

各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



#### 國指走勢圖



指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	30,196.92	(1.03)	(2.10)
H股	12,180.29	(1.07)	(1.63)
紅籌	4,390.86	(1.08)	(2.85)
HSC大型股	2,543.17	(0.95)	(2.02)
HSC中型股	5,452.85	(1.12)	(1.23)
AH股溢價	129.82	1.16	1.86
滬深300	4,036.65	(0.74)	0.32
富時中國A50	13,356.91	(0.57)	0.10
上證180	8,645.90	(0.58)	0.25
上證380	5,448.53	(0.99)	1.07
臺北加權	10,745.32	(0.36)	(0.65)
日經225	21,385.00	(0.66)	(6.02)
道瓊斯	24,801.36	(0.33)	(0.91)
標普500	2,726.80	(0.05)	0.48
納斯達克	7,396.65	0.33	1.70
德國DAX 30	12,245.36	1.09	(1.53)
富時100	7,157.84	0.16	(1.02)
法國CAC 40	5,187.83	0.34	(2.49)

### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市三大指數表現不一，其中僅納斯達克指數上漲。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，核心消費品指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX30指數升幅較大。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股11個行業指數均下跌，其中原材料業及能源業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領跌，電信業務指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為6.25億元，使用比例為5.95%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為146.83億元。港股通（深）全天使用額度為5.48億元，使用比例為5.22%；因賣盤多于買盤，深股通全天使用額度為137.83億元。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9999億元，滬深兩市總交易量跌至4984億元。今天將公布中國2月進出口同比及美國截至3月3日首次失業人數。

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.31	0.26	0.52
紐約期金(美元/t oz)	1,325.30	(0.17)	1.54
標普高盛商品指數	441.54	(1.49)	(0.42)
CRB大宗商品期貨價格指數	194.44	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,447.55	(1.26)	(0.21)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8068	(0.51)	(0.87)
美元兌人民幣	6.3205	(0.43)	(0.70)
美元兌港元	7.8344	0.08	0.17
美元兌日元	106.12	(0.11)	(2.47)
歐元兌美元	1.2413	1.19	1.36
英鎊兌美元	1.3905	0.94	(0.06)
澳元兌美元	0.7826	0.90	0.58

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.8470	0.20	(4.50)
香港(10年期)	1.99300	2.10	(1.00)
美國(10年期)	2.87720	6.94	5.32

來源：彭博

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
中國	外匯儲備	2月	\$3160.00b	\$3134.48b	\$3161.46b
法國	貿易餘額	1月	-4450m	-5560m	-3401m*
加拿大	加拿大央行利率決策	3月7日	1.25%	1.25%	1.25%
歐元區	GDP經季調同比	第4季	2.7%	2.7%	2.7%
美國	ADP 就業變動指數	2月	200k	235k	244k*
美國	貿易餘額	1月	-\$55.0b	-\$56.6b	-\$53.9b*
俄羅斯	黃金與外匯儲備	3月2日	NA	452.3b	450.9b

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 特朗普的關稅措施可能基於國家安全的理由豁免部分國家
- 中國外匯儲備12個月以來首次下降
- 美國貿易逆差擴大至經濟衰退以來最高
- 深交所王建軍稱今年基本具備了推出CDR的條件
- 加拿大央行維持利率不變
- 中國能源局：2018年能源消費總量中煤炭占比要降到59%左右
- 歐盟拒絕英國的貿易要求并稱脫歐即意味著損失

國際經濟要聞

特朗普的關稅措施可能基于國家安全的理由豁免部分國家

白宮發言人桑德斯周三表示，美國可能基于國家安全的考慮，將部分國家從總統特朗普計劃實施的鋼鋁關稅措施中排除在外。“加拿大、墨西哥可能基于國家安全的考慮而獲得關稅豁免，其他國家也可能獲得豁免，這將逐案處理，”桑德斯在白宮告訴記者稱。(彭博)

美國貿易逆差擴大至經濟衰退以來最高

美國商務部周三公布的數據顯示，1月份貿易逆差擴大5%至566億美元，創下2008年10月以來的最大，前一個月修正後為逆差539億美元。出口比12月下降1.3%，為一年多以來最大降幅，進口接近持平。在特朗普將美國帶到貿易戰邊緣之際，貿易逆差為其增添了更多的口實。(彭博)

加拿大央行維持利率不變

加拿大央行維持基準利率在1.25%不變，政策聲明重申了鴿派言論，稱面對需要持續刺激的經濟體要謹慎行事。對整體貿易的評論較新，但決策者沒有明確提及美國總統特朗普計劃對金屬進口徵稅這件事。(彭博)

歐盟拒絕英國的貿易要求并稱脫歐即意味著損失

歐盟拒絕了英國提出的保留進入些許單一市場的要求，特別是對英國銀行業，并表示歐盟并不認同英國首相特裏莎·梅成功脫歐的目標。這一立場表明歐盟直接拒絕了英國首相梅力爭的脫歐方式，以及她所期望的“雄心勃勃”的歐盟夥伴關係。(彭博)

