

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	20,368.05	2.71	2.73
H股	8,536.38	2.77	2.84
红筹	3,539.10	1.95	0.96
HSC大型股	1,642.08	2.58	2.38
HSC中型股	3,811.68	1.05	0.28
AH股溢价	134.52	(2.46)	(3.03)
沪深300	3,059.23	(0.14)	(0.29)
富时中国A50	9,337.34	0.30	(0.32)
上证180	6,581.15	(0.06)	(0.36)
上证380	4,963.24	(0.45)	1.10
台北加权	8,396.20	1.15	2.90
日经225	16,935.98	1.07	1.74
道琼斯	17,851.51	0.82	1.85
标普500	2,090.54	0.70	2.10
纳斯达克	4,894.89	0.70	3.29
德国DAX 30	10,205.21	1.47	2.63
富时100	6,262.85	0.70	1.57
法国CAC 40	4,481.64	1.13	3.76

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	49.59	0.06	2.97
纽约期金(美元/t oz)	1,225.10	0.11	(2.37)
标普高盛商品指数	370.68	1.25	0.19
CRB大宗商品期货价格指数	185.30	1.07	(0.05)
罗杰斯国际商品指数	2,195.63	1.01	(0.39)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8450	0.02	0.76
美元兑人民币	6.5604	(0.04)	0.88
美元兑港元	7.7638	(0.05)	0.11
美元兑日元	109.70	(0.24)	(1.47)
欧元兑美元	1.1168	(0.31)	(1.14)
英镑兑美元	1.4702	0.62	0.82
澳元兑美元	0.7189	(0.54)	(7.23)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.9500	4.00	0.00
香港(10年期)	1.30300	(1.40)	(9.00)
美国(10年期)	1.85600	0.73	(7.11)

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

昨晚美国股指上涨, 主要受到原油价格上涨推动; 标普500指数中仅公用事业指数下跌, 能源和原材料指数大幅领涨。昨天港股表现不一, 恒指下跌, 国指则上涨; 港股11个行业类别指数均上涨, 其中能源业、电讯业、金融业、信息科技业、地产建筑业和综合企业涨幅较大。昨天上证综指跌0.23%, 深成指跌0.38%; 沪深300指数的行业指数表现不一, 仅金融地产、电信业务和能源指数上涨, 主要消费和医药卫生指数领跌。昨天港股通全天使用额度为12.33亿元, 使用比例11.74%; 沪股通全天使用额度为15.66亿元, 使用比例12.05%。昨天沪深两市两融余额微跌到8256.33亿元, 沪深两市总交易量回升到反弹到4704.9亿元。今天美国将公布4月二手房销售签约量、4月耐用品订单环比初值和上周首次申领失业救济人, 英国将公布第一季度GDP环比初值, 香港将公布4月进出口数据。

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	FHFA房价指数月环比	3月	0.5%	0.7%	0.5%*
美国	Markit美国服务业采购经理指数	5月	53.0	51.2	52.8
德国	Ifo企业景气指数	4月	106.8	107.7	106.7*
意大利	工业订单(月环比)	4月	N/A	-3.3%	0.7%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 达拉斯联储行长: 美联储应在近期降低政策宽松
- 美联储调查: 2015年美国家庭财务健康状况温和好转
- 德国企业信心改善, 表明经济前景强韧
- 加拿大央行维持基准利率不变, 料经济在第三季度反弹
- 中国证券网: 屠光绍称上海已形成金融综合监管框架, 近期或会实施
- 中国3月份彩票销售额同比增加15.8%至356.88亿元人民币
- 中国发改委同意杭州长江乘用车年产5万辆新能源汽车项目
- 澳门金管局: 澳门特区经济金融基本稳健

国际经济要闻

达拉斯联储行长：美联储应在近期降低政策宽松

达拉斯联储银行行长Kaplan在休斯顿说，政策正常化将是缓慢和渐进的过程；英国脱欧问题将成为美联储在6月FOMC会议上考虑的一个因素；美国正在迈向充分就业；预计失业率会跌至5%以下；预计2016年GDP增长2%，消费强劲。(彭博)

美联储调查：2015年美国家庭财务状况温和好转

美联储委员会周三公布的报告显示，美国家庭表示去年家庭财务状况温和改善，虽然许多家庭勉力支撑，并且认为并未获益于经济改善。69%的家庭表示生活舒适或者还可以，该比例比2014年高出4个百分点，较2013年增长6个百分点；31%的家庭要么表示勉强应付，要么表示仅能过活。(彭博)

