

|             |   |
|-------------|---|
| 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       | 20,525.83 | (0.73) | (4.12) |
| H股       | 8,697.37  | (0.59) | (3.54) |
| 红筹       | 3,675.89  | (0.40) | (3.95) |
| HSC大型股   | 1,656.95  | (0.71) | (3.91) |
| HSC中型股   | 3,965.46  | (0.08) | (2.12) |
| AH股溢价    | 136.47    | 0.01   | 2.97   |
| 沪深300    | 3,209.46  | (0.13) | 0.95   |
| 富时中国A50  | 9,638.50  | (0.24) | (0.10) |
| 上证180    | 6,900.45  | (0.05) | 0.61   |
| 上证380    | 5,400.68  | 0.11   | 1.84   |
| 台北加权     | 8,185.47  | (1.31) | (4.62) |
| 日经225    | 16,147.38 | (3.11) | (8.11) |
| 道琼斯      | 17,651.26 | (0.56) | (2.16) |
| 标普500    | 2,051.12  | (0.59) | (2.10) |
| 纳斯达克     | 4,725.64  | (0.79) | (2.83) |
| 德国DAX 30 | 9,828.25  | (0.99) | (4.58) |
| 富时100    | 6,112.02  | (1.19) | (2.74) |
| 法国CAC 40 | 4,324.23  | (1.09) | (5.16) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 44.52    | 1.69   | (3.28) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,283.70 | 0.73   | 1.37   |
| 标普高盛商品指数      | 347.71   | (0.18) | (2.35) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 179.87   | 0.02   | (1.43) |
| 罗杰斯国际商品指数     | 2,139.28 | (0.20) | (1.62) |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8394 | 0.43   | 0.39   |
| 美元兑人民币 | 6.5158 | 0.49   | 0.47   |
| 美元兑港元  | 7.7624 | 0.06   | 0.07   |
| 美元兑日元  | 107.06 | (0.97) | (3.05) |
| 欧元兑美元  | 1.1488 | 1.20   | 0.91   |
| 英镑兑美元  | 1.4501 | (0.74) | 2.40   |
| 澳元兑美元  | 0.7461 | (2.15) | (1.09) |

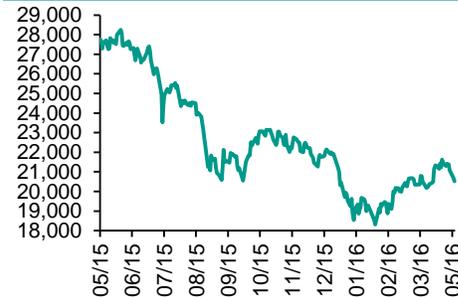
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 2.9100  | (3.00)  | 3.00     |
| 香港(10年期) | 1.34600 | (9.50)  | 9.00     |
| 美国(10年期) | 1.77520 | (7.56)  | 1.34     |

来源: 彭博

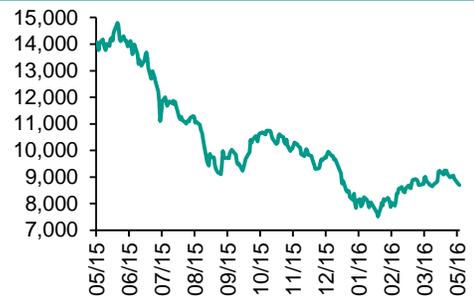
## 每天导读

### 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

昨晚美国股指下跌, 主要因美国就业数据和生产率数据不如预期; 标普500指数中仅公用事业、核心消费品、电信服务指数上涨, 而能源和工业指数领跌。昨天港股下跌, 恒指跑输国指; 港股11个行业类别指数表现不一, 其中公用事业、综合企业、工业制品业和电讯业上升, 而能源业、原材料业、金融业和信息科技业跌幅较大。昨天上证综指跌0.05%, 深成指跌0.18%; 沪深300指数中仅信息技术和工业指数上涨, 原材料、能源和主要消费指数领跌。昨天港股通全天使用额度为15.67亿元, 使用比例14.93%; 沪股通全天使用额度为1.48亿元, 使用比例1.14%。昨天沪深两市两融余额九连跌到8691.41亿元, 沪深两市总交易量微跌到5349.12亿元。今天美国将公布上周首次申领失业救济人数, 英国将公布4月Markit服务业PMI, 香港将公布3月零售销售额同比, 中国将公布4月财新服务业PMI和财新综合PMI。