大中華經濟要聞

中國險企單一股東持股上限降至1/3

中國保監會周三發布保險公司股權管理辦法，將保險公司單一股東持股比例上限由51%降至1/3；并嚴禁挪用保險資金，或以保險公司投資信托計劃、私募基金、股權投資等獲取的資金對保險公司進行循環出資。該辦法自4月10日起施行。(路透)

中國外匯儲備12個月以來首次下降

連續十二個月的增長之後，中國外匯儲備規模在2月首次錄得首次下降。中國央行周三公布的2月末外匯儲備餘額為3.1345萬億美元，較上月的3.1615萬億美元環比下降270億美元。(彭博)

深交所王建軍稱今年基本具備了推出CDR的條件

《證券時報》援引對全國人大代表、深交所總經理王建軍採訪稱，對於回歸A股的境外上市企業，可能會採取CDR(中國存托憑證)的方式，交易所已經研究了很長時間，今年基本具備了推出的條件。(彭博)

中國能源局：2018年能源消費總量中煤炭占比要降到59%左右

中國國家能源局發布2018年能源工作指導意見稱，2018年全國能源消費總量目標控制在45.5億噸標準煤左右。非化石能源消費比重提高到14.3%左右，天然氣消費比重提高到7.5%左右，煤炭消費比重下降到59%左右。(彭博)

企業要聞

通用汽車在華年銷量首次突破400萬輛

通用汽車在周三中國市場收盤後發布公告稱，2017年全年在華零售銷量首次突破400萬輛，同比增長4.4%，刷新2016年創下的紀錄。去年，通用汽車在中國先後推出了18款全新及改款車型。公司旗下產品在各細分市場均獲得了優異的表現。(彭博)

五礦資源稱積極尋求拉丁美洲、非洲的新增長機會

五礦資源董事長國文清在財報中指出，金屬需求將繼續保持增長，供給在一段時間內仍維持短缺狀態，金屬礦產品將進入新一輪穩步發展期，公司將充分把握新機遇，實現新增長。(彭博)

雷諾-日產聯盟否認將買下法國政府在雷諾持股的報道

雷諾和日產汽車聯盟否認有關兩家公司正洽談從法國政府手中買入其在雷諾持股的報道。早前路透社報道稱，雷諾和日產正在洽談建立更密切的關係，其中日產將收購法國政府所持雷諾15%股權中的大部分。(彭博)

三胞集團尋求推動美國上市的中國臍帶血庫集團回歸A股上市

中國綜合性企業三胞集團董事長袁亞非在北京接受採訪時說，擬于不久後將旗下紐約上市的幹細胞儲存機構中國臍帶血庫企業集團帶回中國大陸市場。(彭博)

