

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	20,803.39	2.15	0.58
H股	8,979.41	2.89	0.57
红筹	3,742.79	2.53	0.33
HSC大型股	1,679.33	2.11	0.57
HSC中型股	4,027.76	1.96	(0.05)
AH股溢价	133.83	0.25	(1.07)
沪深300	3,216.28	2.58	(0.61)
富时中国A50	9,623.85	2.20	(0.54)
上证180	6,916.93	2.50	(0.77)
上证380	5,408.37	3.46	0.41
台北加权	8,737.04	1.39	(0.33)
日经225	16,992.13	0.67	0.59
道琼斯	17,716.66	0.47	0.76
标普500	2,063.95	0.44	0.69
纳斯达克	4,869.29	0.47	0.99
德国DAX 30	10,046.61	1.60	0.98
富时100	6,203.17	1.59	0.30
法国CAC 40	4,444.42	1.78	0.38

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	38.04	(0.73)	(4.40)
纽约期金(美元/t oz)	1,227.90	0.08	0.32
标普高盛商品指数	323.30	(0.28)	(4.21)
CRB大宗商品期货价格指数	170.97	(0.29)	(3.47)
罗杰斯国际商品指数	2,012.50	(0.21)	(1.09)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8355	(0.63)	(0.84)
美元兑人民币	6.4789	(0.68)	(1.13)
美元兑港元	7.7542	(0.06)	(0.28)
美元兑日元	112.31	(0.53)	(0.34)
欧元兑美元	1.1336	1.45	4.26
英镑兑美元	1.4377	1.59	3.31
澳元兑美元	0.7663	1.81	7.32

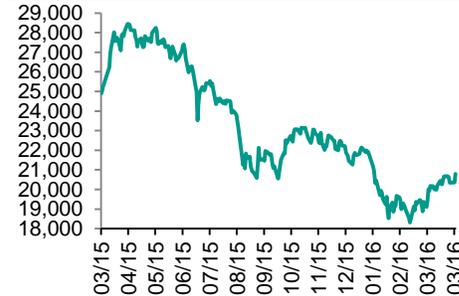
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.8900	0.00	(1.00)
香港(10年期)	1.36100	(1.40)	(2.20)
美国(10年期)	1.81410	(8.59)	7.94

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

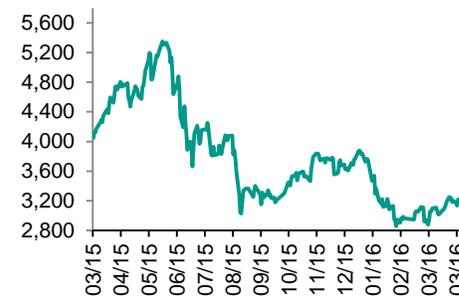
恒指走势图



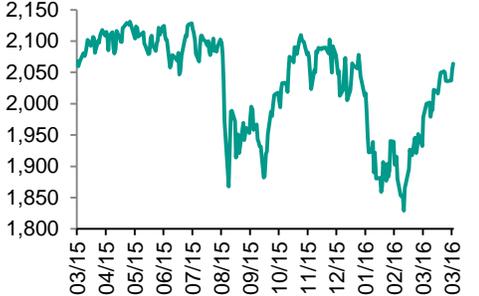
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国股指继续上涨, 仍受到美联储主席耶伦的谨慎加息立场推动; 标普500指数中仅博阿健、公用事业和电信服务指数下跌, 而信息技术、金融和非核心消费品指数领涨。昨天港股大涨, 恒指跑输国指; 港股行业指数全线上涨, 金融业、综合企业、公用事业、能源业涨幅较大。昨天上证综指涨2.77%, 深成指涨3.48%, 沪深300指数涨2.58%; 沪深300指数中所有行业指数上涨, 能源和信息技术指数领涨。昨天港股通全天使用额度为3.96亿元, 使用比例3.77%; 沪股通全天使用额度为15.67亿元, 使用比例12.05%。昨天沪深两市两融余额回升到8801.26亿元, 沪深两市总交易量回升到6275.43亿元。今天美国将公布上周首次申领失业救济人数, 欧元区将公布3月消费价格同比, 德国将公布3月失业率和2月零售销售, 英国将公布第四季度GDP终值, 香港将公布2月货币供应M2。同时, 今天公布业绩的企业有农业银行、招商局国际、和谐汽车、北京控股等。

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	ADP 就业变动指数	3月	195k	200k	205k*
美国	MBA抵押贷款申请指数	3月35日	N/A	-1.0%	-3.3%
欧元区	消费者信心指数	3月	-9.7	-9.7	-9.7
德国	CPI 同比	3月	0.1%	0.3%	0.0%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- ADP称美国企业3月份增加就业人口20万
- 中国决定未来3年推动上海建设科技创新中心
- 直升机撒钱是否会成为欧洲央行政策工具, 官员Coeure表示否认
- 中国将加大对新消费重点领域金融支持
- 财新: 中国银监会近期将出台企业金融债务重组办法
- 欧元区经济信心降至13个月来的最低水平
- 知情人士: 中国金融监管机构改革提速, 最快或于今年夏天推出
- 韩国央行警告2016年经济增长可能不到3%

