

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	27,577.34	1.05	(1.98)
H股	14,049.66	2.04	(2.64)
红筹	5,376.58	2.28	(3.21)
HSC大型股	2,253.52	1.26	(1.85)
HSC中型股	5,792.36	2.99	(2.54)
AH股溢价	128.15	(1.20)	(2.45)
沪深300	4,558.40	1.98	(4.03)
富时中国A50	13,500.15	0.90	(4.65)
上证180	10,153.94	1.55	(4.29)
上证380	7,221.35	3.32	(4.83)
台北加权	9,692.00	(0.12)	(1.30)
日经225	19,379.19	0.45	(3.02)
道琼斯	18,191.11	1.49	0.93
标普500	2,116.10	1.35	0.37
纳斯达克	5,003.55	1.17	(0.04)
德国DAX 30	11,709.73	2.65	2.23
富时100	7,046.82	2.32	1.24
法国CAC 40	5,090.39	2.48	0.87

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	59.33	(0.10)	0.68
纽约期金(美元/t oz)	1,189.30	0.03	0.21
标普高盛商品指数	444.31	0.56	0.11
CRB大宗商品期货价格指数	229.16	1.03	0.53
罗杰斯国际商品指数	2,739.57	0.75	0.19

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8012	0.00	(0.26)
美元兑人民币	6.2130	0.02	(0.20)
美元兑港元	7.7535	0.01	0.05
美元兑日元	119.84	(0.24)	(0.24)
欧元兑美元	1.1193	0.42	5.92
英镑兑美元	1.5432	2.06	5.15
澳元兑美元	0.7923	1.08	4.40

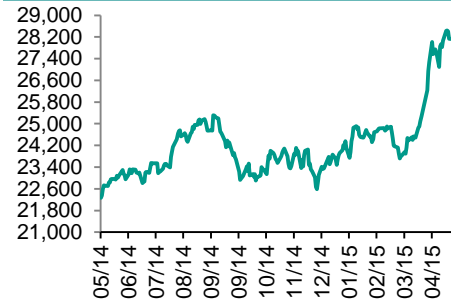
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4500	1.00	(16.00)
香港(10年期)	1.78700	15.90	26.10
美国(10年期)	2.14780	3.43	24.31

来源: 彭博

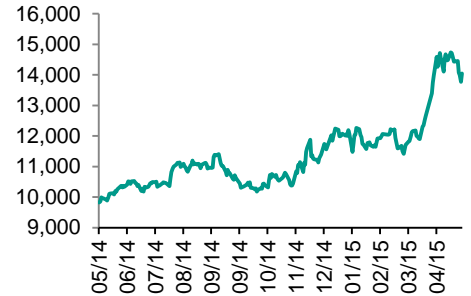
每天导读

各股市走势图

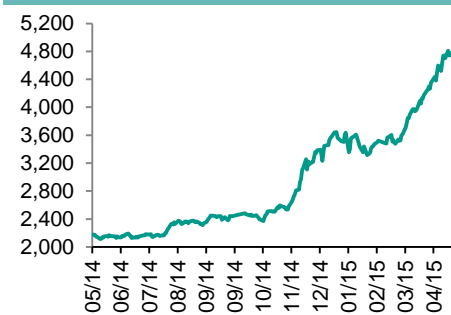
恒指走势图



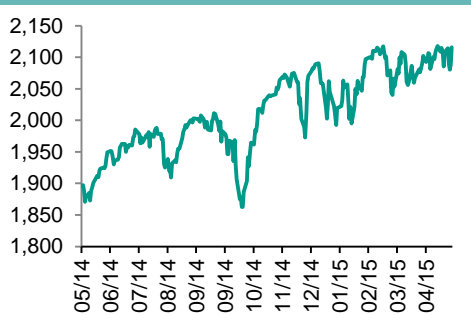
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五, 美国经济数据反映劳动市场好转, 但市场认为还不够好可引发美联储于六月加息, 美股指大幅反弹。美股过去一周, 金融和保健股领涨。英大选结果, 保守党继续执政, 英股反应正面。上周, 港股跟随A股走低, 资讯科技、能源和工业制品股领跌。A股上周表现, 工业、能源、公用事业和原材料股领跌; 互联网加投资主题持续, 信息技术股逆势上升。中国出口数据表明经济下行风险依然较大, PPI数据表明通缩风险依然存在。周日, 人民银行突然公布降息25基点。而且, A股上周IPO冻结资金本周将回流, 或将提振本周A股市场行情。按上周收盘算, 恒指、国指、沪深300和上证综指于今年预测市盈率分别为13.27倍、9.87倍、16.64倍和17.20倍。美国道指和标普500指数今年预测市盈率分别为16.32倍和17.93倍。

