

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	24,375.24	(0.38)	2.32
H股	12,156.40	0.28	3.79
红筹	4,457.15	(0.31)	1.53
HSC大型股	1,989.07	(0.33)	2.16
HSC中型股	4,679.20	0.44	3.60
AH股溢价	132.82	0.74	3.82
沪深300	3,892.57	1.38	7.60
富时中国A50	11,646.16	1.63	7.07
上证180	8,661.59	1.59	7.74
上证380	6,108.03	0.63	8.15
台北加权	9,749.69	0.13	1.78
日经225	19,719.60	0.81	2.46
道琼斯	18,127.65	0.94	2.13
标普500	2,108.10	0.90	2.66
纳斯达克	5,026.42	0.68	3.17
德国DAX 30	12,039.37	1.18	1.16
富时100	7,022.51	0.86	4.18
法国CAC 40	5,087.49	1.00	1.54

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	46.00	(1.22)	4.83
纽约期金(美元/t oz)	1,185.10	0.04	2.77
标普高盛商品指数	398.17	1.57	1.22
CRB大宗商品期货价格指数	214.11	1.48	1.62
罗杰斯国际商品指数	2,573.29	1.80	1.81

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7988	(1.09)	(1.24)
美元兑人民币	6.1968	(1.18)	(1.23)
美元兑港元	7.7577	(0.09)	0.01
美元兑日元	120.04	(1.08)	1.02
欧元兑美元	1.0802	2.21	(4.70)
英镑兑美元	1.4927	0.66	(3.43)
澳元兑美元	0.7774	1.75	(0.36)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5500	10.00	19.00
香港(10年期)	1.60200	(17.00)	(22.40)
美国(10年期)	1.92850	(14.32)	(12.89)

来源: 彭博

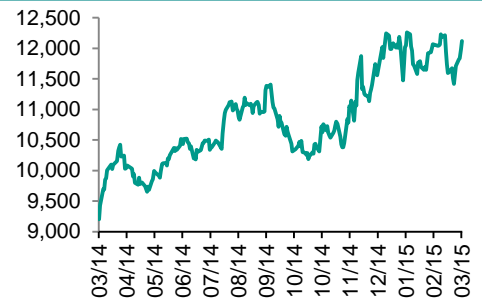
## 每天导读

### 各股市走势图

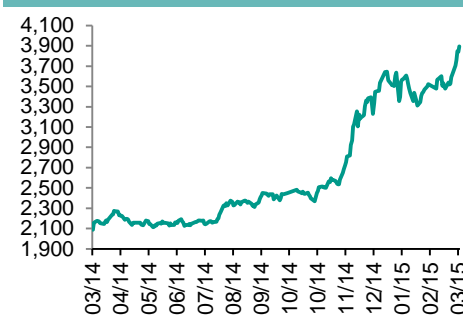
#### 恒指走势图



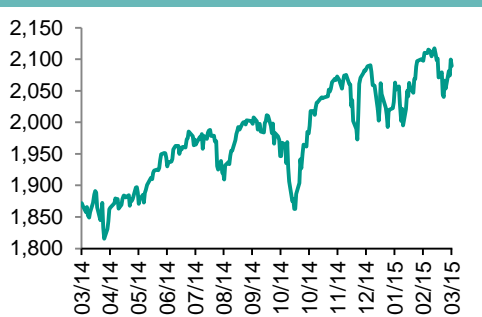
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上个周五美国三大股指上涨, 纳斯达克综指更上涨至15年内的新高。标普500指数中全部行业指数上涨, 其中金融、能源和核心消费品指数领涨。上周五恒指低开, 随后走势反复, 但最终收低。国指则高开, 且收涨。港股11个行业类别指数表现不一。仅服务业、金融业和工业制品业上涨, 电讯业、信息科技业和综合企业跌幅较大。上周五上证综指和深成指分别上涨0.98%和0.93%; 沪深300指数中金融地产和信息技术指数领涨, 原材料、电信业务和能源指数则跌幅较大。上周恒指、国指、上证综指和深成指分别累计上涨2.32%、3.79%、7.25%和7.09%。截至上周五, 道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的14年预测市盈率分别为16.45倍、17.86倍、11.62倍、8.38倍、14.26倍、14.90倍。今天欧元区将公布3月消费者信心指数, 而香港将公布第四季度国际收支经常项目余额。今天公布业绩的企业包括国美电器、海螺水泥、中信证券、合景泰富、融创中国、恒基地产、华润置地和联合光伏。

