

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	24,528.23	0.53	1.69
H股	11,968.91	(0.30)	(0.11)
红筹	4,525.45	0.81	1.39
HSC大型股	1,996.97	0.44	1.40
HSC中型股	4,710.21	0.30	2.33
AH股溢价	133.84	(1.35)	0.65
沪深300	3,940.41	(0.82)	2.45
富时中国A50	11,536.61	(1.66)	0.08
上证180	8,709.44	(1.06)	1.99
上证380	6,304.49	0.38	4.74
台北加权	9,667.83	(0.66)	0.15
日经225	19,746.20	0.17	1.38
道琼斯	17,718.54	(1.62)	(1.98)
标普500	2,061.05	(1.46)	(1.83)
纳斯达克	4,876.52	(2.37)	(2.13)
德国DAX 30	11,865.32	(1.17)	(0.48)
富时100	6,990.97	(0.41)	0.66
法国CAC 40	5,020.99	(1.32)	(0.25)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	48.91	(0.61)	11.26
纽约期金(美元/t oz)	1,194.10	(0.24)	2.15
标普高盛商品指数	404.72	1.14	2.22
CRB大宗商品期货价格指数	217.16	0.75	2.41
罗杰斯国际商品指数	2,608.96	0.60	2.70

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8014	0.03	(1.04)
美元兑人民币	6.2144	(0.03)	(1.04)
美元兑港元	7.7552	(0.06)	0.01
美元兑日元	119.48	(1.09)	0.06
欧元兑美元	1.0962	2.83	(2.11)
英镑兑美元	1.4874	0.82	(3.46)
澳元兑美元	0.7826	2.31	0.33

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5300	(1.00)	17.00
香港(10年期)	1.51300	(21.30)	(18.70)
美国(10年期)	1.91980	(4.87)	(10.97)

来源: 彭博

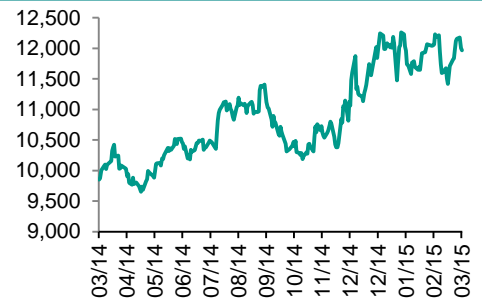
每天导读

各股市走势图

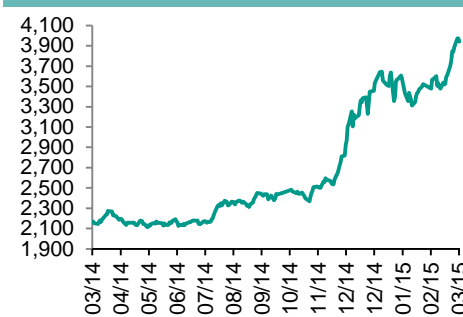
恒指走势图



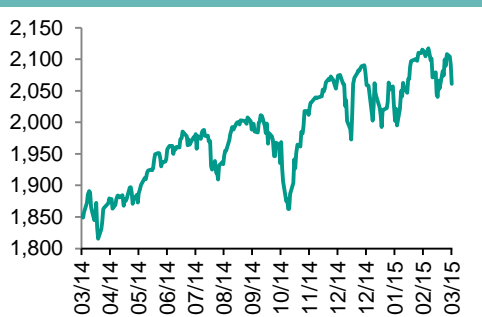
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国三大股指三连跌，纳斯达克综指创下自14年4月以来最大跌幅。标普500指数中仅能源指数上涨，信息技术指数受到投资者抛售科技股影响而领跌。昨天港股走势不一，恒指高开且全天收涨，但国指则受到内地股市下跌和汇丰中国制造业PMI初值下跌的影响而收跌。港股11个行业类别指数表现不一，仅工业制品业和信息技术业下跌，而消费品制造业、综合企业、地产建筑业涨幅较大。昨天内地股市下跌，结束十连升；上证综指下跌0.83%，深成指下跌0.34%；沪深300指数中公用事业指数领跌，而医药卫生和可选消费指数则涨幅较大。今天美国将会公布申请失业救济人数和3月服务及综合PMI，法国将公布第四季度GDP，英国将公布2月零售数据，而香港则会公布2月进出口增长和贸易余额。同时，今天中国石油、工商银行、交通银行、徽商银行、中国太平、中国国航、中海集运、中国远洋、昆仑能源、华润燃气将会公布业绩。

