

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	20,671.63	0.82	2.34
H股	8,883.01	1.24	3.76
红筹	3,745.15	0.58	1.37
HSC大型股	1,665.32	0.89	2.34
HSC中型股	3,982.18	1.45	3.28
AH股溢价	134.63	(0.60)	(0.40)
沪深300	3,171.96	1.53	5.09
富时中国A50	9,531.39	0.50	2.73
上证180	6,846.88	1.05	4.57
上证380	5,240.51	3.24	7.38
台北加权	8,803.91	(0.08)	0.64
日经225	16,724.81	(1.25)	(1.26)
道琼斯	17,602.30	0.69	2.26
标普500	2,049.58	0.44	1.35
纳斯达克	4,795.65	0.43	0.99
德国DAX 30	9,950.80	0.59	1.22
富时100	6,189.64	(0.19)	0.81
法国CAC 40	4,462.51	0.44	(0.67)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	38.99	(1.14)	4.87
纽约期金(美元/t oz)	1,255.30	0.08	0.82
标普高盛商品指数	335.30	(0.76)	1.17
CRB大宗商品期货价格指数	176.35	(0.74)	1.63
罗杰斯国际商品指数	2,063.86	(0.75)	1.19

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8349	(0.24)	(0.62)
美元兑人民币	6.4743	(0.30)	(0.83)
美元兑港元	7.7547	(0.05)	(0.21)
美元兑日元	111.40	(2.17)	(1.36)
欧元兑美元	1.1279	1.59	2.26
英镑兑美元	1.4454	1.06	2.15
澳元兑美元	0.7590	1.00	5.02

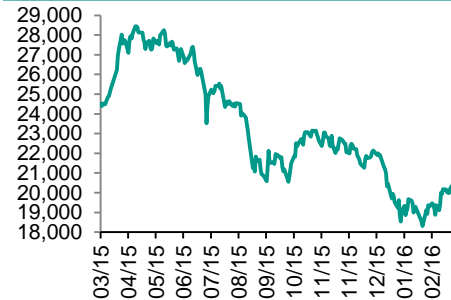
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	2.8800	(1.00)	0.00
香港(10年期)	1.27400	(12.70)	(29.90)
美国(10年期)	1.87320	(11.07)	13.36

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

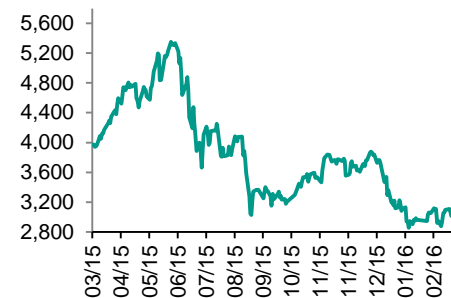
恒指走势图



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

上周五美国股指上涨, 标普500指数抵消今年内全部跌幅; 标普500指数中只有公用事业、核心消费品、电信服务指数下跌, 而保健和金融指数领涨。上周五港股上涨, 恒指跑输国指; 港股11个行业类别指数只有能源业下跌, 而服务业、信息科技业、工业制品业和综合企业涨幅较大。上周五上证综指涨1.73%, 深成指涨3.42%, 沪深300指数涨1.53%; 沪深300指数中所有行业指数上涨, 信息技术、原材料和可选消费指数领涨。截至上周五, 道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的周变化率为2.26%、1.35%、2.34%、3.76%、5.15%、8.15%; 以上指数的2016年预测市盈率分别为16.10倍、17.28倍、10.96倍、7.07倍、12.61倍、20.90倍。今天美国将公布2月二手房销量年率, 香港将公布2月整体消费物价和第四季度经常项目余额。同时, 今天公布业绩的企业包括恒基地产、华润置地、银泰商业、现代牧业、中国软件国际等。

