

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	25,275.64	0.77	3.18
H股	12,663.12	1.00	6.24
红筹	4,795.99	1.66	6.22
HSC大型股	2,062.95	0.83	3.47
HSC中型股	5,104.34	2.15	8.70
AH股溢价	134.79	2.75	(0.48)
沪深300	4,260.04	2.15	4.20
富时中国A50	12,491.81	2.52	3.13
上证180	9,394.63	2.18	3.59
上证380	6,936.81	2.35	7.70
台北加权	9,641.90	0.43	1.45
日经225	19,640.54	1.25	2.26
道琼斯	17,875.42	(0.03)	(0.56)
标普500	2,076.33	(0.21)	(0.48)
纳斯达克	4,910.23	(0.14)	(0.75)
德国DAX 30	12,123.52	1.30	2.15
富时100	6,961.77	1.88	1.56
法国CAC 40	5,151.19	1.52	2.33

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.88	(2.04)	11.09
纽约期金(美元/t oz)	1,209.70	(0.07)	2.25
标普高盛商品指数	417.87	1.14	5.35
CRB大宗商品期货价格指数	221.85	0.83	3.54
罗杰斯国际商品指数	2,655.84	0.73	4.10

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7997	(0.08)	(1.09)
美元兑人民币	6.2005	(0.07)	(1.17)
美元兑港元	7.7530	0.01	(0.09)
美元兑日元	120.29	0.44	(0.71)
欧元兑美元	1.0823	0.56	(0.27)
英镑兑美元	1.4819	(0.03)	(2.04)
澳元兑美元	0.7641	0.54	(0.79)

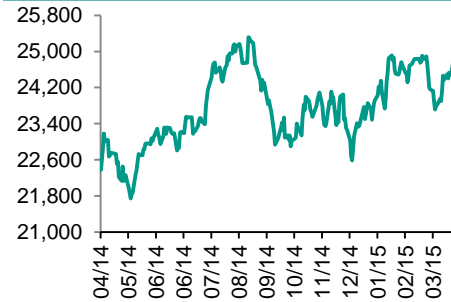
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6100	(2.00)	17.00
香港(10年期)	1.52200	(1.50)	(16.00)
美国(10年期)	1.88480	(3.83)	(35.66)

