

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	20,498.92	(1.34)	(0.56)
H股	8,842.86	(1.78)	(0.34)
红筹	3,700.15	(1.91)	(0.47)
HSC大型股	1,655.09	(1.32)	(0.47)
HSC中型股	4,021.27	(1.23)	0.49
AH股溢价	136.67	2.25	1.21
沪深300	3,221.90	0.12	0.75
富时中国A50	9,658.04	0.46	0.80
上证180	6,952.41	0.44	0.97
上证380	5,400.08	(0.41)	0.85
台北加权	8,657.55	(1.00)	(0.54)
日经225	15,903.37	(1.36)	(7.02)
道琼斯	17,737.00	(0.31)	1.15
标普500	2,066.13	(0.32)	1.43
纳斯达克	4,891.80	(0.46)	2.62
德国DAX 30	9,822.08	0.28	(0.30)
富时100	6,164.72	0.30	0.95
法国CAC 40	4,345.22	0.53	0.36

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	35.28	(1.18)	(7.84)
纽约期金(美元/t oz)	1,218.70	0.06	(1.38)
标普高盛商品指数	311.37	(1.59)	(5.02)
CRB大宗商品期货价格指数	165.79	(1.33)	(3.93)
罗杰斯国际商品指数	1,959.86	(1.22)	(3.45)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8348	(0.29)	(0.43)
美元兑人民币	6.4735	(0.30)	(0.56)
美元兑港元	7.7547	(0.01)	(0.12)
美元兑日元	110.96	(1.57)	(2.25)
欧元兑美元	1.1396	0.93	3.47
英镑兑美元	1.4274	(0.76)	0.06
澳元兑美元	0.7588	(0.51)	1.59

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.8800	3.00	(1.00)
香港(10年期)	1.25600	(11.70)	(8.90)
美国(10年期)	1.74790	(5.56)	(12.62)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

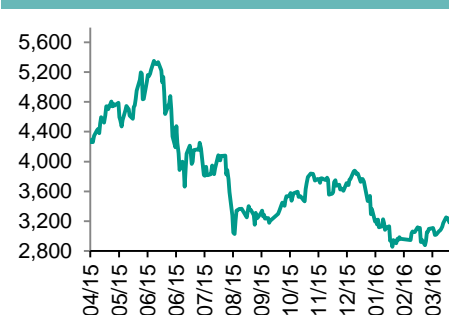
恒指走势图



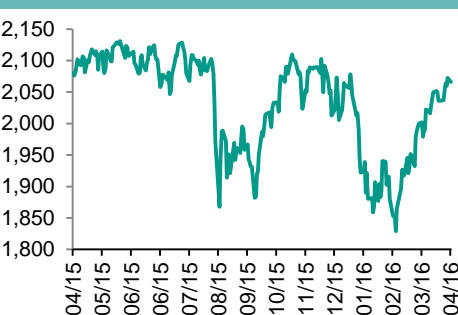
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

过去两天美国股指总体上涨,但涨幅受到昨天股指下跌影响而缩小,主要由于原材料和石油价格下跌;昨天标普500指数中仅保健和电信服务指数上涨,工业、非核心消费品和原材料指数领跌。上周五港股下跌,恒指跑赢国指;港股11个行业类别指数均下跌,其中金融、能源、消费品制造和服务业指数跌幅较大。上周五上证综指涨0.19%,而深成指跌0.72%;沪深300指数中能源指数大幅领涨,主要消费和信息技术指数领跌。截至上周五,道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的16年预测市盈率分别为16.36倍、17.55倍、10.83倍、7.09倍、13.07倍、22.24倍;以上指数上周累计分别升1.58%、1.81%、0.75%、1.63%、1.01%、0.39%。今天美国将公布2月贸易余、3月ISM非制造业活动指数和3月Markit服务业PMI终值,欧元区、德国、法国将公布3月Markit服务业PMI终值,日本将公布3月日经服务业PMI,德国还将公布2月工厂订单环比。