### 主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
欧元区	欧洲央行经常项目经季调	1月	N/A	29.4B	22.5B*
德国	生产者价格指数月环比	2月	0.2%	0.1%	-0.6%
西班牙	贸易余额	1月	N/A	-2596.2M	-1821.8M*

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 伯南克: 如果国会损及美联储的独立性, 那将是大错
- 中国下发进一步深化电力体制改革的若干意见
- 德国总理默克尔: 希望希腊留在欧元区, 不愿猜测退出情形
- 路透: 中国外管局要求银行自查1万美元以上个人外币现钞存取数据
- 美联储Lockhart: 可以有选择地监管影子银行业
- 周小川: 中国已为IMF评估SDR货币篮子做好准备
- 澳大利亚央行行长称利率不是阻碍经济发展的主要问题
- 李克强: 必须推动大众创业、万众创新



国际经济要闻

伯南克：如果国会损及美联储的独立性，那将是大错

美联储前主席伯南克周五在墨西哥阿卡普尔科的一次银行业会议上表示：“如果国会要降低美联储的独立性和应对危机的能力，那么这显然会是大错。”他说，这方面肯定有政治顾虑；美联储必须继续努力来解决国会要加大对美国央行影响的议案相关的政治问题。(彭博)

德国总理默克尔：希望希腊留在欧元区，不愿猜测退出情形

德国总理默克尔在被问及德国人猜测希腊可能退出欧元区的问题时表示：“我没有讨论过这个问题，现在也不想；我们做的一切，目标是把希腊留在欧元区，这些年我们做到了。”只要希腊达到欧元区政府的条件并得到欧元集团认可，希腊可以更快拿到援助资金，不必等到6月底截止日期。(彭博)

美联储Lockhart：可以有选择地监管影子银行业

亚特兰大联储行长Dennis Lockhart表示，与银行业一样，影子银行应该受到严格监管。Lockhart说，这并不意味着我们应该对这两个行业的各个方面实施全面的审慎监管；货币市场基金行业依然是监管重点，因为它可能是金融不稳定的因素与受害者；监管决策者有责任甄别威胁整体经济的风险并采取应对措施。(彭博)

澳大利亚央行行长称利率不是阻碍经济发展的主要问题

澳大利亚央行行长Glenn Stevens在墨尔本发表讲话后的问答环节表示，任何有信誉的人眼下都可以获得非常便宜的融资，银行愿意放贷；进一步下调利率“可能有”好处，“这当然是我们每个月都会争论的话题”；“利率应该处于低位，应该相当低，它们目前确实如此。事实上争论的焦点是它们是否应该更低一点”。(彭博)

中港经济要闻

中国下发进一步深化电力体制改革的若干意见

据世纪新能源网报道，中共中央文件〔2015〕9号《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》已下发。中国将有序推进电价改革，理顺电价形成机制；将推进电力交易体制改革，完善市场化交易机制；将建立相对独立的电力交易机构，形成公平规范的市场交易平台；将推进发用电计划改革。(彭博)

路透：中国外管局要求银行自查1万美元以上个人外币现钞存取数据

路透周四报道引述两位知情人士称，针对部分银行外币现钞存取数据质量存在严重问题，中国外汇管理局日前已下发通知，要求各银行自查并上报1万美元以上个人外币现钞存取数据情况。(彭博)