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	密歇根大学信心	3月	92.2	90.0	91.7
德国	PPI同比	2月	-2.6%	-3.0%	-2.40%
法国	工资季环比	4季度	0.1%	0.1%	0.1%
俄罗斯	关键利率	3月18日	11.00%	11.00%	11.00%
俄罗斯	PPI同比	2月	5.3%	3.5%	7.5%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧洲央行Praet: 如果前景恶化, 欧洲央行可进一步降息
- 俄罗斯央行预计2016年GDP萎缩1.3%-1.5%
- 英国央行: 若中国经济增速降一个百分点, 英国GDP将跌0.1个百分点
- 印度央行仍认为有放松利率政策的空间, 只是需要更加谨慎
- 中国央行行长周小川称中国企业贷款占GDP比例太高
- 国务院会议部署全面推开营改增试点, 进一步减轻企业税负
- 中国食药监局要求查处非法经营疫苗行为
- 华夏时报网: 中国或在年底前将央企数量缩减至不超过100家

国际经济要闻

欧洲央行Praet: 如果前景恶化, 欧洲央行可进一步降息

欧洲央行执委会委员Peter Praet表示, 若欧元区经济复苏脱轨, 央行仍有降息的空间。欧洲央行首席经济学家的Praet周五接受La Repubblica采访时表示: “我们还没有达到下限。如果出现新的负面冲击, 令前景恶化, 或是融资环境调整的方向和程度还没有到能够促进经济和通胀的必要程度, 那么降息就依然在我们的武器库中。”(彭博)

俄罗斯央行预计2016年GDP萎缩1.3%-1.5%

俄罗斯央行的2016年经济预期是以每桶石油30美元的均价为前提假设的。央行预计2016年末和2017年末的季度GDP能够实现增长。央行预计到2018年油价达40美元/桶; 俄罗斯就业市场依然稳健; “预计经济将继续对低廉的大宗商品价格做出调整”。(彭博)

英国央行: 若中国经济增速降一个百分点, 英国GDP将跌0.1个百分点

英国央行研究员Ambrogio Cesa-Bianchi和Kate Stratford在周五发布的央行季度报告中刊文称: “这一影响远远大于直接贸易联系所显示的水平。”预估纳入了贸易、金融和信心渠道等因素, 以及油价走低料将产生的抵消作用; 称预估可能低估了总体影响, 尤其是如果中国经济显著放缓的话。(彭博)

印尼央行仍认为有放松利率政策的空间, 只是需要更加谨慎

印尼央行行长Agus Martowardojo在雅加达对记者表示, 在考虑进一步放松货币政策时, 央行会参考经济数据, 也会更加谨慎。印尼3月份按环比计算的通胀率料为0.28%, 同比通胀率料为4.5%。印尼央行预计一季度经济同比增长5.1%, 二季度增长5.2%-5.3%贸易顺差的局面不会持续, 央行预计未来几个月将出现逆差。(彭博)

大中华经济要闻

中国央行行长周小川称中国企业贷款占GDP比例太高

中国央行行长周小川周日在北京中国发展高层论坛上发言时表示, 中国贷款、尤其是企业贷款占GDP比例太高。中国资本市场的发展仍有很大空间; 在中国我们看到很多非法集资问题; 中国的基层金融服务业仍然不足; 解决高杠杆的途径之一是加快发展资本市场, 通过资本市场股本融资, 降低债务占GDP的比重。(彭博)

国务院会议部署全面推开营改增试点, 进一步减轻企业税负

中国国务院总理李克强主持召开国务院常务会议, 部署落实《政府工作报告》责任分工, 确保实现全年发展主要目标任务。会议指出, 5月1日起, 将营改增试点范围扩大到建筑业、房地产业、金融业和生活服务业, 实现货物和服务行业全覆盖。(彭博)

中国食药监局要求查处非法经营疫苗行为

食品药品监管总局网站20日发布关于依法查处非法经营疫苗行为的通知。山东省食品药品监督管理局公布的涉案嫌疑人员, 应在2016年3月23日前向所在地县级以上食品药品监管部门或公安机关主动报告违法经营疫苗情况。(彭博)