德国企业信心改善，表明经济前景强韧

德国5月份企业信心指数改善，优于分析师预估，表明这个欧洲最大经济体的增长动能仍然强劲。总部位于慕尼黑的Ifo公布德国5月份企业景气指数升至107.7，4月份修正为106.7。Ifo的报告显示，衡量当前经营状况的指标从4月份的113.2上升至114.2；预期指数也改善。(彭博)

加拿大央行维持基准利率不变，料经济在第三季度反弹

加拿大央行行长Stephen Poloz领导的决策层维持基准隔夜利率在0.5%不变，自去年7月份以来一直在该水平。央行表示，住房市场脆弱性升高，企业投资和新的开支意愿依然令人失望。央行决策层称，火灾阻碍了阿尔伯塔省的石油生产，迫使数万名民众撤离，将抹去第二季度实际国内生产总值1.25个百分点。(彭博)

大中华经济要闻

中国证券网：屠光绍称上海已形成金融综合监管框架，近期或会实施

据中国证券网报道，5月25日上海市常务副市长屠光绍在一论坛表示，关于探索金融综合监管、功能监管，目前上海已经形成了总体框架，近期可能会实施。屠光绍称，将探索金融监管全覆盖，只要涉及到金融服务、新型金融业态的都要覆盖，形成金融监管信息共享，形成国家驻沪管理部门和地方政府监管之间的协调合作。(彭博)

中国3月份彩票销售额同比增加15.8%至356.88亿元人民币

中国财政部发布全国彩票销售情况，1-3月份全国累计销售彩票907.84亿元，同比下降4.3%。中国财政部要求严厉查处网络公司等擅自利用互联网销售彩票行为。(彭博)

中国发改委同意杭州长江乘用车年产5万辆新能源乘用车项目

发改委网站25日公告称，同意杭州长江乘用车有限公司年产5万辆纯电动新能源乘用车项目。项目投资总额为80090万元。(彭博)

澳门金管局：澳门特区经济金融基本稳健

澳门金管局在新闻稿中表示，澳门具有应对经济波动的能力；澳门特区政府无债务；截至今年第一季度末，财政储备资产总额预估相当于2016年财年59个月的预算开支；就业仍保持稳定，失业率低于2%。(彭博)

企业要闻

阿里巴巴称正接受美国证监会围绕其会计操作的调查

阿里巴巴称，美国证监会(SEC)正对该公司的会计操作及其是否违反联邦法律展开调查。总部位于杭州的阿里巴巴在其披露的20-F年度报告中表示，公司正配合美国证监会的调查并提供相应文件。调查集中在公司的并表操作，关联方交易以及“双11”促销活动数据上。(彭博)

微软恐将裁员1850人，公司CEO缩小手机业务版图

微软在电邮发送的声明中表示，公司将提列9.5亿美元的减损开支和重组开支，其中包括2亿美元的遣散费。约在芬兰裁员1,350人。微软2014年从诺基亚手中收购了后者的手机业务。(彭博)

知情人士：AT&T有意收购雅虎的互联网业务

知情人士称，AT&T Inc.对雅虎提出了收购报价，仍有意收购其核心的互联网业务。上述人士因相关信息尚未公开而不愿披露身份。AT&T参与竞购对Verizon Communications Inc.构成了挑战，后者一直被视为收购雅虎的领跑者。(彭博)