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	MBA抵押贷款申请指数	3月20日	N/A	9.5%	-3.9%
美国	耐用品订单	2月	0.2%	-1.4%	2.0%*
日本	PPI服务业同比	2月	0.0	3.30%	3.5%*
德国	Ifo企业景气指数	3月	107.3	107.9	106.8

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国2月份耐用品订单意外下降
- 欧元区据称给希腊五天时间来提交经济改革计划
- 巴西央行宣布将结束外汇干预项目
- 中国副财长: 中方寻求或放弃亚投行一票否决权是不成立的命题
- 中国证监会2月份授予两家机构QFII资格
- 中国央行: 截至2014年末中国涉农贷款余额23.6万亿元人民币
- 中国不排除必要时采取进一步楼市举措的可能



国际经济要闻

美国2月份耐用品订单意外下降

2月份耐用品订单意外下降，这是全球经济增长放缓或已开始影响到美国制造商的一个信号。美国商务部周三在华盛顿发布的数据显示，2月份耐用品订单下降1.4%，而1月份向下修正后为增长2%。美国产品需求也许在走软，因为其他国家经济提速艰难以及美元走强，对外国客户来说，从其他国家进口更有吸引力。(彭博)

欧元区据称给希腊五天时间来提交经济改革计划

三位官员在欧元区副财长电话会议后表示，希腊必须最晚在下周一提交其如何兑现改革承诺的计划，此前欧元区已经排除加快拨付援助资金的可能性。如果希腊能拿出债权人乐见的改革推进方案，则欧元区会给12亿欧元希腊银行体系援助资金的拨付敞开门。(彭博)

巴西央行宣布将结束外汇干预项目

巴西央行发布公告，宣布将结束2013年起为提升雷亚尔汇率而启动的外汇干预项目。根据巴西央行货币政策主管Aldo Mendes签署的这份公告，每日标售外汇互换合约的项目为市场参与者提供了相关对冲。公告称，该央行将依据需求和市场情况续做5月1日之后到期的互换合约，可能还会举行外汇信贷额度拍卖，或动用其他工具。(彭博)

德国推动欧元区经济增长，Ifo企业信心第五个月上升

德国3月份企业信心连续第五个月上升，进一步表明这个欧洲最大经济体正在重新扮演地区经济强国角色。基于对7,000位企业高管调查的Ifo企业信心指数3月份从106.8上升到107.9。就在一天前，数据显示德国3月份的制造业与服务业增长速度达到8个月来最快，进一步证实德国经济成功摆脱了去年年中的下滑局面。(彭博)

中港经济要闻

中国证监会2月份授予两家机构QFII资格

根据中国证监会网站数据，证监会2月份授予玉山商业银行股份有限公司和汇添富资产管理（香港）有限公司合格境外机构投资者(QFII)资格。证监会2月份还授予9家机构RQFII资格，其中包括景顺投资管理有限公司、德意志资产及财富管理投资有限公司、新韩金融投资公司、中国建设银行（伦敦）有限公司等。(彭博)

中国央行：截至2014年末中国涉农贷款余额23.6万亿元人民币

中国央行今天在网站发布《中国农村金融服务报告（2014）》。截至2014年末涉农贷款余额占各项贷款比重28.1%，同比增长13%。中国要全面深化农村金融改革和鼓励创新。中国要大力发展普惠金融和健全农村金融体系。(彭博)

