

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	27,523.72	(0.22)	0.87
H股	14,132.16	(0.73)	2.59
红筹	5,258.82	(0.62)	(0.58)
HSC大型股	2,237.20	(0.33)	0.40
HSC中型股	5,800.88	(2.42)	0.00
AH股溢价	127.30	0.35	(3.66)
沪深300	4,840.98	1.81	2.98
富时中国A50	13,653.11	0.88	0.71
上证180	10,584.96	1.24	1.95
上证380	8,340.00	3.11	7.14
台北加权	9,578.56	(1.10)	(0.34)
日经225	20,202.87	0.03	2.38
道琼斯	18,285.74	0.00	0.18
标普500	2,130.82	0.23	0.46
纳斯达克	5,090.79	0.38	0.79
德国DAX 30	11,864.59	0.14	2.64
富时100	7,013.47	0.09	0.58
法国CAC 40	5,146.70	0.26	2.33

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	60.68	(0.07)	1.66
纽约期金(美元/t oz)	1,205.60	0.12	(1.61)
标普高盛商品指数	448.08	1.70	(0.83)
CRB大宗商品期货价格指数	228.24	0.80	(1.52)
罗杰斯国际商品指数	2,744.62	1.11	(1.15)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7993	(0.11)	0.00
美元兑人民币	6.1972	(0.09)	0.04
美元兑港元	7.7534	0.03	0.04
美元兑日元	121.05	1.49	0.94
欧元兑美元	1.1109	(2.99)	3.58
英镑兑美元	1.5659	(0.43)	4.14
澳元兑美元	0.7899	(1.68)	1.86

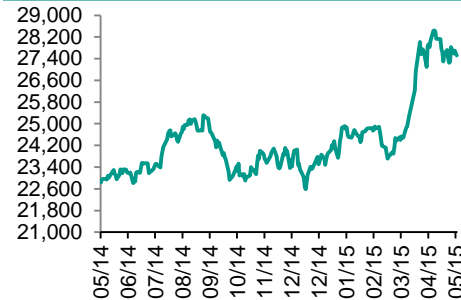
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4500	5.00	(25.00)
香港(10年期)	1.82200	(6.50)	32.30
美国(10年期)	2.19330	5.09	21.45

