

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	27,272.39	1.22	9.52
H股	13,987.53	1.74	13.30
红筹	5,246.68	0.36	12.83
HSC大型股	2,221.20	1.16	9.43
HSC中型股	5,763.59	1.46	17.21
AH股溢价	123.35	(0.32)	(7.13)
沪深300	4,344.42	1.93	5.32
富时中国A50	12,901.09	1.85	6.94
上证180	9,620.95	1.80	5.84
上证380	6,995.82	2.69	4.76
台北加权	9,617.70	0.52	1.16
日经225	19,907.63	(0.15)	2.63
道琼斯	18,057.65	0.55	1.66
标普500	2,102.06	0.52	1.70
纳斯达克	4,995.98	0.43	2.23
德国DAX 30	12,374.73	1.71	3.11
富时100	7,089.77	1.06	4.12
法国CAC 40	5,240.46	0.60	3.52

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	51.59	(0.10)	(1.05)
纽约期金(美元/t oz)	1,204.60	0.92	0.31
标普高盛商品指数	412.37	1.48	2.84
CRB大宗商品期货价格指数	217.12	0.46	0.48
罗杰斯国际商品指数	2,613.21	0.94	1.02

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8024	0.39	(0.87)
美元兑人民币	6.2185	0.36	(1.08)
美元兑港元	7.7501	(0.03)	(0.20)
美元兑日元	120.16	0.52	(1.03)
欧元兑美元	1.0610	(2.86)	1.09
英镑兑美元	1.4642	(1.60)	(0.69)
澳元兑美元	0.7669	1.01	0.42

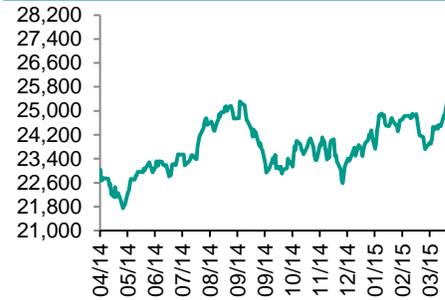
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7000	7.00	19.00
香港(10年期)	1.56400	4.20	(28.30)
美国(10年期)	1.94730	5.21	(16.67)

来源: 彭博

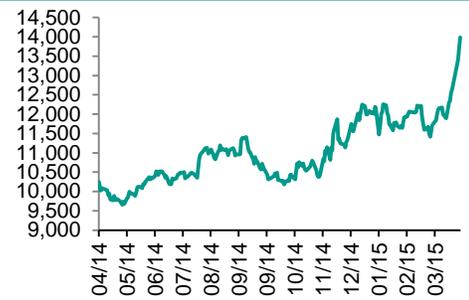
## 每天导读

### 各股市走势图

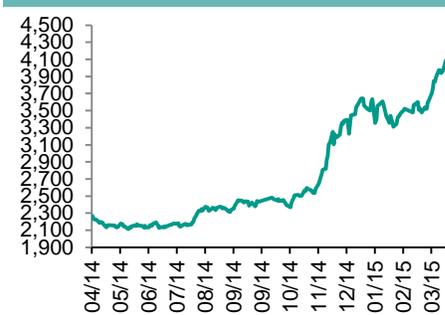
#### 恒指走势图



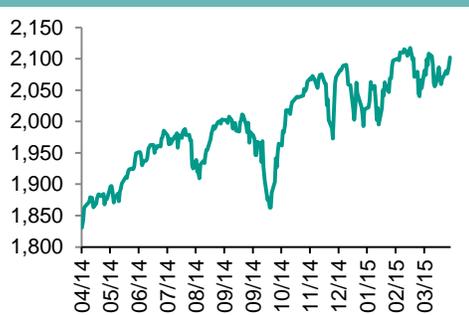
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美国三大股指上涨, 主要是由于通用剥离并出售GE Capital的大部分资产推动了大市的上涨。标普500指数中所有行业指数上涨, 其中工业指数领涨。上周五恒指高开, 但全天波动较大并曾经跌超过100点, 最终收涨, 并全周累涨7.9%。国指周五也有上涨, 并跑赢恒指, 全周累涨10.46%。港股11个行业类别指数全部上涨, 金融业和工业制品业领涨。上周五国内股指继续上涨, 上证综指涨1.94%, 收市时突破4000点水平, 深成指涨1.57%; 沪深300指数中全部行业指数上涨, 其中信息技术、医药卫生和主要消费指数领涨。截至上周五, 道指、标普500指数的15年预测市盈率分别为16.43倍和17.28倍; 恒指和国指的15年预测市盈率分别为13.06倍和9.76倍; 上证综指和深成指的动态市盈率分别为19.85倍和21.15倍。今天中国将会公布3月进出口同比和贸易余额数据; 意大利将会公布2月工业产值增长。同时, 中国将会在这周公布新增人民币贷款等货币市场数据。

