛阳钼业	7.97	17.73	2.21	(61.64)	2196	复星医药	29.20	24.12	3.08	(14.81)
914	海螺水泥	31.75	12.20	2.04	5.44	2607	上海医药	24.40	20.24	1.89	(27.87)
2009	金隅股份	9.20	14.20	1.13	(41.91)	874	白云山	30.00	25.96	4.00	(33.90)
1108	洛阳玻璃	6.42	162.92	39.09	(60.40)	1513	丽珠医药*	55.00	25.27	3.52	(34.33)
2202	万科*	19.70	11.01	1.97	10.59	719	新华制药*	8.20	60.14	1.66	(53.77)
588	北京北辰	3.62	12.49	0.61	(55.41)	168	青岛啤酒	51.25	28.75	3.60	(7.83)
895	东江环保*	45.00	49.84	5.12	(33.39)	763	中兴通讯*	26.40	27.48	2.92	(31.39)
1065	创业环保	8.50	31.59	2.33	(56.30)	553	南京熊猫	9.40	44.83	2.16	(54.62)
1812	晨鸣纸业*	5.57	17.41	0.62	(49.92)	921	海信科龙*	7.87	12.68	2.47	(44.57)

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