

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  
大中华经济要闻 ..... 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	30,280.67	0.91	(0.45)
H股	12,066.58	0.98	0.10
红筹	4,465.10	0.93	0.60
HSC大型股	2,536.17	0.90	(0.31)
HSC中型股	5,320.62	0.92	0.56
AH股溢价	121.77	(0.26)	0.01
沪深300	3,756.88	0.04	(0.11)
富时中国A50	12,192.25	(0.51)	(0.45)
上证180	8,075.31	(0.09)	0.21
上证380	5,228.40	(0.01)	0.03
台北加权	10,553.43	0.62	(2.10)
日经225	22,467.87	0.47	0.71
道琼斯	24,311.19	(0.05)	(0.62)
标普500	2,669.91	0.11	(0.01)
纳斯达克	7,119.80	0.02	(0.37)
德国DAX 30	12,580.87	0.64	0.32
富时100	7,502.21	1.09	1.82
法国CAC 40	5,483.19	0.54	1.30

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	68.04	(0.09)	(0.87)
纽约期金(美元/t oz)	1,324.40	0.08	0.14
标普高盛商品指数	473.15	(0.08)	(0.13)
CRB大宗商品期货价格指数	201.39	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,540.32	(0.16)	(0.57)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8047	0.04	0.72
美元兑人民币	6.3156	0.13	0.73
美元兑港元	7.8483	0.08	(0.00)
美元兑日元	109.04	0.30	2.89
欧元兑美元	1.2128	(0.66)	(1.41)
英镑兑美元	1.3774	(1.19)	(1.92)
澳元兑美元	0.7577	(0.37)	(1.12)

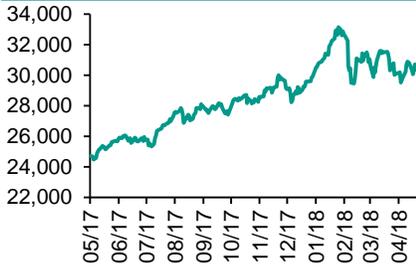
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6480	10.00	(8.70)
香港(10年期)	2.14200	2.90	18.20
美国(10年期)	2.95680	(0.34)	18.15

来源：彭博

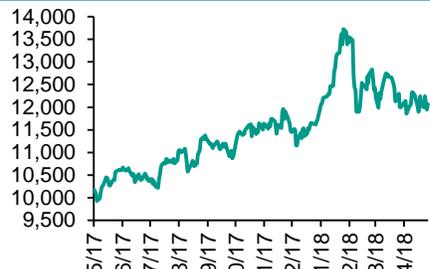
## 每天导读

### 各股市走势图

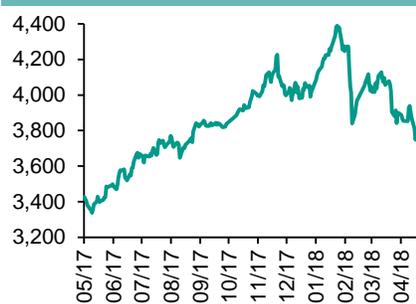
恒指走势图



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

上周五美国股市三大指数表现不一，其中标普500指数及纳斯达克指数上升，道琼斯指数下跌。标普500指数上周五小幅收高，投资者关注好于预期企业盈利是否足以抵消经济可能降温的迹象。标普500指数中10个行业指数表现不一，其中电信服务指数领涨，能源指数领跌。上周五欧洲三大股市均上升，其中富时100指数升幅较大。欧洲主要股市全线上升，欧元和英镑兑美元下跌，相信有助企业盈利及收入。上周五恒指及国指均上升，国指跑赢恒指；港股11个行业指数均上升，其中电讯业和能源业指数领涨。上周五上证综指及深成指均上升，深成指跑赢上证综指；沪深300指数中10个行业表现不一，医药卫生指数领涨，主要消费指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2018年预测市盈率分别为16.2倍、17.0倍、16.3倍、11.6倍、7.8倍、12.0倍、17.8倍。上周国指、上证综指及日经225指数分别累升0.10%、0.35%及1.38%，道指、标普500指数、恒指及深成指分别累跌0.62%、0.01%、0.45%及0.81%。今天将公布中国4月制造业PMI及美国3月个人收入环比。

### 主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
日本	失业率	3月	2.5%	2.5%	2.5%
日本	东京消费价格指数	4月	0.8%	0.5%	1.0%
日本	零售额	3月	1.5%	1.0%	1.7%
日本	工业产值(月环比)	3月	0.5%	1.2%	2.0%
英国	全国房价指数月环比	4月	0.2%	0.2%	-0.2%
英国	GDP季环比	3月	0.3%	0.1%	0.4%