中国副财长：中方寻求或放弃亚投行一票否决权是不成立的命题

中国财政部网站发布财政部副部长史耀斌就亚投行的答记者问。史耀斌称亚投行意向创始成员国数量最早4月15日才能确定。他还称，随亚投行成员国数量增加，每个成员股份比例都会相应下降。(彭博)

香港不排除必要时采取进一步楼市举措的可能

香港特区行政长官梁振英今日在瑞信会议上表示，如有必要，不排除针对楼市需求面采取进一步举措的可能。梁振英：政府须解决住房市场难题。梁振英说，政府须解决住房市场难题；填海是解决住房问题的长期措施。(彭博)

企业要闻

中国银行公布2014年年度业绩

中国银行于3月25日公布2014年年度业绩。2014年末，中行资产总额15.25万亿元、负债总额14.07万亿元、股东权益1.18万亿元，分别比上年末增9.93%、8.95%和23.08%。平均总资产回报率（ROA）1.22%，净资产收益率（ROE）17.28%。资本充足率和一级资本充足率分别升至13.87%和11.35%。基本每股收益0.61元，同比升0.05元。(公司公告)

苹果据称收购了数据库软件开发商FoundationDB

一位知情人士透露，苹果公司收购了数据库软件开发商FoundationDB LLC，此举将有助于提升苹果的云计算效果。总部位于弗吉尼亚州Vienna的FoundationDB在其网站发布信息称，将不再提供软件下载服务，“我们决定进化公司的使命。”(彭博)

亨氏与卡夫食品将合并，柏克夏和3G资本共同投资100亿美元

卡夫食品和亨氏将合并组建成卡夫亨氏。卡夫股东将获得合并后公司的股份，每股16.50美元的特别现金股息；总计约100亿美元的特别股息将由柏克夏和3G资本通过股权出资形式共同全额提供；每1股卡夫股票将转换为1股卡夫亨氏股票。(彭博)