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	非农就业人数增减	3月	205k	215k	245k*
美国	失业率	3月	4.9%	5.0%	4.9%
美国	ISM制造业	3月	51.0	51.8	49.5
欧元区	Markit欧元区制造业PMI	3月	51.4	51.6	51.4
德国	Markit/BME德国制造业PMI	3月	50.4	50.7	50.4
中国	制造业采购经理指数	3月	49.4	50.2	49.0
中国	非制造业采购经理指数	2月	N/A	53.8	52.7

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国3月非农就业人数增加21.5万,薪资加速上升
- 中国3月制造业PMI意外重返荣枯线上,刺激效果明显但期盼更多政策
- 美国制造业七个月来首次扩张,自8月份以来首次高于50荣枯分界线
- 财新:中国商业银行2月末不良贷款率升至1.83%
- 欧元区失业率跌至2011年以来最低水平
- 中国央行3月份开展常备借贷便利操作共166.7亿元人民币
- 沙特阿拉伯计划成立2万亿美元超级主权财富基金
- 上海最低工资标准上调8.4%,创2009年来最小涨幅

国际经济要闻

美国3月非农就业人数增加21.5万，薪资加速上升

美国3月就业人数继续攀升，薪资增幅加快，在全球经济表现低迷的背景下，美国就业市场显现韧性。美国劳工部周五公布的数据显示，3月非农就业人数增加21.5万人，2月修正后为上升24.5万。平均小时薪资环比上升0.3%，失业率略升至5%，因更多人加入劳动力大军。(彭博)

美国制造业七个月来首次扩张，自8月份以来首次高于50荣枯分界线

周五公布的数据显示，美国3月份供应链管理学会(ISM)制造业指数由2月份的49.5攀升至51.8。这是该指数自去年8月以来首次超过50这一荣枯分界线。工厂订单达到2014年11月以来的最高水平，而生产指标也创10个月高点，因企业在根据销售调整库存方面取得进一步进展。(彭博)

欧元区失业率跌至2011年以来最低水平

欧盟统计局周一在卢森堡表示，欧元区2月份失业率从1月份的10.4%降至10.3%。不过1月份数据修正前的初报值为10.3%，跌至2011年以来最低水平。虽然欧元区失业率在六年多来几乎持续超过10%，但是区内各国数据参差不齐。据欧盟统计局，德国失业率维持在4.3%，而西班牙失业率达20.4%。(彭博)

沙特阿拉伯计划成立2万亿美元超级主权财富基金

沙特阿拉伯正运用该国最珍贵的资产来创造世界上最大的主权财富基金，以便为石油的黄昏时代做好准备。在长达五个小时的交谈中，沙特副王储穆罕默德·本·萨勒曼展示了他对这个公共投资基金(PIF)的规划。该基金最终将控制超过2万亿美元资产，并帮助沙特戒掉对石油的依赖。(彭博)

大中华经济要闻

中国3月制造业PMI意外重返荣枯线上，刺激效果彰显但期盼更多政策

中国3月份官方制造业指数超预期改善，八个月来首次重返扩张区间，表明政府的财政与货币刺激政策或许正在奏效。但复苏势头能否持续还有待观察。3月制造业采购经理指数(PMI)升至50.2，追平2014年11月以来最高水平。3月份中国的制造业产出、新订单、新出口订单、采购量与购进价格分项指数全部较2月有所回升。(彭博)

财新：中国商业银行2月末不良贷款率升至1.83%

财新援引未具名权威渠道报道称，截至2016年2月末，中国商业银行不良贷款余额同比增长约45%，达到近1.4万亿元人民币。截至2月末，包括政策银行和农村信用合作社在内的银行业金融机构不良贷款率为2.08%。(彭博)