来源: 彭博

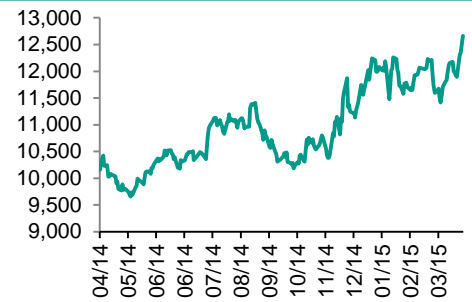
每天导读

各股市走势图

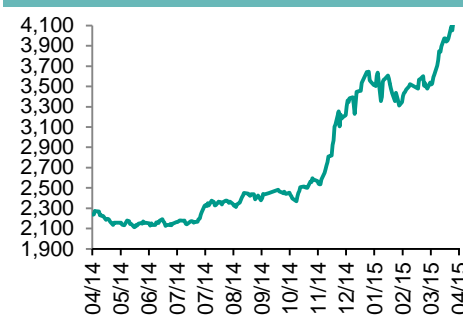
恒指走势图



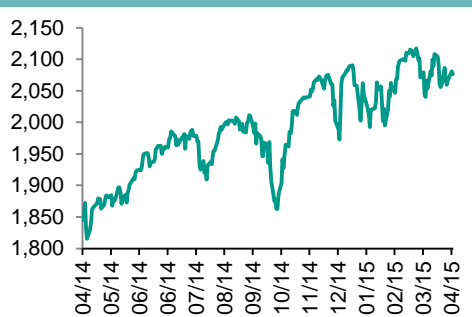
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国股市下跌,主要是受到经济数据不佳以及即将开始的业绩期影响。标普500指数中仅能源和保健指数上涨,而公用事业指数领跌;部分并购活动也稍微减缓了大市下降幅度。截至上周五,标普500指数和道指的14年预测市盈率分别为17.56倍和16.62倍。在长假展开前港股收高。恒指在上周四高开,涨幅随后不断扩大。国指也有上涨,且跑赢恒指;港股11个行业类别指数均上涨,原材料业、工业制品业、消费品制造业领涨。截至上周四,恒指和国指的15年预测市盈率分别为12.08倍和8.83倍。昨天国内股市继续上涨,上证综指和深成指分别上涨2.52%和2.03%;沪深300指数中全部行业指数上涨,医药卫生、主要消费和电信业务指数涨幅较大。截至上周五,上证综指和深成指的14年预测市盈率分别为15.84倍和16.70倍。今天欧元区将公布2月零售销售增长数据,德国将会公布2月工厂订单数据。同时,今天将会同时迎来美联储会议纪要的公布和美国股市业绩期的展开。

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	3月	245K	126K	264K*
美国	ISM非制造业综合指数	3月	56.5	56.5	56.9
美国	失业率	3月	5.5%	5.5%	5.5%
欧元区	Markit欧元区服务业采购经理指数	3月	54.3	54.2	54.3
欧元区	PPI月环比	2月	0.10%	0.50%	-1.1%*
日本	Markit/JMMA日本综合采购经理指数	3月	N/A	49.4	50.0

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- IMF敦促各国采取措施来刺激需求,因全球经济复苏出现减速
- 国家外汇局:截至2014年末中国外债余额同比增加2.5%
- 美国2月份消费信贷增加,非循环信贷猛增
- 中钢协:中国钢材需求下降,铁矿石需求料保持疲软
- 英国服务业扩张速度升至七个月高点 经济增长提速
- 中国敦促保险公司防范关联方风险
- 印度央行维持基准利率不变,前两次降息效应尚未得到体现
- 李克强:中国愿与南非合作推进油气资源开发

国际经济要闻

IMF敦促各国采取措施来刺激需求，因全球经济复苏出现减速

IMF表示，由于商业投资疲软，世界经济的增长潜力不会很快返回到2008年金融危机之前的水平，从而提升了各国政府采取措施刺激需求的紧迫性。“自危机以来大部分产出损失如今看来是永久性的，因此这些政策很可能无法使投资完全恢复到危机前的趋势水平，”IMF经济学家们在周二发布的《世界经济展望》一些章节中写道。(彭博)

美国2月份消费信贷增加，非循环信贷猛增

美国2月份消费信贷增加，非循环信贷额创2011年7月份以来最大增长。据美联储周二在华盛顿公布的数据显示，2月份消费信贷增长155亿美元，之前1月份增长108亿美元，小于初报值。用于购买汽车以及缴纳学费的非循环信贷猛增，抵消了循环信贷自2010年11月份以来的最大下降。(彭博)

英国服务业扩张速度升至七个月高点 经济增长提速

随着2015年一季度整体经济扩张势头增强，英国3月份服务业增速升至七个月高点。Markit Economics周二公布的数据显示，英国服务业采购经理指数(PMI)从2月份的56.7上升至58.9。Markit表示，这份报告加上上周发布的制造业和建筑业数据表明，继去年末增长0.6%后，英国经济第一季度将增长0.7%。(彭博)

印度央行维持基准利率不变，前两次降息效应尚未得到体现

印度央行决定维持基准利率不变，而之前的两次降息，效应也还未及经由这个亚洲第三大经济体的商业银行传导给客户。印度央行周二宣布，决定将基准回购利率维持在7.50%不变。“接下来，宽松的货币政策立场会继续保持，具体的货币政策行动则要取决于今后的经济数据，”印度央行行长Raghuram Rajan说。(彭博)

中港经济要闻

国家外汇局：截至2014年末中国外债余额同比增加2.5%

中国国家外汇局在网站发布数据，截至2014年末中国外债余额为54793亿元人民币。从期限结构看，中长期外债余额为16788亿元人民币（等值2744亿美元），占30.6%。短期外债余额为38005亿元人民币（等值6211亿美元），占69.4%。据初步计算，2014年末，外债负债率为8.64%；债务率为35.19%；偿债率为1.91%。(彭博)