中国铝业全年净亏损162亿元人民币，公司预估亏损163亿元

中国铝业在上交所发布基于国际会计准则的公告。全年营收1418亿元人民币；上年按中国会计准则调整后为1730亿元。每股亏损1.2元人民币；上年按中国会计准则调整后为每股盈利0.07元。公司1月时称预计2014年净亏损约163亿元人民币。(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	6.37	5.61	1.07	(14.66)	753	中国国航	6.89	25.82	1.35	(41.40)
1398	工商银行	5.57	5.62	1.10	(4.85)	670	东方航空	4.16	23.82	1.58	(53.97)
1288	农业银行	3.76	5.49	0.95	(17.24)	1055	南方航空	4.71	65.91	1.13	(54.26)
3988	中国银行	4.40	5.77	0.89	(18.02)	1919	中国远洋	3.85	-	1.42	(57.10)
3328	交通银行	6.48	6.01	0.85	(17.33)	2866	中海集运	2.29	-	0.88	(65.45)
3968	招商银行	18.30	6.60	1.18	(3.29)	1138	中海发展	5.07	-	0.65	(54.92)
998	中信银行	5.71	5.25	0.82	(36.73)	2880	大连港	2.89	18.27	0.76	(67.44)
6818	光大银行	4.20	5.46	0.91	(25.72)	317	广船国际	19.30	105.19	2.83	(62.55)
1988	民生银行	9.13	5.55	1.12	(22.43)	2039	中集集团*	16.04	13.82	1.54	(40.73)
2628	中国人寿	32.65	22.98	2.60	(27.86)	1800	中国交建	9.83	9.93	1.31	(47.18)
2318	中国平安	91.05	14.75	2.24	(2.84)	390	中国中铁	6.89	11.82	1.32	(57.44)
2601	中国太保	36.30	24.65	2.48	(9.77)	1186	中国铁建	10.06	9.37	1.18	(55.64)
1336	新华保险	42.50	16.59	2.45	(36.98)	6199	中国北车	10.58	21.19	2.32	(50.34)
6030	中信证券	26.65	20.68	2.37	(34.04)	1766	中国南车	9.69	22.83	2.87	(50.62)
6837	海通证券	17.40	31.68	2.11	(38.75)	525	广深铁路	3.83	34.09	0.82	(37.76)
857	中石油	8.28	9.21	1.03	(41.45)	177	宁沪高速	10.06	15.52	2.14	3.20
386	中石化	6.01	11.58	0.96	(23.08)	548	深圳高速	5.69	4.55	0.88	(50.93)
338	上石化	2.59	-	1.35	(61.72)	995	皖通高速	5.15	8.38	0.95	(41.31)
1033	仪征化纤	2.98	-	2.70	(74.02)	107	成渝高速	3.13	7.03	0.68	(55.46)
2883	中海油田	11.84	5.52	1.02	(54.66)	2238	广汽集团	7.00	11.22	1.05	(43.86)
568	山东墨龙*	3.69	-	0.88	(73.70)	1211	比亚迪*	37.40	147.19	2.93	(42.59)
1088	中国神华	18.98	7.82	1.02	(20.93)	2333	长城汽车	53.25	16.14	3.88	(19.22)
1898	中煤能源	4.04	48.97	0.49	(52.05)	2338	潍柴动力	28.55	8.72	1.45	(23.88)
1171	兖州煤业	6.10	6.52	0.58	(67.13)	38	一拖股份	5.20	29.32	0.92	(70.56)
902	华能国际	8.89	9.37	1.46	(12.72)	1157	中联重科*	4.89	16.32	0.73	(42.39)
991	大唐发电	3.52	21.24	0.85	(55.38)	564	郑煤机	4.82	29.70	0.66	(57.89)
1071	华电国际	6.08	7.04	1.49	(27.30)	1057	浙江世宝*	8.77	39.03	2.62	(76.73)
1618	中国中冶	2.42	11.40	0.83	(61.91)	1072	东方电气	14.38	11.52	1.27	(45.37)
347	鞍钢股份*	5.33	47.77	0.65	(30.11)	2727	上海电气	4.35	17.80	1.31	(68.38)
323	马钢股份	2.12	60.23	0.58	(62.51)	2208	金风科技*	12.20	40.01	1.96	(37.74)
1053	重庆钢铁	1.64	-	0.65	(67.40)	42	东北电气	2.12	246.16	5.19	(74.15)
2600	中国铝业	3.63	-	1.39	(53.62)	350	经纬纺机*	9.59	10.64	1.03	(62.17)
358	江西铜业	13.56	13.17	0.85	(48.92)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	2.32	17.18	1.43	(58.88)	187	京城机电	3.81	61.05	1.43	(68.24)
3993	洛阳钼业	4.96	11.06	1.38	(69.34)	2196	复星医药	26.20	22.87	2.91	(17.13)
914	海螺水泥	27.75	10.71	1.78	3.50	2607	上海医药	19.00	17.30	1.54	(30.11)
2009	金隅股份	停牌	-	-	-	874	白云山	25.75	22.33	3.44	(38.93)
1108	洛阳玻璃	3.82	-	23.31	(72.65)	1513	丽珠医药*	47.50	21.87	3.04	(34.29)
2202	万科*	17.24	10.08	1.98	8.08	719	新华制药*	4.44	22.91	0.90	(66.47)
588	北京北辰	2.55	9.64	0.63	(63.91)	168	青岛啤酒	50.05	27.25	3.47	(4.80)
895	东江环保*	停牌	-	-	-	763	中兴通讯*	17.28	17.98	2.00	(37.67)
1065	创业环保	5.56	20.25	1.59	(68.23)	553	南京熊猫	7.03	27.83	1.63	(65.87)
1812	晨鸣纸业*	4.20	10.52	0.48	(51.93)	921	海信科龙*	6.75	6.42	2.16	(50.16)

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