### 主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
法国	工业产值(月环比)	2月	-0.10%	0.00%	0.3%*
法国	制造业生产月环比	2月	0.6%	0.0%	-0.3%*
日本	机器订单月环比	2月	-2.2%	-0.4%	-1.7%
日本	PPI同比	3月	0.4%	0.7%	0.4%*
日本	货币存量M2同比	3月	3.6%	3.6%	3.5%
中国	CPI同比	3月	1.3%	1.4%	1.4%
中国	PPI同比	3月	-4.8%	-4.6%	-4.8%

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 里士满联储Lacker: 美国国债收益率高于海外反映出美国经济增长更强
- 大宗商品价格企稳, 中国通胀率下降风险减弱
- 世界报: 德国外长拒绝俄罗斯现在重返八国集团
- 中国取消自然人投资者A股等证券账户一人一户限制
- 印度央行行长Rajan呼吁新兴市场改革全球经济规则
- 中国央行第一季度注资以缓解经济放缓影响
- 俄罗斯第四季度净资本流出从729亿美元修正为774亿美元
- 香港交易所称沪港通额度将会提高, 而且幅度会相当可观

国际经济要闻

**里士满联储Lacker：美国国债收益率高于海外反映出美国经济更强**

里士满联储银行行长Jeffrey Lacker表示，欧洲一些国家的国债收益率目前为负，显示零息不再是货币政策的下限。Lacker称，负收益率反映出这些主权货币地区的避险需求；虽然失业率没有捕捉劳动力利用不足的方方面面是事实，但称目前不再是平常这样的情况。(彭博)

**世界报：德国外长拒绝俄罗斯现在重返八国集团**

德国《世界报》报道，德国外长Frank-Walter Steinmeier在采访中表示，俄罗斯未被邀请参加6月份在巴伐利亚举行的七国集团领导人会议，因为“在（俄罗斯）非法吞并克里米亚之后，我们只是不能表现得好像什么事情都没有发生过并像往常一样交往。”(彭博)

**印度央行行长Rajan呼吁新兴市场改革全球经济规则**

印度央行行长Raghuram Rajan表示，全球经济规则偏向于发达经济体，而新兴市场有义务重新设计这些规则以保证对所有国家都公平合理。Rajan周五表示，由于非常规的货币政策而在发达市场出现的储蓄过剩正在伤害新兴经济体。Rajan称：“国际社会上没有明确设立游戏规则让人关切。新兴市场一直过于安静。”(彭博)

**俄罗斯第四季度净资本流出从729亿美元修正为774亿美元**

据俄罗斯央行网站公布的数据，俄罗斯央行将2014年净资本流出估值从1,515亿美元向上修正至1,541亿美元。12月份净资本流出350亿美元；11月份净资本流出135亿美元；10月份净资本流出289亿美元。俄罗斯上季度资本流出减少至330亿美元。同时，俄罗斯第一季度外债下降6.3%至5,590亿美元。(彭博)

中港经济要闻

**大宗商品价格企稳，中国通胀率下降风险减弱**

中国陷入全面通缩的风险3月份有所下降，因消费者价格指数(CPI)升幅与2月份持平，同时工业生产者出厂价格(PPI)跌幅缩减。据国家统计局周五发布的数据，中国3月份CPI同比上升1.4%，高于彭博新闻调查分析师所得上涨1.3%的预估中值。3月份PPI同比下降4.6%，把创纪录的连跌月份延长至37个月。(彭博)