来源: 彭博

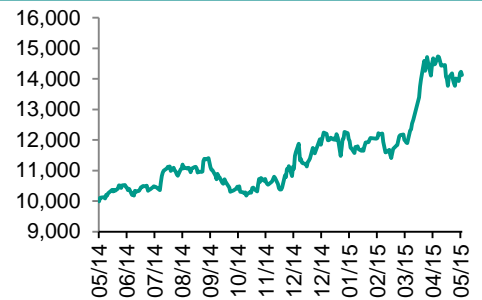
每天导读

各股市走势图

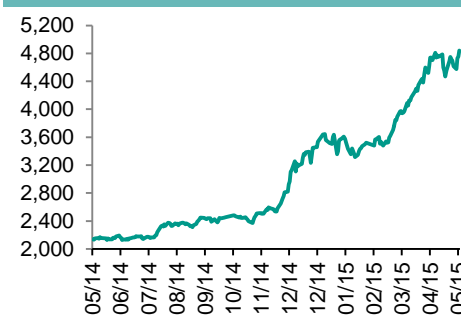
恒指走势图



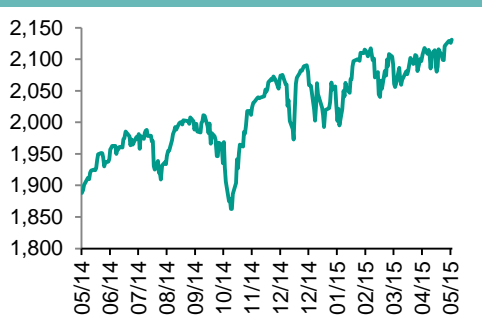
国指走势图



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, 标普500指数再创新高。经济数据不如预期, 但美联储之前暗示推迟加息的可能性推动大市。标普500指数中仅保健、公用事业和金融指数下跌, 而能源和电信服务指数则领涨。欧洲股市也受到美联储推迟加息的影响, 连升四天。昨天港股喜爱的, 恒指低开, 随后走势反复, 最终收低; 国指昨天也下跌, 且跑输恒指; 港股11个行业类别指数表现不一, 只有服务业、工业制品业和综合企业上涨, 而金融业、信息技术业和公用事业跌幅较大。昨天内地股指上涨, 上证综指涨1.87%, 深成指涨3.49%; 沪深300指数中全部行业指数上涨, 医药卫生和主要消费指数涨幅较大。截至港股收市, 港股通全天使用额度为2.26亿元, 使用率为2.2%; 沪股通全天使用额度为20.12亿元, 使用率为15.5%。今天美国将公布4月消费价格数据, 德国将公布第一季度GDP增长, 法国将公布5月制造业信心指数, 而中国将公布4月商品进口终值和分类列表。

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	首次失业人数	5月16日	270K	274K	264K
美国	持续领取失业救济人数	5月9日	2231K	2211K	2223K*
美国	现房销售	4月	5.23M	5.04M	5.21M*
欧元区	Markit欧元区制造业PMI	5月	51.8	52.3	52.0
德国	Markit/BME德国制造业PMI	5月	52.0	51.4	52.1
日本	Markit/JMMA日本制造业PMI	5月	50.3	50.9	49.9
中国	汇丰中国制造业PMI	5月	49.3	49.1	48.9

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国4月份二手房销量意外下降
- 美国首次申领失业救济人数四周均值降至15年来最低水平
- 欧洲央行称资本市场联盟可以增强货币联盟的实力
- 日本央行称与新加坡金管局签署双边货币互换协议
- 中国沪深交易所发布公司债上市预审核工作流程
- 新华社: 中国2014年P2P网贷成交金额增长268.8%
- 重庆市组建八百亿元规模战略性新兴产业股权投资基金
- 北京拟到2015年底将煤炭消费量削减800万吨

国际经济要闻

美国4月份二手房销量意外下降

据美国全国地产经纪商协会（NAR）周四在华盛顿公布的数据显示，二手房销量下降3.3%，折合年率为504万套，前月为521万套，为近两年来最强水平。由于可售房源同比下降，房价攀升。房价攀升、房源有限、加上工资增长太小以及对于负债太多方面的顾虑挥之不去，抑制了住宅市场的发展。(彭博)

美国首次申领失业救济人数四周均值降至15年来最低水平

美国劳工部周四发布的数据显示，截至5月16日当周，首次申领失业救济人数四周移动平均数降至266,250人，低于前一周的271,750人。当周恰逢美国政府月度雇主调查，将据此计算月度非农就业数据。截至5月16日当周首次申领失业救济人数增加10,000人，总数为274,000人。美国首次申领失业救济人数四周均值降至15年来最低水平。(彭博)

欧洲央行称资本市场联盟可以增强货币联盟的实力

欧洲央行回应欧盟提议称，拟建的欧盟资本市场联盟可以提振欧元并深化这个单一货币市场。“其可以支持货币政策的顺利和同质传导，并有助于提高金融稳定性，尤其是因为能够支持更多的跨境风险共担、创造更有深度和流动性的市场，以及通过开发面向经济体的其他资金来源来增强金融体系的韧性。”(彭博)

日本央行称与新加坡金管局签署双边货币互换协议

日本央行周四发布公告称，该央行与新加坡金管局签署双边互换协议。根据协议，日本和新加坡将可以用本国货币换取对方国家所持美元。公告：新加坡可使用的新元兑美元互换额度最高为30亿美元，日本可使用的日元兑美元互换额度最高为10亿美元。这一合作将有助于增强金融市场稳定，促进双边经贸关系。(彭博)

中港经济要闻

中国沪深交易所发布公司债上市预审核工作流程

上海证券交易所和深圳证券交易所20日分别在网站刊登有关公司债券上市预审核工作流程的公告。拟面向合格投资者公开发行的并在沪、深交易所上市的公司债，应在相关交易所进行上市预审核。合格投资者包括了经有关金融监管部门批准设立的金融机构、上述金融机构面向投资者发行的理财产品等。(彭博)