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	4月	228K	223K	85K*
美国	失业率	4月	5.4%	5.4%	5.5%
德国	工业产值经季调月环比	3月	0.4%	-0.5%	0.0%*
中国	进口	4月	-12.2%	-16.2%	-12.7%
中国	出口	4月	1.6%	-6.4%	-15.0%
中国	PPI同比	4月	-4.5%	-4.6%	-4.6%
中国	CPI同比	4月	1.6%	1.5%	1.4%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中俄双方同意扩大两国多方面合作
- 美国就业数据降低联储会6月加息预期
- 英国首相承诺减税
- 德国财长对希腊可能意外违约的风险发出警告
- 中国4月份出口下滑, 经济下行压力加大
- 人行下调人民币贷款基准利率0.25个百分点
- 中国银监会会不会干预银行购买根据债务置换计划发行的债券
- 贷存比将由监管指标变为参考指标

国际经济要闻

中俄双方同意扩大两国多方面合作

国家主席习近平5月8日与俄罗斯总统普丁举行会谈，双方同意扩大两国能源、农业、高铁、航空、航天、金融投资领域、基础设施建设、远东开发等方面合作。中俄就西伯利亚天然气供应的条款达成协议。建设银行将携手俄罗斯主权财富基金，向俄企业提供高达250亿美元贷款。(彭博)

美国就业数据降低联储会6月加息预期

美国4月非农就业人数增加22.3万，而3月数据从之前的12.6万下修为8.5万，创下2012年6月以来最低；4月失业率降至5.4%，创2008年5月以来最低。基于发布的研究报告，美国4月份的新增非农就业人口数据不会迫使美联储在6月底前行动，加息时机最有可能是9月份。(彭博)

英国首相承诺减税

英国首相卡梅伦在赢得第二个任期后发表讲话，他承诺减税、退欧公投以及对苏格兰下放权力。卡梅伦称，中央权力将“尽快”下放苏格兰和威尔士，并将在2017年年底前就是否保持欧盟成员国身份进行全民公投。(彭博)

德国财长对希腊可能意外违约的风险发出警告

德国总理梅克尔所在的基民党成员公开挑战她对于把希腊留在欧元区的立场。两位知情人士称，甚至有财政部的官员倾向于若没有希腊，欧元区境况将更好的结论。德国财长朔伊布勒对希腊可能意外违约的风险发出警告，关注5月11日召开的欧元区财长会议能否促成希腊问题协议。(彭博)

中港经济要闻

中国4月份出口下滑，经济下行压力进一步加大

中国4月份出口萎缩，眼下经济已面临产能过剩、房地产不振的窘境，而出口下滑更增添经济下行压力。中国海关总署周五在北京表示，4月份出口按人民币计算同比下跌6.2%。进口同比下跌16.1%，贸易顺差为2102.1亿元人民币(339亿美元)。出口表现逊于预期，经济面对的挑战更显严峻。(彭博)

人民银行下调人民币贷存款基准利率0.25个百分点

人民银行决定自5月11日起下调人民币贷款和存款基准利率0.25个百分点，并将存款利率浮动区间上限由存款基准利率的1.3倍调整为1.5倍。此次降息为经济结构调整和转型升级营造中性适度的货币金融环境。(人民银行)

中国银监会不会干预银行购买根据债务置换计划发行的债券

中银监会副主席周慕冰在于北京举行的媒体会上称，银行可以权衡风险收益后决定是否购买根据财政部1万亿元债务置换计划发行的债券。周慕冰：债务置换计划有助于延长地方政府债务期限，降低这些融资所对应项目的利息支出。(彭博)

财新：银监会副主席周慕冰称贷存比将由监管指标变为参考指标

财新援引中银监会副主席周慕冰回答记者提问时表示，贷存比未来将由监管指标变为参考指标。周慕冰并未给出变化的时间。前中国央行副行长吴晓灵3月时称，中国可以取消银行存贷比规定。广州日报此前报道，存贷比有望取消。(彭博)

企业要闻

知情人士：中国外汇局已大幅放宽部分银行结售汇综合头寸上下限

据不愿具名的知情人士透露，中国国家外汇管理局已于4月中下旬对部分境内银行下达了新的结售汇综合头寸上下限，较此前水平大幅放松。外汇局分两批下发新的上下限额，涉及部份全国性银行和做市商银行，包括国有银行、股份行和外资行。(彭博)

上期所寻求将非国产镍纳入交割品牌

上海期货交易所通过电邮回复提问称，正积极寻求推进包括Norilsk在内一些品牌的海外进口镍的注册工作。当前上期所只允许国内六家生产商的六个品牌参与期货交割。(彭博)

中国社保基金据称参与了光汇石油配股

知情人士称，参与光汇石油1.67亿美元配股的投资者中有中国社保基金。因消息尚未公开要求隐去姓名的两名知情人士称，有几家中国保险公司与资产管理公司亦参与了此次配售。(彭博)