周小川：中国已为IMF评估SDR货币篮子做好准备

中国央行行长周小川周日在北京的中国发展高层论坛上称，中国已经为今年国际货币基金组织(IMF)评估特别提款权(SDR)一篮子货币做好了准备。周小川说，中国将进一步放宽个人海外投资限制；人民币国际化进展顺利。(彭博)

李克强：必须推动大众创业、万众创新

据中国政府网，国务院总理李克强3月20日到国家工商行政管理总局考察并主持召开座谈会时表示，实现中国经济保持中高速增长、向中高端水平迈进，必须推动大众创业、万众创新，打造发展新引擎。(彭博)

企业要闻

华润创业全年亏损，受中国增长放缓及Tesco业务整合成本拖累

华润创业公布2014年全年出现亏损，中国经济增速放缓以及整合Tesco Plc中国业务的成本拖累了公司业绩。华润创业2014年基础亏损7.94亿港元（1.02亿美元），而前一年为盈利16.4亿港元。基础盈利数据扣除了资产重估以及出售主要资产的税后影响因素。华润创业零售业务同店销售同比下降了2.6%。(彭博)

搜狗据称计划在美国IPO，估值超过30亿美元

匿名知情人士透露，搜狐旗下中国搜索引擎公司搜狗计划在美国首次公开募股(IPO)，估值超过30亿美元；总部设在北京的搜狗最早可能在今年下半年上市。剥离搜狗这个中国第三大搜索网站将提振持有其多数股权的搜狐。(彭博)

北京金融工作局称中海信达担保不得开展新的融资性担保业务

北京市金融工作局近日在其网站公告称，决定撤销中海信达担保有限公司《融资性担保公司经营许可证》，中海信达担保有限公司不得开展新的融资性担保业务。即日起，中海信达担保有限公司应当依法完成公司清算或业务处置工作。(彭博)