中钢协：中国钢材需求下降，铁矿石需求料保持疲软

中钢协周二在其网站发布的有关铁矿石价格指数走势的月度报告中写道，受到中国钢材需求下降影响，钢铁企业减产现象增多，导致铁矿石需求下降。铁矿石市场供大于求状况难有改观，预计铁矿石价格不会大幅回升。(彭博)

中国敦促保险公司防范关联方风险

中国保监会发布通知称，保险公司对关联方的全部投资余额，合计不得超过保险公司上季末总资产的30%。相关规定旨在规范保险公司关联交易行为，有效防范经营风险。(彭博)

李克强：中国愿与南非合作推进油气资源开发

中国政府网公告称，国务院总理李克强在会见南非国民议会议长姆贝特时表示，鼓励中国企业参与南非经济特区投资和建设。李克强说，中国愿从南非等国进口更多适销对路的产品，实现互利共赢。(彭博)

企业要闻

报道：中国航空工业集团入股肯尼亚房地产项目

内罗毕当地报纸援引公司公告报道称，中航投资7000万美元买入了Centum Investment of Kenya旗下Two Rivers房地产项目的38.9%权益。中航是正在兴建的占地102英亩的Two Rivers项目的主要合同商。CoOperative Bank of Kenya为这个项目提供了72亿肯尼亚先令的贷款，国有企业ICDC投资500万美元入股。(彭博)

新华社：浙江最大民营投资公司“浙民投”成立

新华社报道，由正泰集团、富通集团等8家浙江大型民营龙头企业和工银瑞信共同发起成立的浙江民营企业联合投资股份有限公司投入运营。首期实缴注册资本50亿元人民币，未来几年内计划分期增资至300亿元。(彭博)

小米结束与Flipkart在印度市场的独家代销合作

小米印度业务主管Manu Jain在推文中称，公司将与印度亚马逊和印度购物网站SnapDeal.com就在印度销售智能手机展开合作。小米去年7月进军印度市场时与Flipkart签订了独家产品代销协议。(彭博)

