

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	27,992.83	1.70	0.61
H股	14,433.36	2.13	3.02
红筹	5,306.79	0.91	(0.73)
HSC大型股	2,272.43	1.57	0.19
HSC中型股	5,846.58	0.79	(0.37)
AH股溢价	131.94	2.82	4.91
沪深300	5,099.50	2.99	11.46
富时中国A50	14,501.94	3.06	7.36
上证180	11,218.41	3.13	11.48
上证380	8,842.10	3.77	13.70
台北加权	9,645.17	0.07	0.41
日经225	20,403.51	(0.05)	1.88
道琼斯	18,232.02	(0.29)	(0.22)
标普500	2,126.06	(0.22)	0.16
纳斯达克	5,089.36	(0.03)	0.81
德国DAX 30	11,815.01	(0.42)	3.21
富时100	7,031.72	0.26	1.02
法国CAC 40	5,117.17	(0.50)	2.09

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	59.85	0.22	0.71
纽约期金(美元/t oz)	1,205.80	0.15	(1.78)
标普高盛商品指数	441.93	(1.37)	(1.96)
CRB大宗商品期货价格指数	225.56	(1.17)	(2.55)
罗杰斯国际商品指数	2,709.48	(1.28)	(2.25)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8002	(0.10)	(0.26)
美元兑人民币	6.2036	(0.10)	(0.19)
美元兑港元	7.7522	0.00	0.03
美元兑日元	121.70	0.83	2.19
欧元兑美元	1.0955	(1.75)	0.59
英镑兑美元	1.5458	(0.35)	1.44
澳元兑美元	0.7819	(1.21)	(0.50)

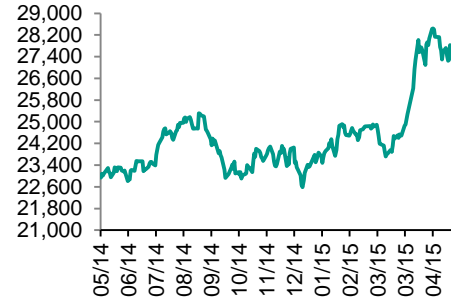
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4500	2.00	(2.00)
香港(10年期)	1.79200	(4.30)	25.90
美国(10年期)	2.19860	(9.00)	29.00