**中港兩地上市的H股股份**

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	8.02	6.79	0.97	(21.60)	895	東江環保*	10.68	15.43	2.17	(41.46)
1398	工商銀行	6.80	6.93	0.98	(17.19)	1635	大眾公用	3.14	15.47	1.02	(43.91)
1288	農業銀行	4.30	6.04	0.85	(14.27)	753	中國國航	10.84	16.78	1.57	(32.67)
3988	中國銀行	4.20	5.73	0.72	(19.64)	670	東方航空	6.26	13.04	1.36	(32.96)
3328	交通銀行	6.22	5.39	0.62	(22.38)	1055	南方航空	9.55	16.19	1.67	(31.27)
3968	招商銀行	33.90	10.03	1.58	(11.04)	1919	中國遠洋	3.92	-	1.59	(48.03)
998	中信銀行	5.57	5.28	0.61	(33.37)	2866	中海集運	1.55	6.74	1.03	(60.40)
6818	光大銀行	3.91	4.99	0.54	(26.58)	1138	中海發展	4.27	14.62	0.51	(39.30)
1988	民生銀行	8.02	4.84	0.65	(23.46)	2880	大連港	1.36	25.68	0.79	(57.60)
2628	中國人壽	22.75	24.86	1.68	(33.25)	3369	秦港股份	2.30	11.24	0.77	(66.17)
2318	中國平安	81.75	16.29	2.69	(4.03)	317	廣船國際	11.54	-	1.30	-
2601	中國太保	37.70	22.18	2.10	(22.82)	2039	中集集團*	13.98	18.36	1.18	(39.41)
1336	新華保險	45.15	23.43	1.84	(31.82)	1800	中國交建	8.52	6.71	0.72	(49.57)
6030	中信證券	17.62	16.80	1.17	(22.13)	390	中國中鐵	5.53	7.41	0.75	(41.48)
6837	海通證券	11.06	13.16	0.91	(26.01)	1186	中國鐵建	8.13	6.07	0.66	(37.12)
2611	國泰君安	17.58	12.72	1.16	(20.34)	1766	中國中車	7.08	15.52	1.43	(45.71)
1776	廣發證券*	14.88	11.08	1.13	(27.36)	525	廣深鐵路	5.03	29.59	1.03	(15.91)
6886	華泰證券	15.76	14.19	1.09	(27.12)	177	寧滬高速	11.32	12.49	2.09	(6.54)
6099	招商證券	11.64	10.46	0.82	(45.67)	548	深圳高速	7.86	10.68	1.07	(26.80)
3958	東方證券	7.63	12.39	0.92	(54.30)	995	皖通高速	6.05	8.37	0.91	(54.39)
6178	光大證券	9.26	11.89	0.70	(42.75)	107	成渝高速	2.82	7.46	0.50	(44.19)
6881	銀河證券	5.50	8.64	0.72	(56.38)	2238	廣汽集團	17.30	10.52	1.83	(35.00)
1375	中州證券	3.14	16.10	0.98	(60.69)	1211	比亞迪*	73.95	41.47	3.24	(7.47)
857	中石油	5.27	32.34	0.65	(46.94)	2333	長城汽車	8.89	8.10	1.41	(42.30)
386	中石化	6.18	10.93	0.84	(22.52)	2338	濰柴動力	8.55	8.28	0.84	(16.42)
338	上石化	4.60	7.44	1.63	(37.05)	3606	福耀玻璃	32.30	21.33	3.75	(0.72)
1033	石化油服	1.22	-	2.20	(56.98)	1108	洛陽玻璃	3.82	19.55	3.10	(83.09)
2883	中海油田	8.05	-	0.90	(39.70)	38	一拖股份	3.08	25.41	0.51	(64.82)
568	山東墨龍*	1.29	-	0.45	(76.54)	1157	中聯重科*	3.11	16.64	0.51	(41.74)
1088	中國神華	20.85	7.46	1.13	(28.45)	564	鄭煤機	4.38	23.50	0.56	(44.66)
1898	中煤能源	3.55	10.15	0.43	(49.09)	1057	浙江世寶*	2.24	26.59	0.96	(73.13)
1171	兗州煤業	10.90	9.18	1.02	(40.25)	1072	東方電氣	6.61	-	0.58	(44.46)
902	華能國際	4.91	19.42	0.87	(40.11)	2727	上海電氣	2.87	14.69	0.67	(61.31)
991	大唐發電	2.40	6.55	0.63	(51.06)	2208	金風科技*	11.84	14.38	1.65	(43.33)
1071	華電國際	2.78	46.04	0.52	(41.09)	42	東北電氣	1.30	-	5.20	(68.76)
1618	中國中冶	2.32	7.85	0.63	(54.64)	187	京城機電	2.25	-	1.54	(69.21)
347	鞍鋼股份*	8.04	14.96	1.02	(4.67)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.75	7.21	1.04	(25.79)	2607	上海醫藥	19.18	12.29	1.28	(30.55)
1053	重慶鋼鐵	1.55	-	0.67	(51.49)	2196	復星醫藥	46.20	29.68	3.68	(9.26)
2600	中國鋁業	4.60	50.77	1.57	(30.18)	1513	麗珠醫藥*	63.30	6.32	2.65	(29.55)
358	江西銅業	11.88	28.45	0.71	(47.24)	874	白雲山	21.70	14.72	1.55	(33.10)
2899	紫金礦業	3.56	23.98	1.93	(36.69)	719	新華製藥*	7.90	14.08	1.32	(48.43)
3993	洛陽鉬業	6.19	42.13	2.90	(42.75)	168	青島啤酒	41.45	40.27	2.66	(9.52)
914	海螺水泥	39.65	14.20	2.12	0.87	6116	拉夏貝爾	8.12	6.12	0.93	(59.63)
2009	金隅股份	3.86	12.41	0.73	(40.29)	1533	莊園牧場*	8.43	12.60	1.26	(63.25)
2202	萬科*	34.10	13.24	2.70	(16.31)	553	南京熊貓	4.01	32.42	0.89	(53.88)
588	北京北辰	2.65	7.06	0.41	(52.35)	763	中興通訊*	27.85	16.50	3.25	(31.17)
1528	美凱龍	9.04	6.98	0.69	(57.49)	921	海信科龍*	9.45	9.54	2.14	(43.02)
1065	創業環保	4.55	10.72	1.04	(69.51)	1812	晨鳴紙業*	13.60	8.13	1.29	(39.33)
						811	新華文軒	6.07	NA	-	(59.46)

注\*：其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號H股，其A股在上海證券交易所上市

來源：彭博、農銀國際證券

**農銀國際業務發展部聯繫人**

**戴昕**

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部聯繫人**

**關寶娟**

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8842

**農銀國際研究部聯繫人**

**陳宋恩**

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>  
要下載過去的研究報告，請前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

**權益披露**

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。  
陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

**免責聲明**

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告並不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等並不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2018年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址: 香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話: (852) 2868 2183