**中国取消自然人投资者A股等证券账户一人一户限制**

为进一步支持资本市场创新发展，保障投资者合法权益，中国结算决定自4月13日起取消自然人投资者开立A股账户的一人一户限制，允许自然人投资者根据实际需要开立多个沪、深A股账户及场内封闭式基金账户。(彭博)

**中国央行第一季度注资以缓解经济放缓影响**

中国央行周五发布公告称，中国央行第一季度通过中期借贷便利向各大银行净投放中期基础货币3,700亿元人民币(596亿美元)，中期借贷便利期末余额10,145亿元；累计开展常备借贷便利3,347亿元，期末常备借贷便利余额为1,700亿元。(彭博)

**香港交易所称沪港通额度将会提高，而且幅度会相当可观**

港交所预计沪港通交易额度将获得提高。本周香港交易所成交额连续两天创天量，港股通单日交易额度105亿元人民币周三与周四也连续两天宣告用罄。港交所行政总裁李小加周五表示，沪港通额度一定会扩大，而且增幅也不会仅有两三成。(彭博)

企业要闻

**财新：平安斥资1亿元成立了股权众筹平台**

财新援引未具名消息来源称，平安集团斥资1亿元人民币成立了股权众筹平台，完成了工商登记。平安回复财新称，“确有在众筹金融业务领域进行研究和筹划，已完成相关业务公司的注册登记。”经财新记者查询工商信息，该平台全称为“深圳前海普惠众筹交易股份有限公司。”(彭博)

**诺基亚据称考虑出售地图业务以专注于网络业务**

据知情人士称，诺基亚正在考虑出售地图子公司HERE。公司将专注于提高无线网络子公司业务的增长，并寻求改善债务评级；地图子公司据称将吸引其他公司和私人股权公司的兴趣；诺基亚对该子公司的估值为20亿欧元左右。(彭博)

**招商银行计划非公开发行A股，拟募集资金不超60亿元人民币**

招商银行在上交所发布公告，拟非公开发行A股不超过43,478.2608万股。本次非公开发行的发行价格为13.80元/股。本次非公开发行方案尚需股东大会批准并报中国银监会、中国证监会核准及香港联合交易所报备。(彭博)