来源: 彭博

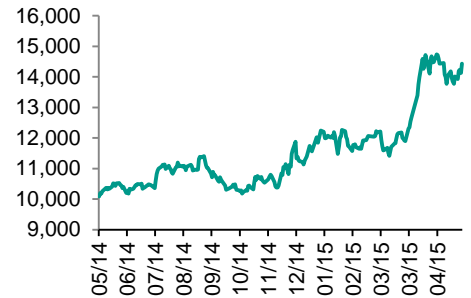
## 每天导读

### 各股市走势图

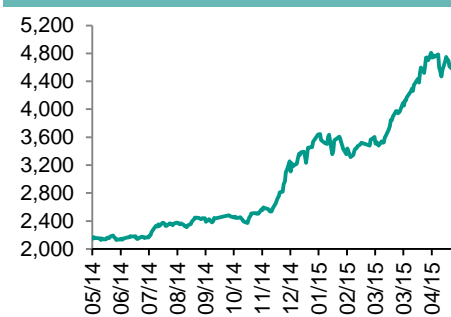
#### 恒指走势图



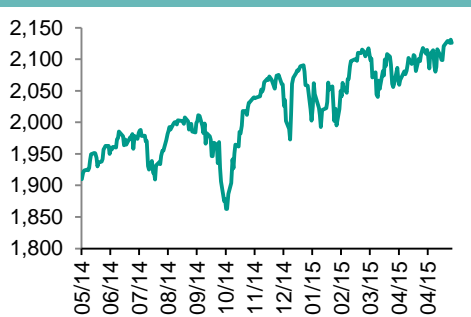
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美国股指下跌,主要是受到美联储主席耶伦关于今年内将会加息的讲话影响。标普500指数中仅信息技术指数微升,而电信服务指数领跌。上周五恒指高开,随后受到国内股指影响而持续上涨,最终收高;国指也上涨,且跑赢恒指;港股11个行业类别指数表现不一,只有服务业和公用事业下跌,而能源业、金融业、电讯业涨幅较大。上周五上证综指涨2.83%,深成指涨1.09%,两地全周日均成交金额为1.57万亿元;沪深300指数中仅信息技术指数下跌,而能源、公用事业和金融地产指数领涨。上周恒指累升0.61%,国指累升3.02%;上证综指累升8.1%,深成指累升9.19%。截至上周五,道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指和深成指15年预测市盈率分别为16.29倍、17.98倍、13.47倍、10.12倍、19.31倍和34.28倍。今天美国将会公布4月耐用品订单、4月新建住宅销售、5月Markit综合和服务业PMI初值。同时,今天将会公布业绩的公司包括康师傅控股和百丽。

### 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	CPI 月环比	4月	0.10%	0.10%	0.2%
美国	CPI (除食品与能源) 月环比	4月	0.2%	0.3%	0.2%
德国	GDP经季调季环比	1季度	0.30%	0.3%	0.3%
日本	出口同比	4月	6.0	8.0	8.5
日本	进口同比	4月	-1.1	-4.2	-14.5

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 中国将在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式
- 美国4月份核心消费者价格指数取得两年来最大涨幅
- 耶伦:今年首次加息是合适之举,将谨慎行事
- 中国内地与香港基金互认安排将于7月1日实施
- 中国财政部:将选择部分地区开展农业“三项补贴”改革试点
- 韩国央行行长称韩国增长道路上面临的不确定因素增多
- 希腊拟周二恢复谈判
- 中国发布上千PPP项,涵盖温泉露营地、公路、污水处理等多领域

国际经济要闻

美国4月份核心消费者价格指数取得两年来最大涨幅

美国4月份不包括食品和能源的生活成本涨幅超预期，说明通货膨胀正在慢慢靠近美联储的目标。美国劳工部周五发布的数据显示，核心消费者价格指数上涨0.3%，是2013年1月份以来最大涨幅，体现了全面的价格升高。整体消费者价格指数上涨0.1%。价格压力进一步稳固应该有助于美联储决策者更加坚信通胀率迈向2%的目标。(彭博)

耶伦：今年首次加息是合适之举，将谨慎行事

美联储主席耶伦表示，尽管劳动力市场状况好转还未达标，如果经济前景向好，在今年某个时候加息应该是合适之举，并重申政策正常化步伐很可能会循序渐进。耶伦周五为罗德岛普罗维登斯一次演讲准备的讲稿中表示，美国经济看来有望继续增长，数据应该会增强。(彭博)

韩国央行行长称韩国增长道路上面临的不确定因素增多

韩国央行行长李柱烈在首尔会见经济学家时表示，货币政策将考虑未来的经济数据是否符合韩国央行的预测，同时还会考虑家庭债务负担问题。从5月1到20日的数据来看，5月份出口可能会像4月份那样出现下滑；出口疲软的原因在于油价下跌及全球贸易推迟复苏。(彭博)

希腊拟周二恢复谈判

虽然希腊财长Yanis Varoufakis将谈判的裹足不前归咎于债权人坚持提高节支标准，该国官员还是将在周二重新启动寻求金融援助的会谈。希腊总理齐普拉斯的发言人Gabriel Sakellariadis周一表示，协议有可能在5月底前达成，但他同时也承认双方在预算目标、销售税率、退休金和就业市场规则等诸多方面存在分歧。(彭博)

中港经济要闻

中国将在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式

中国政府网刊登国务院转发《公共服务领域推广政府和社会资本合作模式指导意见》。鼓励在能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业、科技、保障性安居工程、医疗、卫生、养老、教育、文化等公共服务领域，采用政府和社会资本合作模式，吸引社会资本参与。(彭博)

中国内地与香港基金互认安排将于7月1日实施

中国内地与香港基金互认安排将于7月1日正式实施。这将使全球资产管理公司涉足中国内地规模庞大的储蓄池更为便利。内地和香港的证监会在联合公告中表示，基金互认的初始投资额度为资金进出各3,000亿元人民币，双方将建立基金监管安排。(彭博)