国际经济要闻

ADP称美国企业3月份增加就业人口20万

ADP Research Institute周三公布的数据显示，美国企业3月份增加就业20万人，此前一个月为增加20.5万。2月份初值为增加214,000。劳工部周五公布的非农就业报告料将显示，包括政府机构在内的雇主本月增加就业205,000，而失业率料维持在8年低点4.9%。(彭博)

直升机撒钱是否会成为欧洲央行政策工具，官员Coeure表示否认

欧洲央行执委会委员Benoit Coeure表示，欧洲央行没有讨论直接资助政府刺激政策，或者所谓的“直升机撒钱”。“坦率地说，在缺乏某种形式的政府共担风险的情况下，我想不出这可能如何运作，这可能在实际操作上和法律上都是有问题的，”欧洲央行网站周三刊登了Coeure接受Politico的采访。(彭博)

欧元区经济信心降至13个月来的最低水平

在欧洲央行准备部署新的刺激措施来推动经济增长和消除通缩威胁之际，欧元区3月份经济信心降至一年多来最低。欧盟委员会周三发布，欧元区企业高管与消费者信心指数第三个月下滑，从前一个月修正后的103.9降至103.0。这个数值为2015年2月以来的新低。(彭博)

韩国央行警告2016年经济增长可能不到3%

韩国央行总裁李柱烈周三警告，2016年的经济增长可能不到3%，并表示进一步降息的影响或有限。“第一季经济增长不如预期，可是最近出现正面迹象，例如全球油价反弹，市场信心改善，”李柱烈在简报上说。韩国央行1月时预估2016增长率为3%，通胀率为1.4%，将在4月19日修订经济展望。(彭博)

大中华经济要闻

中国决定未来3年推动上海建设科技创新中心

据中国政府网，国务院总理李克强3月30日主持召开国务院常务会议，决定新设一批国家自主创新示范区，部署推进上海加快建设科技创新中心；用3年时间在沪系统推进全面改革创新试验，建设综合性国家科学中心，探索在鼓励创业创新的普惠税制、投贷联动等金融服务模式创新、股权托管交易市场等方面开展先行先试。(彭博)

中国将加大对新消费重点领域金融支持

中国央行与银监会联合发布《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》。意见指出：鼓励有条件的银行业金融机构围绕新消费领域设立特色专营机构、完善配套机制，推进消费金融公司设立常态化。(彭博)

财新：中国银监会近期将出台企业金融债务重组办法

财新未援引消息来源称，银监会法规部参与协调过中钢集团、中国二重等几例大型企业债务问题，总结了一些可复制的经验和方法，在此基础上制定《企业金融债务重组办法》。(彭博)

知情人士：中国金融监管机构改革提速，最快或于今年夏天推出

不愿具名人士表示，中国金融监管机构改革的具体实施计划，最快或于今年夏天就正式推出。在此次改革中，中国央行将寻求掌握宏观审慎监管的主导权。其中一位知情人士表示，目前更倾向于参照英国央行系统的金融监管架构。(彭博)

企业要闻

工商银行下调派息，2015年利润增长停滞

全球资产规模最大的银行工商银行下调2015年派息率，因不良贷款增长导致2015年利润增长停滞。这家总部位于北京的银行周三向香港交易所公布，2015年净利润增长0.5%，至2771亿元人民币（428亿美元）。工商银行至少是第二年下调派息率，从2014年的33%降至30%，寻求保留因坏账计提费用上升而被侵蚀的资本。(彭博)

美的将以537亿日元收购东芝家电部门股权

东芝将于6月30日向美的出售80.1%的Toshiba Lifestyle股份，并在2016财年第一季度报表中记入约900亿日元税前所得。美的将继续在家电产品上使用东芝品牌，并保留40年。(彭博)

富士康将以每股88日元收购夏普66%股权

根据在台北发布的联合新闻稿，富士康将以2888亿日元取得夏普的32.8亿股新增普通股，持股比例达到66%。鸿海将以约1000亿日元购买1140万股夏普的新优先股。(彭博)

