

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	27,424.19	(0.11)	(0.36)
H股	14,103.81	(0.56)	(0.20)
红筹	5,176.19	(0.64)	(1.57)
HSC大型股	2,223.51	(0.27)	(0.61)
HSC中型股	5,829.87	(0.32)	0.50
AH股溢价	124.66	(0.17)	(2.07)
沪深300	4,840.83	0.14	(2.23)
富时中国A50	13,444.67	(0.44)	(4.46)
上证180	10,535.54	(0.21)	(3.15)
上证380	8,773.78	0.87	2.97
台北加权	9,701.07	(0.12)	0.65
日经225	20,563.15	0.06	0.73
道琼斯	18,010.68	(0.64)	(1.50)
标普500	2,107.39	(0.63)	(1.10)
纳斯达克	5,070.03	(0.55)	(0.41)
德国DAX 30	11,413.82	(2.26)	(3.80)
富时100	6,984.43	(0.80)	(0.41)
法国CAC 40	5,007.89	(2.53)	(2.62)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	59.95	(0.58)	0.39
纽约期金(美元/t oz)	1,191.80	0.20	(1.01)
标普高盛商品指数	439.09	2.31	(2.01)
CRB大宗商品期货价格指数	223.18	1.02	(2.22)
罗杰斯国际商品指数	2,678.97	1.14	(1.13)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8003	0.03	(0.14)
美元兑人民币	6.2045	0.03	(0.13)
美元兑港元	7.7528	0.01	0.01
美元兑日元	124.17	2.10	3.24
欧元兑美元	1.0961	(0.15)	(2.13)
英镑兑美元	1.5288	(1.18)	0.92
澳元兑美元	0.7644	(2.30)	(2.64)

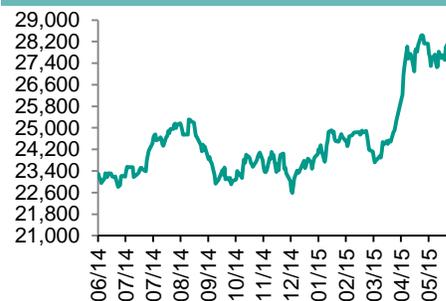
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6000	15.00	16.00
香港(10年期)	1.70100	(9.10)	9.90
美国(10年期)	2.12490	(8.43)	1.14

来源: 彭博

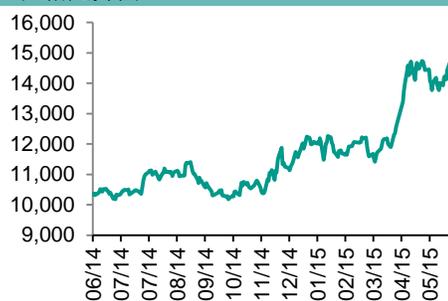
## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



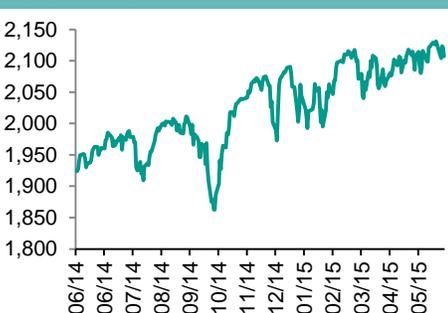
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

过去一周, 标准普尔500指数里的10大行业指数均下跌, 能源、工业和核心消费品领跌; 保健、公用事业和信息技术跌幅较少; 五月, 保健、金融和信息技术逆势上扬, 能源指数大幅下跌。A股方面, 医药卫生、信息技术、公用事业和原材料行业指数过去一周逆势上扬; 五月, 信息技术和医药卫生指数大幅上扬, 但金融地产和能源指数大幅下跌。港股方面, 原材料、金融和综合企业指数过去一周逆势上扬; 五月, 电信、能源和工业制品业指数领跌, 综合企业和原材料指数逆势上扬。截止上周五, 恒生指数、H股指数、沪深300指数, 上证指数, 道指和标普500指数的2015年的预测市盈率分别为13.01、9.91、17.73、18.36、16.09和17.81倍。市场焦点将是中国在周一公布官方制造业PMI和非制造业PMI指数。

### 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	GDP年度化季环比	1季度	-0.9%	-0.7%	0.2%
美国	个人消费	1季度	2.0%	1.8%	1.9%
德国	零售总额月环比	4月	1.0%	1.7%	0
意大利	GDP工作日调整季环比	1季度	0.3%	0.3%	0.3%
日本	失业率	4月	3.4%	3.3%	3.4%
日本	CPI 同比	4月	0.6%	0.6%	2.3%

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 标准普尔: 欧央行可能会继续量宽至少到2016年9月份
- 希腊可以从欧洲稳定机制借款购买ECB持有的希腊债券
- 欧盟对产自中国的阿斯巴甜展开反倾销调查
- 巴西财长称央行必须继续保持警觉
- 财政部规范会计师事务所从事企业境外上市审计业务
- 中国将研究扩大免税产品范围
- 国资委将进一步完善央企企业激励分配政策
- 中国平安与万科等房企成立房地产众筹联盟