中国中冶据称拟发行50亿元人民币永续中票

两位知情人士称，中国冶金科工股份有限公司计划于5月中下旬发行本期中票。发行人主体和债项评级均为AAA(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	7.38	6.43	1.13	(8.55)	753	中国国航	9.14	23.60	1.78	(36.88)
1398	工商银行	6.54	6.71	1.19	1.81	670	东方航空	5.65	16.84	1.92	(41.70)
1288	农业银行	4.22	6.05	0.98	(8.56)	1055	南方航空	7.17	32.17	1.58	(39.04)
3988	中国银行	5.15	6.76	1.08	(8.04)	1919	中国远洋	6.28	142.07	2.11	(61.57)
3328	交通银行	7.61	6.83	0.92	(8.25)	2866	中海集运	3.89	33.90	1.47	(66.06)
3968	招商银行	22.85	8.25	1.47	3.50	1138	中海发展	6.10	53.80	0.78	(54.88)
998	中信银行	6.78	6.23	0.94	(26.25)	2880	大连港	3.84	27.15	0.99	(55.70)
6818	光大银行	4.87	6.30	0.97	(23.89)	317	广船国际	28.45	155.17	4.18	(54.63)
1988	民生银行	11.08	6.78	1.26	(16.28)	2039	中集集团*	19.22	16.57	1.85	(35.20)
2628	中国人寿	37.60	26.44	3.00	(21.38)	1800	中国交建	12.74	11.84	1.42	(44.37)
2318	中国平安	110.80	18.02	2.73	2.22	390	中国中铁	10.16	16.74	1.82	(58.21)
2601	中国太保	40.40	26.47	2.51	(5.95)	1186	中国铁建	14.30	12.52	1.56	(48.15)
1336	新华保险	51.80	20.26	2.68	(31.71)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	33.20	21.09	2.82	(20.12)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	24.70	24.75	2.78	(28.92)	525	广深铁路	4.93	42.48	1.05	(35.10)
857	中石油	9.58	13.17	1.20	(38.11)	177	宁沪高速	10.54	16.53	2.09	0.84
386	中石化	7.06	14.22	1.13	(25.33)	548	深圳高速	7.21	5.77	1.07	(38.77)
338	上石化	3.91	-	2.05	(62.46)	995	皖通高速	6.66	10.39	1.15	(46.55)
1033	石化油服	4.00	123.82	2.20	(62.14)	107	成渝高速	3.90	9.87	0.81	(52.41)
2883	中海油田	14.90	7.59	1.21	(53.26)	2238	广汽集团	7.96	12.85	1.16	(44.94)
568	山东墨龙*	5.34	179.88	1.27	(64.65)	1211	比亚迪*	47.05	209.56	3.68	(36.60)
1088	中国神华	19.34	7.97	1.04	(25.31)	2333	长城汽车	55.25	16.76	4.03	(11.21)
1898	中煤能源	4.85	329.63	0.59	(50.97)	2338	潍柴动力	30.00	9.58	1.48	(20.75)
1171	兖州煤业	7.37	28.15	0.75	(59.39)	38	一拖股份	6.59	31.37	1.10	(63.00)
902	华能国际	10.88	11.48	1.79	(19.08)	1157	中联重科*	5.29	53.01	0.80	(41.58)
991	大唐发电	4.47	26.99	1.08	(50.98)	564	郑煤机	5.74	35.40	0.79	(52.61)
1071	华电国际	8.36	9.01	1.86	(18.96)	1057	浙江世宝*	13.90	69.65	2.48	(70.29)
1618	中国中冶	4.19	16.56	1.36	(62.47)	1072	东方电气	16.76	21.02	1.38	(45.93)
347	鞍钢股份*	6.31	39.37	0.77	(23.81)	2727	上海电气	7.29	29.85	2.19	(65.02)
323	马钢股份	2.87	80.17	0.76	(53.61)	2208	金风科技*	17.38	20.80	2.54	(29.34)
1053	重庆钢铁	2.16	144.31	0.86	(58.67)	42	东北电气	3.28	375.66	8.02	(56.89)
2600	中国铝业	4.74	-	1.81	(55.13)	350	经纬纺机*	12.14	12.62	1.23	(54.50)
358	江西铜业	15.88	15.18	0.96	(43.09)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	停牌	-	-	-	187	京城机电	5.14	82.42	1.93	(62.57)
3993	洛阳钼业	7.31	16.31	2.03	(61.80)	2196	复星医药	28.05	23.24	2.97	(15.62)
914	海螺水泥	31.25	12.05	2.02	8.55	2607	上海医药	24.45	20.34	1.89	(21.31)
2009	金隅股份	8.96	13.87	1.10	(40.78)	874	白云山	29.20	25.34	3.91	(33.04)
1108	洛阳玻璃	6.18	157.29	37.74	(57.51)	1513	丽珠医药*	56.10	25.85	3.60	(40.40)
2202	万科*	19.20	10.76	1.93	11.54	719	新华制药*	8.10	59.58	1.63	(50.24)
588	北京北辰	3.44	11.90	0.58	(54.79)	168	青岛啤酒	48.95	27.54	3.33	(10.99)
895	东江环保*	42.00	46.65	4.80	(36.66)	763	中兴通讯*	24.50	25.58	2.71	(33.37)
1065	创业环保	7.68	28.62	2.11	(55.70)	553	南京熊猫	8.81	42.14	2.03	(56.35)
1812	晨鸣纸业*	5.92	18.56	0.66	(52.54)	921	海信科龙*	6.88	11.12	2.17	(49.07)

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

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

陈姻希

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

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