### 主要经济数据公布

| 国家  | 数据           | 时间 | 市场预期 | 实际值  | 前值     |
|-----|--------------|----|------|------|--------|
| 欧元区 | Markit综合PMI  | 4月 | 53.0 | 53.0 | 53.0   |
| 欧元区 | Markit服务业PMI | 4月 | 53.2 | 53.1 | 53.2   |
| 欧元区 | 消费品零售总额(同比)  | 3月 | 2.6% | 2.1% | 2.7%*  |
| 德国  | Markit综合PMI  | 4月 | 53.8 | 53.6 | 53.8   |
| 法国  | Markit综合PMI  | 4月 | 50.5 | 50.2 | 50.5   |
| 美国  | 工厂订单(月比)     | 3月 | 0.6% | 1.1% | -1.9%* |
| 美国  | ISM非制造业      | 4月 | 54.8 | 55.7 | 54.5   |

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 中国国务院: 加强互联网领域侵权假冒治理, 打击网上销售假冒伪劣商品
- 美国服务业4月份增速达到四个月来最快水平
- 美国一季度非农生产率下降, 单位劳工成本上升
- OPEC据称将有限产计划可供在6月份的会议上讨论
- 中国发改委称将采取措施扩大合理有效投资
- 南韩央行政策委员称南韩利率和汇率比其他国家高
- 香港4月份住宅楼宇买卖合约金额同比下降1.2%, 至345亿港元

## 国际经济要闻

### 美国服务业4月份增速达到四个月来最快水平

总部位于亚利桑那州坦佩的供应链管理学会(ISM)周三发布的数据显示,4月份非制造业指数从3月份的54.5升至55.7。数据高于50代表增长。包括零售商、建筑商、医疗服务供应商在内的服务业占美国经济的近90%,指数的好转说明服务供应商在录得两年来最慢季度增速之后开始有所增长。(彭博)

### 美国一季度非农生产率下降,单位劳工成本上升

美国工人生产率连续第二个季度下降,而劳动力雇佣成本创一年多来最大升幅。衡量员工每小时产值的指标第一季度折合年率下降1%,而去年第四季度为下降1.7%。第一季度单位劳动力成本升幅高于2015年第四季度的2.7%。雇主在稳步增加人手以满足需求,尽管过去两个季度经济增速放缓。(彭博)

### OPEC据称将没有限产计划可供在6月份的会议上讨论

据6名OPEC代表透露,目前没有相关计划可供其在6月份的会议上讨论限产。OPEC在上个月的会议上讨论冻产但未能达成协议。据两名匿名代表,OPEC代表在维也纳会议上认为油市供需基本面在改善。据两名匿名代表,考虑到市场后来出现的变化,冻产已经没有必要;上述代表所在国家此前曾支持冻产。(彭博)

### 南韩央行政策委员称南韩利率和汇率比其他国家高

南韩央行周三公布4月19日的货币决策会议记录,央行政策委员Ha Sung Keu称,其他国家的宽松货币政策使得南韩基准利率和韩元汇率相对偏高。一名央行政策委员表示,成长、通胀、经济不振显示,有必要调整利率;然而,调整利率也存在成本和风险,政策委员会应该持续关注并维持未来利率调整的弹性。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中国国务院:加强互联网领域侵权假冒治理,打击网上销售假冒伪劣商品

国务院网站发布2016年全国打击侵犯知识产权和制售假冒伪劣商品工作要点。深入推进软件正版化工作;加强药品和医疗器械监管。严肃查处药品生产经营企业制售假药劣药案件;加强车用燃油监管。推进油品质量升级;严肃查处石油炼化企业无生产许可违法生产、销售不符合国家标准车用燃油的违法行为。(彭博)

### 中国国务院常务会议:决定对促进民间投资政策落实情况开展专项督查

据中国政府网微博,李克强今日主持召开国务院常务会议。内容包括:部署推动制造业与因特网深度融合;部署促进通用航空业发展;确定培育和发展住房租赁市场的措施。(彭博)

### 中国发改委称将采取措施扩大合理有效投资

据发改委网站公告,一季度中国整体投资形势继续好转,下一步将采取有力有效措施,扩大合理有效投资,巩固当前投资企稳向好的形势。将大力推广政府和社会资本合作(PPP)模式,吸引民间投资参与PPP项目建设。(彭博)

### 香港4月份住宅楼宇买卖合约金额同比下降1.2%,至345亿港元

香港土地注册处的数据显示,4月份住宅楼宇买卖合约金额环比成长101.6%。香港4月份住宅楼宇买卖合约数目为4,494份,同比下降1.2%;环比增长89.7%。(彭博)

## 企业要闻

### 知情人士:山西省政府计划为省内煤炭企业债券发行提供财政增信

知情人士称,山西省还计划鼓励金融机构通过债转股、并购贷款、定制股权产品等方式,帮助煤炭企业重组债务。鼓励企业通过并购债、永续债、债贷联动以及债贷基金组合等新型融资产品筹集资金。山西省属七家煤炭企业包括同煤集团、山西焦煤、晋能集团、潞安集团、晋煤集团、阳煤集团和山煤集团。(彭博)