中国央行3月份开展常备借贷便利操作共166.7亿元人民币

据中国央行公告，为满足金融机构临时性流动性需求，3月份对金融机构开展常备借贷便利操作共166.7亿元。其中期限隔夜96.5亿元，利率为2.75%；7天70.2亿元，利率为3.25%。3月末常备借贷便利余额为166.0亿元。(彭博)

上海最低工资标准上调8.4%，创2009年来最小涨幅

上海市政府周四公布，从周五起，月最低工资标准上调8.4%，至2,190元人民币(339美元)。而过去六年的平均年增幅高达13%。这创下了2009年以来的最小涨幅，当年因全球金融危机重创中国，上海冻结了最低工资的上调。(彭博)

企业要闻

金鹿财行暂停理财产品兑付，资金缺口达3亿元人民币

总部位于上海的金鹿财行周四在官网发布公告称，由于存在3亿元人民币(4,600万美元)的资金缺口，部分与上海快鹿投资集团合作的理财产品暂停兑付。金鹿没有解释产生这一缺口的原因，只说有客户集中到达其总部询问和了解相关兑付情况。该公司承诺承担连带责任，并称将在一周内提供明确的兑付计划。(彭博)

工银亚洲亚太部门今年迄今核准200亿港元贷款

工银亚洲副行政总裁唐希强周五在香港对记者表示，今年初公司设立了亚太业务部门。新部门目前有10名员工，计划到2016年底达到25人，到2017年底至50人。亚太部门计划到2018年对工银亚洲的利润贡献率达到20%。(彭博)

麦当劳计划到2020年，每年在中国增设250家餐厅

麦当劳发言人Regina Hui周五在电子邮件中表示，公司正在寻觅中国本地合作方，后者将在新增餐厅中持有多数股权；大多数新餐厅将开在非一线城市。《中国日报》稍早报道，麦当劳已聘请摩根士丹利负责甄别潜在投资者。(彭博)