新华社：中国2014年P2P网贷成交金额增长268.8%

新华社援引中国支付清算协会发布的《中国支付清算行业运行报告》称，中国2014年P2P网贷成交金额为3292亿元人民币。全年新增P2P平台1825家，平均综合年利率17.52%。全年出现停止经营、提现困难、失联跑路等问题的P2P网贷平台共计287家。(彭博)

重庆市组建八百亿元规模战略性新兴产业股权投资基金

5月19日，重庆战略性新兴产业股权投资基金宣告成立，并举行了投资者签约活动。该基金由重庆市政府产业引导股权投资基金和市属国有企业共同出资设立，引入社会资本共同参与，总规模约800亿元。(中国政府网)

北京拟到2015年底将煤炭消费量削减800万吨

北京市发改委能源处副处长张望才在记者会上表示，北京计划到2017年将煤炭占能源消费比例降到10%以下。他还称：北京计划到2017年关闭全部4个燃煤电厂，减少920万吨燃煤消费；再生能源到2017年将占北京能源消费比例的7%。(彭博)

企业要闻

汉能集团：没有任何一笔贷款逾期；所持汉能薄膜股票无减持套现行为

汉能控股集团21日在网站公告称，集团目前经营正常，各项业务运转良好，资金状况良好，没有任何一笔贷款逾期。不存在有关媒体报道的因集团股票被斩仓，导致汉能薄膜股价大跌的情况；截止目前，集团及关联人士持有汉能薄膜股票约306亿股，没有任何减持套现行为。(彭博)

复星医药、厚朴、光大与药明康德将联合收购Ambrx

据美通社发布的声明，中国光大控股旗下医疗保健基金、复星医药、厚朴投资和药明康德组成的买方财团与Ambrx Inc达成收购协议。财务条款尚未公布。待监管部门批准后，预计将于第二季度完成交易。(彭博)

中国工商银行称在巴西并无合资设立500亿美元基金的协议

工商银行21日发布的新闻稿称，媒体关于该行与巴西联邦储蓄银行合资设立基金的报道不属实。中国工商银行此前发布新闻稿称，该行在巴西的新能源、基建及农业领域，储备了超过200亿美元的重大项目。(彭博)