华夏时报网: 中国或在年底前将央企数量缩减至不超过100家

据华夏时报网援引未具名国资委知情人士的话报道, 中国将加大力度兼并重组106家由中央政府管理的国有企业, 可能在年底前将央企数量缩减到不超过100家。(彭博)

企业要闻

喜达屋有意接受安邦牵头财团报价, 万豪面临反报价

拥有威斯汀、喜来登和W等品牌的喜达屋酒店及度假村表示, 准备接受安邦保险集团牵头的财团132亿美元的收购报价, 并给万豪国际划定反报价的最后期限。据周五的一份声明, 安邦牵头的财团出价每股78美元现金收购喜达屋。该报价较上周该财团的意外出价高出2美元/股, 也比万豪提出的现金及股权收购协议更具吸引力。(彭博)

洲际油气拟82亿元购买上海泖洲鑫科股权 募集配套资金70亿元

洲际油气在上交所发布公告称, 洲际油气拟通过发行股份的方式购买金砖丝路一期等9名交易对方合计持有的上海泖洲鑫科99.99%股权, 双方初步商定股权交易作价为82亿元人民币。本次交易完成后, 上市公司将直接持有上海泖洲鑫科100%股权。(彭博)

融创中国将参股上海两个房地产开发项目

融创中国周日在递交给香港交易所的公告中称, 全资附属子公司上海融创房地产开发公司与上海摩克房地产公司将成立合营公司, 然后以总价40.3亿元人民币的价格收购上海浦东两个住宅地产项目。(彭博)