中国财政部：将选择部分地区开展农业“三项补贴”改革试点

中国财政部在网站发布关于调整完善农业三项补贴政策的指导意见。要求在全国范围内调整20%的农资综合补贴资金用于支持粮食适度规模经营；支持发展多种形式的粮食适度规模经营；支持各地尤其是粮食主产省建立农业信贷担保体系。(彭博)

中国发布上千PPP项，涵盖温泉露营地、公路、污水处理等多领域

为促进内需、重振经济增长，中国政府号召社会资本参与总投资接近2万亿元人民币（3.22亿美元）的项目，涵盖垃圾处理厂和污水管道等领域。中国发改委在其网站发布1043个政府和社会资本合作(PPP)推介项目，并为每个项目列出联系方式。(彭博)

企业要闻

乐视网拟非公开发行股票，募资不超过75.1亿元人民币

乐视网在深交所发布公告称，非公开发行A股股票数量不超过2亿股。发行价格不低于发行期首日前二十个交易日股票均价的90%，或者不低于发行期首日前一个交易日股票均价的90%。非公开发行股票的发行对象不超过5名。募集资金将用于视频内容资源库建设项目、平台应用技术研发项目与品牌营销体系建设项目。(彭博)

柘中1.5亿元购分众传媒0.3333%股权 意味分众估值450亿元

柘中股份在深交所公告称，公司以人民币1.5亿元购买分众多媒体技术（上海）有限公司0.3333%股权。彭博以此价格计算得出，分众传媒估值约为450亿元人民币。截至2014年12月31日，分众传媒经审计资产总额为89亿元，净资产为57.5亿元。(彭博)

滴滴快车将提供10亿元人民币免费乘车补贴，叫板优步专车

滴滴快车称，将斥资10亿元人民币为使用其“专车”服务的乘客提供补贴，向优步发起挑战。滴滴快车是中国两大叫车软件合并后建立的一家新的打车服务公司。中国12个城市的乘客可在始于5月25日的一个月内每周一享受免费打车。(彭博)