中国国航和南航去年录得巨额汇兑损失；南航损失规模超全年净利润

根据在上交所发布的2015财年业绩报告，中国国航受人民币汇率波动影响发生汇兑净损失51.56亿元人民币，同比增加47.96亿元；南航2015年度产生汇兑损失57.02亿元人民币，上年同期为2.76亿元；南方航空全年净利润为37.4亿元人民币。(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	5.05	4.58	0.77	(13.90)	753	中国国航	5.26	7.20	0.99	(35.47)
1398	工商银行	4.38	4.72	0.76	(15.30)	670	东方航空	4.18	9.78	1.31	(42.85)
1288	农业银行	2.81	4.21	0.65	(26.64)	1055	南方航空	4.68	10.08	0.98	(38.23)
3988	中国银行	3.25	4.82	0.61	(20.14)	1919	中国远洋	3.03	91.00	1.05	(58.16)
3328	交通银行	5.07	4.72	0.60	(24.09)	2866	中海集运	1.79	28.25	0.70	(67.28)
3968	招商银行	16.60	6.05	0.97	(14.61)	1138	中海发展	4.95	41.58	0.66	(37.25)
998	中信银行	4.78	4.56	0.59	(34.32)	2880	大连港	3.67	27.02	0.98	(49.57)
6818	光大银行	3.66	4.84	0.64	(18.46)	317	广船国际	12.82	196.75	1.47	(63.30)
1988	民生银行	7.28	4.54	0.79	(33.46)	2039	中集集团*	12.06	13.69	1.05	(35.08)
2628	中国人寿	19.10	13.03	1.40	(33.76)	1800	中国交建	8.83	7.62	0.81	(39.19)
2318	中国平安	37.15	10.41	1.70	(2.98)	390	中国中铁	5.70	9.32	1.02	(40.70)
2601	中国太保	29.25	12.47	1.66	(7.16)	1186	中国铁建	8.98	7.93	0.98	(32.90)
1336	新华保险	27.10	8.22	1.22	(44.67)	1766	中国中车	7.60	14.68	1.79	(38.18)
6030	中信证券	18.30	8.91	1.33	(13.53)	525	广深铁路	3.30	18.17	0.71	(28.76)
6837	海通证券	13.24	7.22	1.24	(22.16)	177	宁沪高速	10.28	17.25	2.11	3.10
1776	广发证券	18.90	8.36	1.55	(5.45)	548	深圳高速	6.64	7.79	0.98	(37.04)
6886	华泰证券	17.96	9.10	1.33	(12.46)	995	皖通高速	6.04	9.45	1.08	(63.22)
857	中石油	5.14	21.72	0.67	(44.01)	107	成渝高速	2.61	6.79	0.55	(57.50)
386	中石化	4.99	15.60	0.75	(11.87)	2238	广汽集团	7.98	10.13	1.11	(67.35)
338	上石化	3.89	10.68	1.77	(53.31)	1211	比亚迪*	44.35	32.43	2.84	(36.99)
1033	石化油服	1.74	5.37	0.88	(71.33)	2333	长城汽车	6.16	5.83	1.22	(43.63)
2883	中海油田	6.06	22.49	0.52	(61.03)	2338	潍柴动力	8.59	12.92	0.90	(11.84)
568	山东墨龙*	2.59	90.85	0.64	(73.87)	38	一拖股份	4.32	17.61	0.76	(64.44)
1088	中国神华	11.92	12.08	0.66	(29.67)	1157	中联重科*	2.99	-	0.49	(45.70)
1898	中煤能源	3.26	-	0.43	(46.60)	564	郑煤机	3.40	142.64	0.48	-
1171	兖州煤业	3.96	89.35	0.41	(67.79)	1057	浙江世宝*	8.10	40.30	1.48	#VALUE!
902	华能国际	6.78	5.92	1.08	(29.64)	1072	东方电气	6.58	18.37	0.56	(51.31)
991	大唐发电	2.40	9.60	0.59	(53.26)	2727	上海电气	3.59	18.21	1.03	-
1071	华电国际	4.86	5.06	0.92	(28.27)	2208	金风科技*	11.30	8.98	1.54	(42.96)
1618	中国中冶	2.14	7.22	0.56	(57.43)	42	东北电气	2.30	342.90	5.65	-
347	鞍钢股份*	3.48	-	0.49	(28.57)	187	京城机电	3.41	-	1.69	(69.00)
323	马钢股份	1.47	-	0.43	(53.83)	300	沈机集团	2.97	-	1.24	(75.63)
1053	重庆钢铁	1.06	-	0.51	(68.03)	2607	上海医药	15.36	11.99	1.15	(25.74)
2600	中国铝业	2.51	149.76	0.80	(52.77)	2196	复星医药	20.10	15.87	2.13	(15.58)
358	江西铜业	9.48	39.50	0.60	(44.03)	1513	丽珠医药*	32.85	16.94	2.44	(38.06)
2899	紫金矿业	2.49	27.14	1.63	(36.96)	874	白云山	17.50	14.51	2.23	(36.19)
3993	洛阳钼业	1.28	22.17	1.04	(69.53)	719	新华制药*	4.40	26.03	0.92	(67.78)
914	海螺水泥	20.10	11.79	1.27	2.33	168	青岛啤酒	29.20	19.21	2.00	(15.12)
2009	金隅股份	5.74	11.38	0.67	(46.18)	553	南京熊猫	5.49	29.12	1.28	(67.00)
1108	洛阳玻璃	4.44	13.19	6.86	(87.68)	763	中兴通讯*	停牌	-	-	-
2202	万科*	19.00	9.68	1.75	-	921	海信科龙*	3.02	6.06	0.87	(66.80)
588	北京北辰	2.41	8.60	0.42	(51.95)	1812	晨鸣纸业*	5.64	12.47	0.65	(45.47)
895	东江环保*	10.80	27.09	3.02	(45.42)	---	---	---	---	---	---
1065	创业环保	4.83	16.45	1.35	(52.86)	---	---	---	---	---	---

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