### 中国商务部:对日立设立合营企业未依法申报罚款15万元人民币

中车集团旗下的中车金证投资有限公司与日立制作所设立合营企业,符合《反托辣斯法》第二十条的规定,属于经营者集中。2014年3月28日,合营企业取得营业执照,在此之前未向我部申报,构成未依法申报的经营者集中。(彭博)

### 中国中铁与伊朗铝业签署价值20亿美元的协议

伊朗伊斯兰共和国通讯社援引伊朗铝业公司(Iralco)董事总经理Majid Pouratar的话报道称,这一协议让Iralco能够启动位于德黑兰南部Markazi省分公司的运营。截至3月的一年,伊朗铝产量增加了9%,至32.5万吨,其中Iralco生产18万吨。(彭博)

### 巴西就溃坝事故起诉必和必拓和淡水河谷,寻求赔款440亿美元

巴西检察部门向淡水河谷、必和必拓及两者的铁矿石合资企业提起1,550亿雷亚尔(440亿美元)民事诉讼,因这两家公司在巴西的铁矿石合资企业去年11月发生溃坝事故,导致多达19人死亡,并造成严重的环境破坏。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建设银行  | 4.86              | 4.44   | 0.69 | (13.86)        | 753  | 中国国航  | 5.74              | 8.36   | 1.05 | (34.76)        |
| 1398 | 工商银行  | 4.05              | 4.37   | 0.68 | (20.66)        | 670  | 东方航空  | 4.49              | 10.55  | 1.32 | (44.35)        |
| 1288 | 农业银行  | 2.74              | 4.18   | 0.59 | (26.77)        | 1055 | 南方航空  | 5.08              | 11.30  | 1.07 | (37.78)        |
| 3988 | 中国银行  | 3.08              | 4.66   | 0.61 | (23.54)        | 1919 | 中国远洋  | 3.00              | -      | 1.04 | (57.10)        |
| 3328 | 交通银行  | 4.79              | 4.46   | 0.54 | (26.20)        | 2866 | 中海集运  | 1.78              | -      | 0.78 | (67.27)        |
| 3968 | 招商银行  | 16.68             | 6.09   | 0.98 | (20.94)        | 1138 | 中海发展  | 5.47              | 38.69  | 0.72 | (31.19)        |
| 998  | 中信银行  | 4.72              | 4.51   | 0.59 | (33.86)        | 2880 | 大连港   | 3.53              | 28.18  | 0.93 | (50.70)        |
| 6818 | 光大银行  | 3.49              | 4.63   | 0.59 | (20.66)        | 317  | 广船国际  | 12.36             | 190.10 | 1.42 | (60.92)        |
| 1988 | 民生银行  | 7.16              | 4.57   | 0.73 | (36.14)        | 2039 | 中集集团* | 11.46             | 14.13  | 1.06 | (34.92)        |
| 2628 | 中国人寿  | 17.48             | 11.95  | 1.28 | (33.59)        | 1800 | 中国交建  | 9.43              | 8.16   | 0.87 | (32.17)        |
| 2318 | 中国平安  | 36.00             | 9.90   | 1.58 | (5.68)         | 390  | 中国中铁  | 6.18              | 9.81   | 1.00 | (32.33)        |
| 2601 | 中国太保  | 26.40             | 11.27  | 1.50 | (19.04)        | 1186 | 中国铁建  | 9.82              | 8.19   | 0.97 | (22.43)        |
| 1336 | 新华保险  | 25.00             | 9.36   | 1.14 | (47.57)        | 1766 | 中国中车  | 7.46              | 14.30  | 1.76 | (35.26)        |
| 6030 | 中信证券  | 16.74             | 9.31   | 1.22 | (16.19)        | 525  | 广深铁路  | 3.90              | 21.53  | 0.84 | (23.59)        |
| 6837 | 海通证券  | 12.62             | 6.93   | 1.13 | (29.99)        | 177  | 宁沪高速  | 10.60             | 17.82  | 2.18 | 5.44           |
| 1776 | 广发证券  | 17.50             | 8.42   | 1.44 | (9.63)         | 548  | 深圳高速  | 6.83              | 8.03   | 1.01 | (31.98)        |
| 6886 | 华泰证券  | 16.16             | 9.25   | 1.20 | (24.05)        | 995  | 皖通高速  | 6.16              | 9.20   | 1.04 | (62.74)        |
| 857  | 中石油   | 5.57              | 53.65  | 0.73 | (37.54)        | 107  | 成渝高速  | 2.66              | 6.48   | 0.53 | (49.43)        |
| 386  | 中石化   | 5.25              | 14.45  | 0.78 | (8.88)         | 2238 | 广汽集团  | 9.00              | 8.58   | 1.18 | (67.34)        |
| 338  | 上石化   | 3.81              | 10.51  | 1.74 | (53.94)        | 1211 | 比亚迪*  | 44.30             | 26.35  | 3.13 | (41.69)        |
| 1033 | 石化油服  | 1.63              | -      | 0.84 | (70.68)        | 2333 | 长城汽车  | 5.85              | 5.54   | 1.17 | (45.56)        |
| 2883 | 中海油田  | 6.34              | 23.57  | 0.54 | (59.64)        | 2338 | 潍柴动力  | 9.42              | 22.82  | 0.99 | (4.37)         |