华尔街日报：中国保险巨头投资波士顿商业地产项目

《华尔街日报》援引知情人士报道称，中国人寿集团和中国平安购买了波士顿四号码头一个5亿美元项目的大多数股权，实现了在美国商业地产市场的首笔投资。一起投资的还有铁狮门(BTishman Speyer Properties)(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	6.56	5.77	1.06	(16.48)	753	中国国航	8.70	22.40	1.68	(34.06)
1398	工商银行	5.85	5.94	1.10	(6.45)	670	东方航空	5.20	15.43	1.90	(47.30)
1288	农业银行	3.89	5.67	0.98	(17.50)	1055	南方航空	6.14	28.17	1.36	(46.40)
3988	中国银行	4.62	6.04	0.93	(17.36)	1919	中国远洋	4.34	98.03	1.45	(54.76)
3328	交通银行	6.76	6.17	0.85	(17.48)	2866	中海集运	2.66	23.27	1.00	(60.83)
3968	招商银行	19.72	7.10	1.26	-	1138	中海发展	5.90	52.18	0.75	(51.52)
998	中信银行	5.97	5.47	0.86	(37.27)	2880	大连港	3.54	23.59	0.93	(60.58)
6818	光大银行	4.39	5.67	0.92	(30.49)	317	广船国际	25.05	136.26	3.67	(54.12)
1988	民生银行	9.72	5.94	1.11	(21.81)	2039	中集集团*	17.20	14.79	1.65	(44.00)
2628	中国人寿	34.95	24.55	2.78	(28.49)	1800	中国交建	12.66	11.64	1.46	(43.79)
2318	中国平安	93.15	15.06	2.29	(8.08)	390	中国中铁	8.74	14.36	1.56	(44.84)
2601	中国太保	37.35	24.41	2.31	(14.13)	1186	中国铁建	12.86	11.23	1.40	(43.81)
1336	新华保险	44.30	17.26	2.28	(36.35)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	29.90	23.16	2.66	(30.96)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	19.96	19.84	2.24	(40.87)	525	广深铁路	3.79	32.57	0.80	(42.93)
857	中石油	8.75	11.99	1.09	(42.98)	177	宁沪高速	10.02	15.68	1.98	(3.00)
386	中石化	6.23	12.52	0.99	(25.20)	548	深圳高速	6.43	5.13	0.99	(47.11)
338	上石化	3.18	-	1.66	(55.86)	995	皖通高速	5.80	8.98	1.01	(43.17)
1033	仪征化纤	3.95	121.94	2.16	(64.39)	107	成渝高速	3.54	8.93	0.74	(59.04)
2883	中海油田	13.62	6.92	1.10	(52.40)	2238	广汽集团	7.99	12.86	1.16	(39.96)
568	山东墨龙*	4.64	154.58	1.10	(69.31)	1211	比亚迪*	45.55	202.33	3.56	(39.69)
1088	中国神华	20.35	8.37	1.09	(22.99)	2333	长城汽车	54.70	16.55	3.98	(21.63)
1898	中煤能源	4.43	53.59	0.54	(52.13)	2338	潍柴动力	30.35	9.67	1.49	(26.66)
1171	兖州煤业	7.05	26.86	0.72	(66.35)	38	一拖股份	6.18	29.43	1.09	(67.66)
902	华能国际	9.37	9.86	1.54	(13.29)	1157	中联重科*	5.60	55.76	0.85	(42.07)
991	大唐发电	4.11	24.75	0.99	(52.03)	564	郑煤机	5.80	35.67	0.80	(52.68)
1071	华电国际	6.74	7.25	1.50	(24.52)	1057	浙江世宝*	10.78	53.87	3.22	(72.74)
1618	中国中冶	3.23	12.73	1.04	(53.96)	1072	东方电气	15.76	19.72	1.29	(45.24)
347	鞍钢股份*	5.70	35.47	0.69	(30.63)	2727	上海电气	6.23	25.44	1.87	(57.46)
323	马钢股份	2.41	68.33	0.66	(57.83)	2208	金风科技*	15.96	18.87	2.33	(36.86)
1053	重庆钢铁	2.02	134.59	0.80	(61.54)	42	东北电气	2.68	310.55	6.55	(67.38)
2600	中国铝业	4.17	-	1.59	(52.91)	350	经纬纺机*	11.06	11.48	1.11	(58.98)
358	江西铜业	14.60	13.77	0.88	(48.64)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
2899	紫金矿业	2.62	19.36	1.61	(54.06)	187	京城机电	4.43	70.84	1.66	(64.33)
3993	洛阳钼业	6.51	14.48	1.81	(63.98)	2196	复星医药	停牌	-	-	-
914	海螺水泥	29.95	11.54	1.92	2.73	2607	上海医药	22.20	18.49	1.72	(29.92)
2009	金隅股份	7.31	11.29	0.90	(53.83)	874	白云山	28.75	24.88	3.84	(35.82)
1108	洛阳玻璃	5.29	134.28	32.22	(65.36)	1513	丽珠医药*	51.50	23.67	3.29	(36.30)
2202	万科*	18.22	10.19	1.82	6.18	719	新华制药*	5.66	41.52	1.15	(64.50)
588	北京北辰	停牌	-	-	-	168	青岛啤酒	51.80	28.12	3.64	(7.13)
895	东江环保*	停牌	-	-	-	763	中兴通讯*	18.40	19.16	2.03	(36.94)
1065	创业环保	7.25	26.95	1.98	(60.73)	553	南京熊猫	8.87	42.19	2.06	(57.48)
1812	晨鸣纸业*	4.56	14.02	0.52	(54.88)	921	海信科龙*	8.58	13.72	2.74	(40.40)

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