知情人士：安邦保险料将独家拥有温哥华最大商务办公中心

人士表示，安邦正在从GWL Realty Advisors Inc.手中收购Bentall Centre 33%的持股。这家总部设在北京的保险公司此前已从加拿大第二大退休基金旗下的Ivanhoe Cambridge收购了该物业66%的股份。(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	4.86	4.48	0.69	(13.77)	753	中国国航	5.33	7.83	0.99	(35.79)
1398	工商银行	4.02	4.38	0.68	(20.30)	670	东方航空	4.29	10.17	1.27	(46.48)
1288	农业银行	2.79	4.29	0.61	(23.99)	1055	南方航空	4.78	10.73	1.02	(40.81)
3988	中国银行	3.13	4.78	0.62	(18.16)	1919	中国远洋	2.58	-	0.90	(57.77)
3328	交通银行	4.68	4.40	0.53	(24.86)	2866	中海集运	1.57	-	0.70	(68.05)
3968	招商银行	15.60	5.75	0.92	(24.93)	1138	中海发展	4.82	34.29	0.64	(32.94)
998	中信银行	4.61	4.44	0.58	(29.08)	2880	大连港	3.17	25.55	0.84	(50.42)
6818	光大银行	3.25	4.35	0.55	(22.68)	317	广船国际	11.44	177.60	1.32	(58.62)
1988	民生银行	7.39	4.77	0.76	(29.56)	2039	中集集团*	9.62	11.97	0.90	(40.61)
2628	中国人寿	16.80	11.60	1.24	(30.72)	1800	中国交建	8.59	7.50	0.80	(31.75)
2318	中国平安	33.60	9.32	1.49	(10.23)	390	中国中铁	5.87	9.41	0.96	(29.28)
2601	中国太保	26.10	11.25	1.50	(17.07)	1186	中国铁建	9.48	7.98	0.95	(17.38)
1336	新华保险	25.25	9.55	1.16	(45.67)	1766	中国中车	7.21	13.95	1.71	-
6030	中信证券	15.68	8.80	1.15	(14.84)	525	广深铁路	3.74	20.84	0.81	(21.23)
6837	海通证券	12.00	6.65	1.08	(31.85)	177	宁沪高速	10.44	17.72	2.17	4.34
1776	广发证券	17.22	7.47	1.43	(4.76)	548	深圳高速	6.60	7.83	0.98	(28.63)
6886	华泰证券	15.18	8.77	1.14	(24.32)	995	皖通高速	5.59	8.42	0.96	(62.11)
857	中石油	5.33	51.82	0.70	(37.39)	107	成渝高速	2.59	6.37	0.52	(49.01)
386	中石化	5.25	14.59	0.78	(5.86)	2238	广汽集团	8.70	8.37	1.16	(67.91)
338	上石化	3.80	10.58	1.75	(46.87)	1211	比亚迪*	43.65	26.21	3.11	(37.65)
1033	石化油服	1.41	-	0.73	(69.31)	2333	长城汽车	5.70	5.45	1.15	(42.00)
2883	中海油田	5.96	22.37	0.51	(58.91)	2338	潍柴动力	9.07	22.18	0.97	1.06
568	山东墨龙*	2.74	-	0.76	(69.67)	38	一拖股份	4.02	24.98	0.72	(62.81)
1088	中国神华	12.56	13.78	0.71	(22.12)	1157	中联重科*	2.38	-	0.39	(50.61)
1898	中煤能源	3.31	-	0.44	(39.88)	564	郑煤机	3.20	272.98	0.46	(51.31)
1171	兖州煤业	4.14	21.93	0.49	(61.95)	1057	浙江世宝*	7.78	38.40	1.42	#VALUE!
902	华能国际	5.03	4.90	0.77	(41.89)	1072	东方电气	5.74	33.71	0.49	(50.84)
991	大唐发电	2.00	8.07	0.50	(56.69)	2727	上海电气	3.35	17.42	0.97	(63.26)
1071	华电国际	3.83	3.95	0.72	(37.07)	2208	金风科技*	11.74	9.44	1.62	(32.83)
1618	中国中冶	2.10	7.00	0.55	(51.28)	42	东北电气	2.35	354.41	5.84	(63.18)
347	鞍钢股份*	3.26	-	0.46	(26.39)	187	京城机电	2.93	-	1.47	(69.82)
323	马钢股份	1.51	-	0.53	(46.86)	300	沈机集团	2.28	-	1.15	(70.69)
1053	重庆钢铁	1.12	-	1.40	(61.55)	2607	上海医药	16.42	12.29	1.21	(23.76)
2600	中国铝业	2.30	138.84	0.75	(49.81)	2196	复星医药	19.20	14.76	2.01	(12.96)
358	江西铜业	8.44	35.58	0.54	(44.49)	1513	丽珠医药*	35.95	18.74	2.70	(29.18)
2899	紫金矿业	2.27	25.03	1.50	(36.52)	874	白云山	17.38	14.58	2.24	(37.08)
3993	洛阳钼业	1.60	28.03	1.31	-	719	新华制药*	4.30	18.92	0.88	(64.36)
914	海螺水泥	18.80	11.16	1.20	6.49	168	青岛啤酒	27.95	18.47	1.88	(19.02)
2009	金隅股份	2.45	9.83	0.58	(73.30)	553	南京熊猫	5.26	28.22	1.24	(66.30)
1108	洛阳玻璃	4.25	10.51	3.87	(86.08)	763	中兴通讯*	9.76	10.39	0.88	(37.98)
2202	万科*	17.86	9.11	1.65	-	921	海信科龙*	3.56	7.08	1.01	(61.11)
588	北京北辰	2.22	8.30	0.38	(53.93)	1812	晨鸣纸业*	5.28	6.75	0.44	(44.68)
895	东江环保*	停牌	-	-	-	---	---	---	---	---	---
1065	创业环保	3.92	13.41	1.07	(55.86)	---	---	---	---	---	---

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