**通用电气退出大部分金融业务，以265亿美元出售部分房地产**

通用电气计划在全面重组中售公司大部分的金融业务，其中包括将公司大批房地产投资组合以265亿美元的价格售出。通用电气在公告中表示，计划只保留GE Capital业务中支持其现有工业业务的部分。(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	7.10	6.25	1.14	(12.38)	753	中国国航	9.80	25.27	1.89	(24.82)
1398	工商银行	6.27	6.38	1.19	(1.53)	670	东方航空	停牌	-	-	-
1288	农业银行	4.12	6.01	1.04	(13.39)	1055	南方航空	7.85	36.07	1.74	(35.25)
3988	中国银行	5.02	6.58	1.02	(11.83)	1919	中国远洋	6.19	140.05	2.08	(38.94)
3328	交通银行	7.39	6.75	0.93	(12.70)	2866	中海集运	3.81	33.39	1.44	(49.65)
3968	招商银行	停牌	-	-	-	1138	中海发展	7.18	63.61	0.92	(43.18)
998	中信银行	6.92	6.36	1.00	(29.31)	2880	大连港	4.49	31.71	1.16	(48.55)
6818	光大银行	5.18	6.70	1.08	(22.31)	317	广船国际	30.85	168.09	4.52	(41.16)
1988	民生银行	10.66	6.53	1.21	(16.95)	2039	中集集团*	22.50	19.38	2.16	(33.08)
2628	中国人寿	40.00	28.10	3.19	(22.22)	1800	中国交建	15.30	14.10	1.77	(36.18)
2318	中国平安	104.30	16.89	2.57	(3.02)	390	中国中铁	10.00	16.46	1.79	(36.94)
2601	中国太保	41.30	27.03	2.56	(7.78)	1186	中国铁建	14.98	13.11	1.63	(33.82)
1336	新华保险	53.15	20.75	2.75	(26.45)	6199	中国北车	16.62	25.01	3.34	(44.23)
6030	中信证券	36.00	27.93	3.21	(19.55)	1766	中国南车	15.56	32.31	4.25	(44.04)
6837	海通证券	25.90	25.79	2.91	(24.40)	525	广深铁路	4.24	36.49	0.90	(35.07)
857	中石油	9.95	13.66	1.24	(36.04)	177	宁沪高速	10.74	16.83	2.13	4.52
386	中石化	6.69	13.46	1.07	(20.15)	548	深圳高速	7.67	6.13	1.14	(38.20)
338	上石化	4.09	-	2.13	(46.12)	995	皖通高速	6.56	10.17	1.15	(36.47)
1033	仪征化纤	4.48	138.54	2.46	(56.24)	107	成渝高速	4.56	11.52	0.95	(47.53)
2883	中海油田	16.12	8.20	1.30	(43.32)	2238	广汽集团	9.00	14.51	1.31	(30.56)
568	山东墨龙*	5.64	188.22	1.34	(61.26)	1211	比亚迪*	47.75	212.47	3.73	(32.79)
1088	中国神华	21.70	8.94	1.16	(17.20)	2333	长城汽车	58.25	17.65	4.24	(13.70)
1898	中煤能源	5.30	64.22	0.65	(41.77)	2338	潍柴动力	34.40	10.98	1.70	(16.28)
1171	兖州煤业	8.93	34.07	0.91	(55.19)	38	一拖股份	8.35	39.83	1.47	(53.85)
902	华能国际	9.83	10.36	1.62	(7.05)	1157	中联重科*	6.36	63.44	0.96	(32.35)
991	大唐发电	4.75	28.65	1.15	(42.27)	564	郑煤机	6.51	40.11	0.90	(47.28)
1071	华电国际	7.15	7.70	1.59	(17.01)	1057	浙江世宝*	14.84	74.29	2.64	(60.99)
1618	中国中冶	3.95	15.60	1.28	(43.10)	1072	东方电气	18.76	23.51	1.54	(34.50)
347	鞍钢股份*	6.52	40.64	0.79	(23.09)	2727	上海电气	7.36	30.11	2.21	(50.59)
323	马钢股份	3.28	93.16	0.90	(45.16)	2208	金风科技*	17.50	20.72	2.56	(29.88)
1053	重庆钢铁	2.63	175.53	1.04	(49.73)	42	东北电气	3.41	390.16	8.33	(57.13)
2600	中国铝业	5.08	-	1.95	(41.88)	350	经纬纺机*	13.56	14.08	1.37	(48.53)
358	江西铜业	16.28	15.38	0.99	(40.57)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	3.13	23.17	1.93	(42.77)	187	京城机电	5.20	83.30	1.95	(59.05)
3993	洛阳钼业	8.28	18.45	2.30	(50.51)	2196	复星医药	停牌	-	-	-
914	海螺水泥	31.00	11.96	1.99	3.89	2607	上海医药	24.55	20.48	1.90	(20.72)
2009	金隅股份	9.16	14.17	1.13	(39.77)	874	白云山	32.45	28.13	4.34	(24.75)
1108	洛阳玻璃	8.27	210.27	50.45	(49.55)	1513	丽珠医药*	65.00	29.92	4.16	(29.53)
2202	万科*	19.34	10.83	1.94	8.17	719	新华制药*	8.87	65.18	1.80	(46.86)
588	北京北辰	停牌	-	-	-	168	青岛啤酒	54.35	29.55	3.82	(6.00)
895	东江环保*	停牌	-	-	-	763	中兴通讯*	21.30	22.22	2.36	(29.51)
1065	创业环保	9.17	34.14	2.51	(47.91)	553	南京熊猫	10.26	49.03	2.36	(49.46)
1812	晨鸣纸业*	5.79	18.14	0.65	(44.66)	921	海信科龙*	8.83	14.25	2.78	(36.23)

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