中国中铁：中铁隧道与以色列公司组成的联合体中标以色列项目

中国中铁在上交所发布公告，子公司中铁隧道与以色列Solel Boneh Infrastructure公司组成的联合体中标以色列特拉维夫轻轨红线项目TBM段西标段。TBM隧道及横通道由中标方负责设计和施工，项目总估算约31亿谢克尔（约折合49.9亿元人民币）。(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	7.58	6.59	1.16	(6.65)	753	中国国航	9.88	25.43	1.91	(31.99)
1398	工商银行	6.70	6.86	1.21	2.98	670	东方航空	5.78	17.17	1.95	(43.59)
1288	农业银行	4.25	6.08	0.98	(7.70)	1055	南方航空	7.63	34.13	1.67	(37.96)
3988	中国银行	5.16	6.75	1.08	(7.12)	1919	中国远洋	6.54	147.49	2.19	(63.45)
3328	交通银行	7.48	6.69	0.91	(11.04)	2866	中海集运	4.00	34.75	1.51	(70.21)
3968	招商银行	23.05	8.30	1.48	1.45	1138	中海发展	6.52	57.33	0.83	(58.90)
998	中信银行	6.74	6.18	0.93	(27.40)	2880	大连港	3.96	27.91	1.02	(59.63)
6818	光大银行	5.08	6.55	1.01	(22.22)	317	广船国际	32.65	177.53	4.78	(59.58)
1988	民生银行	10.92	6.66	1.24	(15.92)	2039	中集集团*	21.50	18.48	2.06	(37.26)
2628	中国人寿	37.35	26.19	2.97	(18.59)	1800	中国交建	13.94	12.92	1.55	(42.57)
2318	中国平安	113.00	18.32	2.77	4.29	390	中国中铁	10.20	16.75	1.82	(58.11)
2601	中国太保	41.30	26.98	2.55	(1.53)	1186	中国铁建	14.70	12.83	1.59	(46.98)
1336	新华保险	50.00	19.49	2.58	(35.13)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	33.60	21.27	2.84	(16.88)	525	广深铁路	5.00	42.95	1.06	(36.37)
6837	海通证券	23.80	23.78	2.67	(29.96)	177	宁沪高速	10.52	16.45	2.08	(2.12)
1776	广发证券	25.45	17.87	2.87	(25.79)	548	深圳高速	6.93	5.52	1.02	(44.94)
857	中石油	9.42	12.76	1.17	(38.39)	995	皖通高速	6.85	10.66	1.18	(55.67)
386	中石化	6.82	13.70	1.09	(25.54)	107	成渝高速	4.05	10.21	0.84	(56.49)
338	上石化	3.90	-	2.04	(63.50)	2238	广汽集团	7.90	12.71	1.15	(48.87)
1033	石化油服	3.86	119.11	2.11	(65.57)	1211	比亚迪*	54.55	242.21	4.26	(40.12)
2883	中海油田	14.60	7.41	1.18	(55.72)	2333	长城汽车	52.10	15.75	3.79	(15.61)
568	山东墨龙*	5.55	186.38	1.31	(68.23)	2338	潍柴动力	29.05	9.25	1.43	(27.19)
1088	中国神华	19.10	7.85	1.02	(26.00)	38	一拖股份	7.11	33.74	1.18	(65.81)
1898	中煤能源	4.73	320.48	0.58	(53.61)	1157	中联重科*	5.77	57.64	0.87	(43.07)
1171	兖州煤业	7.19	27.38	0.73	(62.02)	564	郑煤机	6.11	37.56	0.84	(54.91)
902	华能国际	10.56	11.11	1.74	(22.50)	1057	浙江世宝*	15.20	75.93	2.70	(69.86)
991	大唐发电	4.52	27.21	1.09	(52.72)	1072	东方电气	17.94	22.44	1.47	(50.66)
1071	华电国际	8.70	9.35	1.93	(18.48)	2727	上海电气	7.90	32.25	2.36	(70.73)
1618	中国中冶	4.13	16.28	1.33	(63.81)	2208	金风科技*	18.46	22.02	2.69	(36.35)
347	鞍钢股份*	6.39	39.74	0.77	(27.35)	42	东北电气	3.30	376.78	8.05	(62.11)
323	马钢股份	2.86	79.65	0.76	(56.95)	350	经纬纺机*	11.70	12.13	1.18	(61.88)
1053	重庆钢铁	2.11	144.14	0.75	(59.75)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	4.82	-	1.83	(59.41)	187	京城机电	5.35	85.52	2.01	(64.57)
358	江西铜业	15.30	14.58	0.93	(46.20)	2196	复星医药	29.20	24.12	3.08	(19.97)
2899	紫金矿业	停牌	-	-	-	2607	上海医药	26.05	21.61	2.01	(28.45)
3993	洛阳钼业	7.01	15.59	1.94	(64.15)	874	白云山	31.00	26.82	4.13	(34.47)
914	海螺水泥	31.20	11.99	2.01	5.04	1513	丽珠医药*	63.60	29.21	4.07	(42.23)
2009	金隅股份	9.05	13.97	1.11	(39.77)	719	新华制药*	8.22	60.27	1.65	(58.29)
1108	洛阳玻璃	6.59	164.59	53.31	(69.00)	168	青岛啤酒	49.50	27.76	3.36	(12.45)
2202	万科*	19.40	10.84	1.94	9.58	763	中兴通讯*	27.70	28.83	3.06	(32.87)
588	北京北辰	3.67	12.66	0.62	(55.83)	553	南京熊猫	9.41	44.86	2.16	(60.79)
895	东江环保*	43.50	48.17	4.95	(44.10)	921	海信科龙*	7.99	12.87	2.51	(48.42)
1065	创业环保	7.90	29.35	2.16	(57.88)	1812	晨鸣纸业*	6.05	18.91	0.67	(52.96)

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