| 568  | 山东墨龙* | 3.00              | -      | 0.82 | (73.39)        | 38   | 一拖股份  | 4.23              | 26.04  | 0.75 | (67.20)        |
| 1088 | 中国神华  | 12.60             | 13.69  | 0.70 | (27.41)        | 1157 | 中联重科* | 2.58              | -      | 0.42 | (50.50)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.48              | -      | 0.46 | (44.12)        | 564  | 郑煤机   | 3.23              | 272.99 | 0.46 | (57.18)        |
| 1171 | 兖州煤业  | 4.38              | 22.99  | 0.52 | (65.30)        | 1057 | 浙江世宝* | 8.36              | 40.95  | 1.53 | #VALUE!        |
| 902  | 华能国际  | 5.55              | 5.36   | 0.84 | (38.75)        | 1072 | 东方电气  | 5.93              | 34.50  | 0.50 | (52.71)        |
| 991  | 大唐发电  | 2.16              | 8.63   | 0.53 | (57.18)        | 2727 | 上海电气  | 3.18              | 16.38  | 0.92 | (68.06)        |
| 1071 | 华电国际  | 3.96              | 4.04   | 0.74 | (38.20)        | 2208 | 金风科技* | 12.76             | 10.17  | 1.74 | (35.39)        |
| 1618 | 中国中冶  | 2.34              | 7.73   | 0.61 | (51.79)        | 42   | 东北电气  | 停牌                | -      | -    | -              |
| 347  | 鞍钢股份* | 3.50              | -      | 0.49 | (30.12)        | 187  | 京城机电  | 3.21              | -      | 1.59 | (71.79)        |
| 323  | 马钢股份  | 1.70              | -      | 0.59 | (48.84)        | 300  | 沈机集团  | 2.95              | -      | 1.23 | (71.70)        |
| 1053 | 重庆钢铁  | 1.23              | -      | 1.52 | (62.85)        | 2607 | 上海医药  | 16.64             | 12.34  | 1.21 | (26.23)        |
| 2600 | 中国铝业  | 2.53              | 151.30 | 0.81 | (50.43)        | 2196 | 复星医药  | 21.15             | 16.11  | 2.19 | (10.42)        |
| 358  | 江西铜业  | 9.05              | 37.79  | 0.57 | (46.04)        | 1513 | 丽珠医药* | 39.10             | 20.19  | 2.91 | (28.66)        |
| 2899 | 紫金矿业  | 2.51              | 27.42  | 1.64 | (35.39)        | 874  | 白云山   | 17.06             | 14.18  | 2.18 | (38.22)        |
| 3993 | 洛阳钼业  | 1.36              | 23.61  | 1.11 | -              | 719  | 新华制药* | 4.68              | 20.41  | 0.95 | (67.27)        |
| 914  | 海螺水泥  | 19.50             | 11.47  | 1.23 | 3.51           | 168  | 青岛啤酒  | 29.55             | 19.35  | 1.97 | (16.74)        |
| 2009 | 金隅股份  | 5.35              | 10.63  | 0.63 | (48.91)        | 553  | 南京熊猫  | 5.72              | 30.41  | 1.34 | (69.68)        |
| 1108 | 洛阳玻璃  | 5.06              | 12.39  | 7.83 | (86.06)        | 763  | 中兴通讯* | 11.92             | 12.57  | 1.06 | (31.13)        |
| 2202 | 万科*   | 19.22             | 9.72   | 1.76 | -              | 921  | 海信科龙* | 3.72              | 7.33   | 1.05 | (60.31)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.44              | 9.04   | 0.41 | (52.20)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 6.10              | 7.73   | 0.59 | (41.48)        |
| 895  | 东江环保* | 11.24             | 24.57  | 2.97 | (46.97)        | ---  | ---   | ---               | ---    | ---  | ---            |
| 1065 | 创业环保  | 4.14              | 14.04  | 1.12 | (58.07)        | ---  | ---   | ---               | ---    | ---  | ---            |

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](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

**朱颜**[zhuyan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:bannylam@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8863

**陈宋恩**[philipchan@abci.com.hk](mailto: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](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