中国化工集团拟收购倍耐力26.2%的股份

中国化工集团拟以每股15欧元收购意大利轮胎生产商倍耐力最大股东Camfin所持26.2%的股份，并将以同样的价格发出全面收购要约。收购提议对倍耐力的估值在71亿欧元左右。Marco Tronchetti Provera仍将担任公司CEO。(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	6.48	5.70	1.08	(15.12)	753	中国国航	7.03	26.32	1.38	(39.95)
1398	工商银行	5.69	5.74	1.12	(3.52)	670	东方航空	4.16	23.79	1.57	(52.57)
1288	农业银行	3.83	5.54	1.04	(13.90)	1055	南方航空	4.63	64.73	1.11	(52.92)
3988	中国银行	4.45	5.92	0.99	(18.69)	1919	中国远洋	3.85	-	1.42	(57.56)
3328	交通银行	6.68	6.19	0.87	(17.50)	2866	中海集运	2.36	-	0.91	(63.11)
3968	招商银行	18.72	6.75	1.20	(4.51)	1138	中海发展	5.07	-	0.65	(55.94)
998	中信银行	5.99	5.50	0.86	(36.08)	2880	大连港	2.89	18.26	0.76	(63.92)
6818	光大银行	4.23	5.49	0.91	(28.27)	317	广船国际	19.52	106.28	2.86	(62.20)
1988	民生银行	9.53	5.79	1.17	(20.80)	2039	中集集团*	15.04	12.04	1.53	(44.38)
2628	中国人寿	32.90	27.72	3.09	(30.21)	1800	中国交建	9.63	9.72	1.29	(47.82)
2318	中国平安	92.10	14.90	2.26	(5.99)	390	中国中铁	6.49	11.12	1.24	(49.67)
2601	中国太保	37.45	25.40	2.55	(11.58)	1186	中国铁建	9.87	9.19	1.16	(50.54)
1336	新华保险	44.50	18.55	2.57	(35.01)	6199	中国北车	10.82	21.65	2.37	(45.74)
6030	中信证券	27.25	30.23	2.59	(32.58)	1766	中国南车	9.91	23.33	2.94	(46.48)
6837	海通证券	17.94	32.63	2.17	(38.59)	525	广深铁路	3.88	23.17	0.83	(34.49)
857	中石油	8.37	9.30	1.04	(42.65)	177	宁沪高速	10.00	15.41	2.12	3.54
386	中石化	6.20	12.22	0.99	(22.59)	548	深圳高速	5.65	4.51	0.87	(50.42)
338	上石化	2.56	-	1.30	(62.75)	995	皖通高速	5.30	8.61	0.97	(38.35)
1033	仪征化纤	3.03	-	2.74	(72.35)	107	成渝高速	3.16	7.09	0.68	(54.84)
2883	中海油田	11.94	5.56	1.03	(52.88)	2238	广汽集团	7.19	11.74	1.08	(42.91)
568	山东墨龙*	3.58	-	0.85	(73.67)	1211	比亚迪*	38.60	151.75	3.02	(41.49)
1088	中国神华	20.05	8.25	1.07	(18.38)	2333	长城汽车	49.30	14.93	3.59	(19.28)
1898	中煤能源	4.13	280.21	0.50	(51.75)	2338	潍柴动力	28.60	8.73	1.45	(19.71)
1171	兖州煤业	6.18	6.60	0.59	(65.44)	38	一拖股份	5.29	29.79	0.93	(69.78)
902	华能国际	9.05	8.83	1.58	(11.56)	1157	中联重科*	5.01	16.71	0.75	(40.15)
991	大唐发电	3.62	21.82	0.87	(54.80)	564	郑煤机	4.72	29.06	0.65	(54.38)
1071	华电国际	6.08	7.03	1.49	(24.91)	1057	浙江世宝*	8.29	36.86	2.48	(77.60)
1618	中国中冶	2.45	11.53	0.84	(61.63)	1072	东方电气	14.76	11.81	1.30	(45.06)
347	鞍钢股份*	5.26	47.09	0.64	(30.19)	2727	上海电气	4.48	18.31	1.34	(67.01)
323	马钢股份	2.06	-	0.57	(58.37)	2208	金风科技*	11.88	38.92	1.91	(38.54)
1053	重庆钢铁	1.62	-	0.64	(65.24)	42	东北电气	1.99	230.82	4.87	(73.28)
2600	中国铝业	3.61	-	1.00	(54.43)	350	经纬纺机*	9.72	10.77	1.04	(61.10)
358	江西铜业	13.36	10.39	0.84	(45.50)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	2.19	16.20	1.35	(54.83)	187	京城机电	4.02	64.35	1.51	(67.30)
3993	洛阳钼业	4.95	12.77	1.59	(70.70)	2196	复星医药	26.85	22.32	2.96	(12.68)
914	海螺水泥	27.70	9.68	1.97	3.40	2607	上海医药	19.18	17.44	1.55	(30.95)
2009	金隅股份	停牌	-	-	-	874	白云山	25.70	22.27	3.43	(35.68)
1108	洛阳玻璃	3.74	-	22.80	(73.01)	1513	丽珠医药*	42.70	20.71	3.02	(37.47)
2202	万科*	17.82	10.41	2.04	8.54	719	新华制药*	4.05	20.88	0.82	(65.81)
588	北京北辰	2.53	9.56	0.63	(60.91)	168	青岛啤酒	51.10	27.79	3.54	(1.02)
895	东江环保*	28.80	34.78	3.29	(44.51)	763	中兴通讯*	17.02	21.62	1.97	(34.92)
1065	创业环保	5.45	19.83	1.55	(67.79)	553	南京熊猫	6.69	26.46	1.55	(63.55)
1812	晨鸣纸业*	4.19	10.48	0.48	(52.77)	921	海信科龙*	6.28	5.96	2.01	(53.68)

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