联想宣布调整公司组织结构与管理层

联想集团在电子邮件公告中称, 称对PC部门进行重组, 总裁兼首席运营官Gianfranco Lanci将领导新成立的个人电脑(PC)和智能设备业务集团。现有的企业级业务将分离出来, 成为全新的业务集团—数据中心业务集团, 由Gerry Smith担任总裁。(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	5.00	4.54	0.77	(14.10)	753	中国国航	5.45	7.46	1.02	(33.47)
1398	工商银行	4.33	4.70	0.78	(15.93)	670	东方航空	4.04	6.14	1.27	(44.06)
1288	农业银行	2.83	4.24	0.65	(26.62)	1055	南方航空	4.86	6.35	1.03	(35.80)
3988	中国银行	3.20	4.69	0.68	(22.11)	1919	中国远洋	3.06	5.75	1.00	(59.25)
3328	交通银行	5.05	4.67	0.60	(25.51)	2866	中海集运	1.81	28.57	0.71	(67.57)
3968	招商银行	16.38	5.89	1.04	(15.42)	1138	中海发展	4.89	25.89	0.66	(41.00)
998	中信银行	4.87	4.62	0.64	(32.23)	2880	大连港	2.96	21.79	0.79	(39.72)
6818	光大银行	3.63	4.81	0.65	(18.96)	317	广船国际	12.18	432.74	1.48	(63.99)
1988	民生银行	7.29	4.54	0.79	(33.33)	2039	中集集团*	12.12	10.49	1.15	(35.42)
2628	中国人寿	19.02	9.93	1.44	(31.40)	1800	中国交建	8.14	7.53	0.90	(42.98)
2318	中国平安	36.95	10.38	1.69	(3.95)	390	中国中铁	5.64	9.22	1.01	(42.50)
2601	中国太保	27.35	13.33	1.61	(9.17)	1186	中国铁建	8.59	7.59	0.93	(36.36)
1336	新华保险	25.95	7.76	1.25	(43.69)	1766	中国中车	7.98	16.16	1.93	(36.12)
6030	中信证券	17.14	7.73	1.30	(15.57)	525	广深铁路	3.25	24.00	0.72	(30.78)
6837	海通证券	12.64	6.90	1.18	(24.73)	177	宁沪高速	10.22	14.53	2.18	(1.13)
1776	广发证券	16.72	7.39	1.37	(9.47)	548	深圳高速	6.78	12.01	1.09	(35.67)
6886	华泰证券	15.90	7.87	1.23	(18.81)	995	皖通高速	6.22	9.73	1.11	(63.68)
857	中石油	5.40	18.79	0.71	(42.78)	107	成渝高速	2.53	6.58	0.53	(50.30)
386	中石化	4.88	23.02	0.73	(13.13)	2238	广汽集团	7.58	11.27	1.10	(67.38)
338	上石化	3.72	10.21	1.69	(52.51)	1211	比亚迪*	43.65	166.19	3.49	(36.01)
1033	石化油服	1.77	5.47	0.89	(70.85)	2333	长城汽车	6.86	5.94	1.46	(37.54)
2883	中海油田	6.51	6.55	0.57	(58.92)	2338	潍柴动力	8.81	13.25	0.92	(9.41)
568	山东墨龙*	2.70	94.72	0.67	(73.97)	38	一拖股份	4.55	18.55	0.80	(61.94)
1088	中国神华	13.00	8.85	0.73	(24.31)	1157	中联重科*	3.15	-	0.51	(42.45)
1898	中煤能源	3.33	-	0.43	(46.64)	564	郑煤机	3.39	142.23	0.48	-
1171	兖州煤业	4.01	111.60	0.45	(69.65)	1057	浙江世宝*	7.75	36.98	1.42	#VALUE!
902	华能国际	7.12	6.21	1.15	(24.18)	1072	东方电气	6.69	18.67	0.57	(49.04)
991	大唐发电	2.28	13.69	0.57	(55.42)	2727	上海电气	3.57	15.09	1.04	(66.77)
1071	华电国际	4.93	5.33	1.10	(25.84)	2208	金风科技*	9.90	8.13	1.50	(47.98)
1618	中国中冶	2.16	8.09	0.71	(57.96)	42	东北电气	2.38	354.84	5.84	-
347	鞍钢股份*	3.68	44.21	0.46	(26.85)	187	京城机电	3.40	-	1.37	(68.39)
323	马钢股份	1.55	-	0.45	(51.53)	300	沈机集团	2.93	-	1.22	(77.41)
1053	重庆钢铁	1.08	-	0.52	(68.14)	2607	上海医药	14.92	11.64	1.12	(25.59)
2600	中国铝业	2.70	161.10	0.87	(50.24)	2196	复星医药	19.08	15.15	2.10	(17.93)
358	江西铜业	9.84	10.69	0.62	(45.27)	1513	丽珠医药*	33.05	20.62	2.87	(35.07)
2899	紫金矿业	2.55	17.88	1.67	(37.56)	874	白云山	17.20	14.26	2.19	(37.91)
3993	洛阳钼业	1.30	12.95	1.18	(69.08)	719	新华制药*	4.13	24.44	0.86	(66.88)
914	海螺水泥	19.68	8.79	1.29	2.50	168	青岛啤酒	30.05	21.77	2.05	(12.09)
2009	金隅股份	5.40	10.30	0.68	(48.00)	553	南京熊猫	5.66	27.73	1.35	(63.45)
1108	洛阳玻璃	4.53	-	-	(87.45)	763	中兴通讯*	停牌	-	-	-
2202	万科*	19.52	9.94	1.80	-	921	海信科龙*	2.95	5.92	0.85	(66.72)
588	北京北辰	2.42	8.63	0.42	(52.57)	1812	晨鸣纸业*	5.74	12.69	0.67	(37.76)
895	东江环保*	10.30	25.83	2.88	(47.08)	---	---	---	---	---	---
1065	创业环保	4.96	16.90	1.39	(51.45)	---	---	---	---	---	---

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

林允文vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

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2016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