三一重工澄清媒体报道，称签约合作双方为三一集团和长百集团子公司

针对部分媒体有关“长百集团三一重工联姻，全国40%搅拌站将油改气”的报道，三一重工在上交所发布澄清公告。公告称：经核实，本次签约项目合作双方为公司控股股东三一集团与长百集团子公司青岛中天能源。(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	7.72	6.72	1.18	(9.55)	753	中国国航	9.78	25.21	1.90	(37.64)
1398	工商银行	6.80	6.97	1.23	0.03	670	东方航空	5.69	16.92	1.93	(48.73)
1288	农业银行	4.30	6.16	0.99	(11.55)	1055	南方航空	7.58	33.95	1.67	(43.58)
3988	中国银行	5.27	6.90	1.10	(9.70)	1919	中国远洋	6.22	140.45	2.09	(66.35)
3328	交通银行	7.52	6.73	0.91	(14.40)	2866	中海集运	3.87	33.66	1.46	(70.56)
3968	招商银行	23.60	8.51	1.51	(1.74)	1138	中海发展	6.51	57.31	0.83	(59.80)
998	中信银行	6.83	6.27	0.94	(30.11)	2880	大连港	3.87	27.31	1.00	(64.93)
6818	光大银行	5.20	6.71	1.04	(24.76)	317	广船国际	33.20	180.74	4.86	(63.81)
1988	民生银行	11.14	6.80	1.27	(17.31)	2039	中集集团*	21.20	18.25	2.03	(40.58)
2628	中国人寿	38.55	27.06	3.07	(20.48)	1800	中国交建	13.94	12.93	1.55	(47.83)
2318	中国平安	119.20	19.35	2.93	4.15	390	中国中铁	10.34	17.00	1.85	(61.68)
2601	中国太保	43.25	28.29	2.68	(2.73)	1186	中国铁建	14.80	12.94	1.61	(52.30)
1336	新华保险	51.65	20.16	2.67	(38.72)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	33.95	21.52	2.88	(20.66)	525	广深铁路	5.01	43.08	1.06	(41.39)
6837	海通证券	24.10	24.11	2.70	(33.15)	177	宁沪高速	10.52	16.47	2.08	(8.50)
1776	广发证券	25.75	18.10	2.91	(29.17)	548	深圳高速	6.84	5.46	1.01	(50.06)
857	中石油	9.53	12.93	1.19	(41.25)	995	皖通高速	6.93	10.79	1.20	(57.70)
386	中石化	7.01	14.09	1.12	(28.99)	107	成渝高速	4.01	10.13	0.83	(61.62)
338	上石化	4.04	-	2.12	(65.42)	2238	广汽集团	7.91	12.75	1.15	(52.97)
1033	石化油服	3.91	120.80	2.14	(68.14)	1211	比亚迪*	54.50	242.29	4.26	(42.62)
2883	中海油田	14.96	7.60	1.21	(57.52)	2333	长城汽车	52.25	15.82	3.80	(20.10)
568	山东墨龙*	5.57	187.28	1.32	(69.88)	2338	潍柴动力	29.25	9.32	1.44	(29.69)
1088	中国神华	19.60	8.06	1.05	(28.68)	38	一拖股份	7.12	33.83	1.19	(67.74)
1898	中煤能源	4.83	327.66	0.59	(56.33)	1157	中联重科*	5.80	58.02	0.88	(44.28)
1171	兖州煤业	7.36	28.06	0.75	(63.05)	564	郑煤机	6.02	37.06	0.83	(57.48)
902	华能国际	10.56	11.12	1.74	(27.28)	1057	浙江世宝*	14.82	74.12	2.64	(70.54)
991	大唐发电	4.55	27.42	1.10	(56.08)	1072	东方电气	17.90	22.41	1.47	(52.98)
1071	华电国际	8.66	9.32	1.93	(24.59)	2727	上海电气	7.89	32.25	2.36	(72.43)
1618	中国中冶	4.13	16.30	1.33	(67.47)	2208	金风科技*	18.56	22.17	2.71	(38.91)
347	鞍钢股份*	6.49	40.42	0.79	(30.76)	42	东北电气	3.30	377.24	8.06	(67.16)
323	马钢股份	2.92	81.42	0.77	(59.08)	350	经纬纺机*	12.14	12.60	1.22	(63.77)
1053	重庆钢铁	2.16	147.73	0.77	(62.51)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	4.93	-	1.88	(60.98)	187	京城机电	5.55	86.40	2.04	(65.55)
358	江西铜业	15.50	14.79	0.94	(48.49)	2196	复星医药	31.15	25.76	3.29	(24.99)
2899	紫金矿业	停牌	-	-	-	2607	上海医药	26.45	21.97	2.05	(31.17)
3993	洛阳钼业	7.13	15.88	1.98	(66.00)	874	白云山	30.90	26.77	4.13	(38.18)
914	海螺水泥	31.65	12.18	2.04	1.39	1513	丽珠医药*	65.80	30.26	4.21	(43.10)
2009	金隅股份	8.86	13.69	1.09	(44.65)	719	新华制药*	7.99	58.66	1.60	(60.78)
1108	洛阳玻璃	6.48	162.04	52.49	(71.79)	168	青岛啤酒	49.60	27.85	3.37	(16.25)
2202	万科*	19.86	11.11	1.99	5.81	763	中兴通讯*	27.65	28.81	3.06	(35.27)
588	北京北辰	3.71	12.81	0.62	(57.83)	553	南京熊猫	9.42	44.97	2.17	(62.89)
895	东江环保*	42.70	47.34	4.87	(48.28)	921	海信科龙*	8.07	13.01	2.54	(54.04)
1065	创业环保	7.95	29.58	2.18	(59.27)	1812	晨鸣纸业*	6.03	18.87	0.67	(56.37)

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

陈姻希

[rachelchan@abci.com.hk](mailto: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](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