国际经济要闻

**标准普尔：欧央行可能会继续量宽至少到2016年9月份**

标准普尔称欧洲央行很可能会继续量化宽松至少到2016年9月份。标准普尔在报告中表示，鉴于经济前景更加亮丽而且最近几周债券殖利率攀升，许多投资者预计欧洲央行将提前结束量化宽松项目，这没有太多根据。(彭博)

**希腊可以从欧洲稳定机制借款购买ECB持有的希腊债券**

希腊财长称希腊可以从欧洲稳定机制借款购买ECB持有的希腊债券。希腊财长瓦鲁法克斯在接受报纸Avgi采访时表示，希腊债务目前的最大问题是欧洲央行在证券市场计划(SMP)项目下购买而持有的希腊债券，而不是即将到期的IMF贷款。(彭博)

**欧盟对产自中国的阿斯巴甜展开反倾销调查**

欧盟可能对产自中国的这种人造甜味剂征收关税，以减轻位于法国的生产商味之素甜味剂欧洲公司的竞争压力。欧盟委员会的官方公报称，欧盟展开调查，以查明中国的阿斯巴甜出口商是否以低于成本价在欧盟倾销。调查起因于上述味之素公司于4月16日提出的倾销投诉，它是欧盟唯一的阿斯巴甜生产商。(彭博)

**巴西财长称央行必须继续保持警觉**

巴西财长Joaquim Levy在里约热内卢的一个活动上表示，巴西必须整顿财政。巴西债务处于相对较高水平，失去投资级评级将带来高昂代价年初的不确定性影响第一季度GDP。巴西第一季度GDP环比下降0.2%，预期环比下降0.5%。(彭博)

中港经济要闻

**财政部发文规范会计师事务所从事中国内地企业境外上市审计业务**

中国财政部在网站发布《会计师事务所从事中国内地企业境外上市审计业务暂行规定》的通知。中国内地企业依法自主选择符合上市地法规制度和监管要求的中国内地会计师事务所或境外会计师事务所为其提供境外上市审计服务。境外会计师事务所不得通过临时执业方式入境执行内地企业境外上市相关业务。(彭博)

**中国将研究扩大免税产品范围及提高免税额**

中国财政部和海关总署在北京媒体会前发布新闻稿显示，将研究扩大港口的免税商品范围和免税额。中国财政部将推动海外游客离境退税政策。海关总署将会在收到批复后发布离境退税规定。(彭博)

**新华社：中国国资委称将进一步完善中央企业激励分配政策**

新华社援引国资委规划局负责人在新闻通气会上讲话称，国资委将进一步完善有利于创新的经营业绩考核制度，继续对考核期内获得重大科技成果的企业予以年度加分奖励。(彭博)

**香港4月份新取用按揭贷款额环比下跌29.4%**

香港金融管理局的公告中表示，香港4月份新取用按揭贷款额降低至206亿港元。4月份新批出的按揭贷款额环比减少18.9%至228亿港元。(香港金管局)

企业要闻

**中国平安与万科等房企成立房地产众筹联盟**

中国平安在网站公告称，其房地产因特网金融平台:平安好房与万科、绿地、万通等数十家房地产企业，共同发起设立中国房地产众筹联盟。平安好房与碧桂园联合发布了中国国内首个房地产开发众筹项目。平安好房与大华基金宣布成立中国第一支地产众筹基金，规模50亿元人民币。(彭博)

**知情人士称中银香港确定南洋商业银行最后一轮竞购者名单**

不愿具名的消息人士称，包括新华保险在内的四家机构，进入南洋商业银行最后一轮竞购者名单。中国人寿、信达资产管理公司，以及越秀集团也进入最后一轮竞购。其中两位消息人士称，南洋商业银行的估值接近净资产的两倍。(彭博)

**中国信达与阿里巴巴进行全面战略合作推动不良资产线上招商**

中国信达在邮件中发布声明称，未来将与阿里集团在新型不良资产管理业务、金融产品开发设计、大数据应用及综合金融服务等方面开展合作。中国信达已与淘宝合作推出资产处置平台，将推动超过40亿元人民币的不良资产上线招商。(彭博)