阿里巴巴与阿里健康正在磋商潜在资产注入事宜

阿里健康周五在香港交易所提交公告表示，阿里巴巴集团正考虑将目前由天猫运营的一个“重大业务部门”的保健品/膳食补充剂及传统滋补营养品业务，注入子公司阿里健康。(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	4.91	4.48	0.73	(15.24)	753	中国国航	5.61	8.16	1.03	(34.35)
1398	工商银行	4.22	4.55	0.73	(18.00)	670	东方航空	4.42	10.37	1.30	(39.85)
1288	农业银行	2.80	4.19	0.67	(26.89)	1055	南方航空	4.90	10.56	1.03	(35.83)
3988	中国银行	3.19	4.73	0.60	(21.83)	1919	中国远洋	3.01	40.10	1.04	(59.11)
3328	交通银行	5.02	4.67	0.60	(25.50)	2866	中海集运	1.75	-	0.77	(68.69)
3968	招商银行	16.14	5.89	0.94	(17.11)	1138	中海发展	5.04	42.36	0.68	(36.77)
998	中信银行	4.67	4.45	0.57	(35.93)	2880	大连港	3.48	25.64	0.93	(55.61)
6818	光大银行	3.59	4.75	0.63	(20.64)	317	广船国际	12.66	194.44	1.45	(63.41)
1988	民生银行	7.05	4.46	0.71	(36.25)	2039	中集集团*	12.26	13.93	1.07	(32.11)
2628	中国人寿	18.52	12.65	1.36	(35.44)	1800	中国交建	9.25	7.99	0.85	(36.91)
2318	中国平安	36.10	10.13	1.65	(5.50)	390	中国中铁	5.91	9.10	0.95	(39.85)
2601	中国太保	28.10	11.98	1.60	(10.96)	1186	中国铁建	9.31	7.96	0.95	(32.24)
1336	新华保险	26.75	8.12	1.21	(44.33)	1766	中国中车	7.67	14.83	1.80	(37.72)
6030	中信证券	17.84	8.69	1.30	(15.78)	525	广深铁路	3.32	18.30	0.72	(35.49)
6837	海通证券	13.14	7.20	1.17	(23.76)	177	宁沪高速	10.44	17.53	2.15	4.10
1776	广发证券	18.48	8.17	1.52	(6.98)	548	深圳高速	6.84	8.03	1.01	(36.00)
6886	华泰证券	17.82	9.04	1.32	(13.08)	995	皖通高速	6.03	9.44	1.08	(63.30)
857	中石油	5.07	21.44	0.66	(44.70)	107	成渝高速	2.54	6.61	0.54	(54.55)
386	中石化	5.06	15.83	0.76	(13.72)	2238	广汽集团	8.06	10.24	1.12	(67.32)
338	上石化	3.89	10.68	1.77	(56.20)	1211	比亚迪*	43.25	31.65	2.77	(38.01)
1033	石化油服	1.69	-	0.81	(72.20)	2333	长城汽车	6.08	5.75	1.21	(44.11)
2883	中海油田	5.87	21.80	0.50	(62.44)	2338	潍柴动力	9.37	22.67	0.99	(3.70)
568	山东墨龙*	2.56	89.87	0.63	(73.88)	38	一拖股份	4.22	17.22	0.75	(64.95)
1088	中国神华	11.70	11.86	0.65	(31.15)	1157	中联重科*	2.98	315.17	0.48	(46.10)
1898	中煤能源	3.18	-	0.42	(48.41)	564	郑煤机	3.34	140.23	0.48	-
1171	兖州煤业	4.07	100.02	0.47	(68.42)	1057	浙江世宝*	8.14	40.53	1.49	#VALUE!
902	华能国际	6.75	5.90	1.08	(29.68)	1072	东方电气	6.30	17.60	0.54	(52.40)
991	大唐发电	2.32	9.29	0.57	(54.92)	2727	上海电气	3.54	18.21	1.02	(68.16)
1071	华电国际	4.83	5.03	0.91	(28.70)	2208	金风科技*	11.36	9.04	1.55	(41.84)
1618	中国中冶	2.11	7.12	0.56	(57.92)	42	东北电气	2.28	340.18	5.60	-
347	鞍钢股份*	3.61	-	0.50	(26.43)	187	京城机电	3.27	-	1.62	(69.88)
323	马钢股份	1.46	-	0.43	(54.14)	300	沈机集团	2.91	-	1.21	(74.86)
1053	重庆钢铁	1.04	-	0.50	(68.40)	2607	上海医药	15.48	12.09	1.16	(24.84)
2600	中国铝业	2.56	152.86	0.82	(52.36)	2196	复星医药	20.80	16.42	2.21	(12.88)
358	江西铜业	9.33	38.91	0.59	(45.75)	1513	丽珠医药*	33.95	17.51	2.53	(36.96)
2899	紫金矿业	2.42	26.40	1.58	(38.54)	874	白云山	17.68	14.67	2.26	(35.18)
3993	洛阳钼业	1.26	21.84	1.02	(70.26)	719	新华制药*	4.43	26.23	0.93	(66.23)
914	海螺水泥	20.65	12.13	1.30	1.68	168	青岛啤酒	28.25	18.60	1.94	(17.87)
2009	金隅股份	5.92	11.75	0.69	(45.28)	553	南京熊猫	5.43	28.82	1.27	(66.09)
1108	洛阳玻璃	4.49	13.35	6.94	(87.93)	763	中兴通讯*	停牌	-	-	-
2202	万科*	18.52	9.44	1.71	-	921	海信科龙*	3.26	6.54	0.94	(63.83)
588	北京北辰	2.41	8.61	0.42	(53.71)	1812	晨鸣纸业*	6.00	13.27	0.70	(41.16)
895	东江环保*	10.64	26.71	2.98	(45.89)	---	---	---	---	---	---
1065	创业环保	4.56	15.55	1.28	(55.38)	---	---	---	---	---	---

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