**中国华融称未向汉能提供2亿美元股票质押的融资资金**

中国华融资产管理股份有限公司在邮件中发布声明称，未向汉能控股集团及其子公司提供2亿美元股票质押的融资资金。此前英国金融时报称汉能股价暴跌前以7.95亿股汉能股份获2亿美元股票抵押贷款。(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	7.79	6.80	1.20	(1.90)	753	中国国航	9.53	24.62	1.85	(31.68)
1398	工商银行	6.75	6.93	1.22	6.80	670	东方航空	6.04	18.01	2.05	(44.88)
1288	农业银行	4.21	6.04	0.98	(7.22)	1055	南方航空	7.95	35.69	1.75	(35.84)
3988	中国银行	5.15	6.76	1.08	(4.59)	1919	中国远洋	5.82	131.73	1.96	(65.11)
3328	交通银行	7.38	6.63	0.90	(13.20)	2866	中海集运	3.55	30.95	1.34	(69.51)
3968	招商银行	23.60	8.53	1.52	4.76	1138	中海发展	6.13	54.10	0.78	(56.90)
998	中信银行	6.56	6.03	0.91	(28.79)	2880	大连港	4.00	28.29	1.04	(63.54)
6818	光大银行	4.92	6.37	0.98	(23.66)	317	广船国际	37.15	202.73	5.46	(54.75)
1988	民生银行	10.68	6.54	1.22	(14.50)	2039	中集集团*	22.20	19.15	2.14	(32.26)
2628	中国人寿	37.25	26.21	2.97	(15.26)	1800	中国交建	13.40	12.46	1.49	(39.85)
2318	中国平安	114.10	18.57	2.81	7.12	390	中国中铁	10.02	16.51	1.79	(55.12)
2601	中国太保	39.95	26.19	2.48	(0.57)	1186	中国铁建	14.30	12.53	1.56	(44.75)
1336	新华保险	49.50	19.37	2.56	(32.48)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	32.95	20.94	2.80	(12.97)	525	广深铁路	5.12	44.14	1.09	(43.27)
6837	海通证券	24.60	24.67	2.77	(23.40)	177	宁沪高速	10.80	16.95	2.14	(0.08)
1776	广发证券	26.30	18.54	2.98	(18.32)	548	深圳高速	6.83	5.47	1.01	(50.51)
857	中石油	9.19	12.49	1.15	(38.16)	995	皖通高速	7.53	11.76	1.30	(61.48)
386	中石化	6.83	13.77	1.09	(24.01)	107	成渝高速	4.00	10.13	0.83	(61.34)
338	上石化	3.80	-	2.00	(64.43)	2238	广汽集团	7.93	12.81	1.16	(46.68)
1033	石化油服	3.89	120.48	2.14	(64.62)	1211	比亚迪*	停牌	-	-	-
2883	中海油田	14.40	7.34	1.17	(54.09)	2333	长城汽车	50.05	15.19	3.65	(13.25)
568	山东墨龙*	5.55	187.06	1.32	(68.06)	2338	潍柴动力	28.95	9.25	1.43	(24.60)
1088	中国神华	19.06	7.86	1.02	(25.64)	38	一拖股份	7.17	34.15	1.20	(64.91)
1898	中煤能源	4.70	319.61	0.58	(54.25)	1157	中联重科*	5.96	59.76	0.90	(46.46)
1171	兖州煤业	6.87	26.25	0.70	(61.92)	564	郑煤机	6.38	39.37	0.88	(59.95)
902	华能国际	10.38	10.96	1.71	(23.05)	1057	浙江世宝*	停牌	-	-	-
991	大唐发电	4.54	27.43	1.10	(52.95)	1072	东方电气	17.22	21.61	1.42	(48.90)
1071	华电国际	8.96	9.67	2.00	(15.44)	2727	上海电气	8.17	33.47	2.45	(69.77)
1618	中国中冶	4.05	16.02	1.31	(62.22)	2208	金风科技*	19.00	22.75	2.78	(33.73)
347	鞍钢股份*	6.40	39.95	0.78	(26.76)	42	东北电气	3.35	383.89	8.20	(64.87)
323	马钢股份	3.05	85.25	0.81	(61.04)	350	经纬纺机*	12.26	12.75	1.24	(61.05)
1053	重庆钢铁	2.34	160.43	0.83	(64.04)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	4.67	-	1.78	(57.67)	187	京城机电	5.84	91.14	2.15	(64.29)
358	江西铜业	15.38	14.71	0.93	(50.37)	2196	复星医药	33.40	27.68	3.54	(21.34)
2899	紫金矿业	3.46	25.65	2.13	(60.18)	2607	上海医药	25.70	21.40	1.99	(23.56)
3993	洛阳钼业	7.10	15.85	1.98	(62.58)	874	白云山	32.30	28.05	4.32	(38.49)
914	海螺水泥	32.50	12.53	2.10	1.96	1513	丽珠医药*	65.50	30.20	4.20	(37.82)
2009	金隅股份	8.68	13.45	1.07	(40.08)	719	新华制药*	8.63	63.51	1.73	(54.67)
1108	洛阳玻璃	6.73	168.70	54.64	(70.76)	168	青岛啤酒	49.70	27.98	3.39	(19.13)
2202	万科*	20.45	11.47	2.05	14.31	763	中兴通讯*	26.95	28.15	2.99	(29.99)
588	北京北辰	3.80	13.16	0.64	(56.64)	553	南京熊猫	9.88	47.28	2.28	(65.38)
895	东江环保*	46.50	51.68	5.31	(43.82)	921	海信科龙*	7.39	11.95	2.33	(53.69)
1065	创业环保	7.83	29.20	2.15	(58.35)	1812	晨鸣纸业*	6.09	19.10	0.68	(54.68)

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