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 日本央行维持刺激措施不变，删除达到2%通胀目标的时间表述
- 中国工业企业利润增速放缓，因生产者价格升幅趋缓
- 中国财政部：地方政府融资平台公司不得作为社会资本方参与PPP项目
- 金正恩跨过朝韩分界线，创造历史性时刻
- 中国发改委：加快提升储气能力，冬季天然气保供压力仍较大
- 法国一季度GDP环比增长0.3%
- 路透：美国据悉考虑加强对美国和中国企业在AI领域合作方面的限制
- 香港第一季度私人住宅开工5600套

国际经济要闻

日本央行维持刺激措施不变，删除达到2%通胀目标的时间表述

日本央行周五维持货币刺激措施不变，同时删除在2019财年前后达到2%通胀目标的措辞。日本央行维持收益率曲线控制与资产购买计划不变，符合接受彭博调查的所有分析师的预期。随着行长黑田东彦开始第二个任期，日本央行持续推进刺激措施，而目前其他主要央行政策进一步迈向正常化。(彭博)

金正恩跨过朝韩分界线，创造历史性时刻

随着围绕废弃朝鲜核武器计划的谈判启动，金正恩周五成为了朝鲜半岛分裂近70年来首位进入韩国的朝鲜领导人。当地时间09:30，面带微笑的金正恩先是在板门店获得了韩国总统文在寅的迎接，之后越过了边界线。这是朝韩领导人在朝鲜战争以来第三次、2007年以来第一次会晤。(彭博)

法国一季度GDP环比增长0.3%

法国INSEE在巴黎发布的报告显示GDP同比增长2.1%，而预估为同比增长2.3%。政府支出环比增长0.3%，同比增长1.7%。家庭支出环比增长0.2%，同比增长1.2%。资本投资环比增长0.6%，同比增长3.6%。出口环比下降0.1%，同比增长5.1%。进口环比持平，同比增长2.1%。(彭博)

路透：美国据悉考虑加强对美国和中国企业在AI领域合作方面的限制

路透援引知情人士的话报导，美国政府可能会开始检视美国和中国公司在人工智能领域的非正式合作关系。美国国会议员和特朗普政府中担心知识产权窃取和技术转移给中国的人士，可能会扩大推动这项限制。由于可能应用在军事方面，AI特别受到关注。(彭博)

大中华经济要闻

中国工业企业利润增速放缓，因生产者价格升幅趋缓

随着生产者价格涨幅放缓，3月份中国工业企业利润增速大幅减慢。3月份全国规模以上工业企业利润同比增长3.1%，为2016年以来最慢增速，今年前两个月增幅为16.1%。国家统计局周五表示，3月份全国规模以上工业企业利润总额为5898亿元人民币（931亿美元）。(彭博)

中国财政部：地方政府融资平台公司不得作为社会资本方参与PPP项目

中国财政部发布通知，要求进一步加强政府和社会资本合作（PPP）示范项目规范管理。国有企业或地方政府融资平台公司不得代表政府方签署PPP项目合同，地方政府融资平台公司不得作为社会资本方。(彭博)

中国发改委：加快提升储气能力，冬季天然气保供压力仍较大

中国发改委经济运行调节局局长赵辰昕在发布会表示，预计进入冬季以后，天然气保供的压力仍然较大；要千方百计增加生产供应能力。发改委意见指出，要求供气企业到2020年储气能力不低于年合同销售量10%。(彭博)

香港第一季度私人住宅开工5600套

香港运输及房屋局在其网站上公布的数据显示，一季度落成的私人住宅单位1,200个。政府预计未来三至四年间可提供的私人住宅单位约为96,000个。(彭博)

企业要闻

台积电计划投资4,000亿元台币，扩大新竹厂区业务

全球最大的芯片代工制造商台积电表示，它计划投资4,000亿元台币（135亿美元）扩大新竹生产设施。在全球智能手机市场放缓之际，该公司努力重拾增长势头。发言人孙又文通过电话表示，公司正等待环境评估，以及在取得土地方面政府的协助，因此这个计划仍处于初步阶段。(彭博)

小红书据悉寻求2亿美元融资

知情人士称，中国电子商务初创企业小红书正在进行初期谈判，计划融资至少2亿美元以加快在电商领域的扩张，公司估值或达到25亿美元或更高。知情人士称，公司寻求把估值提升一倍以上。(彭博)

海格通信与兵器二〇七所签署战略合作框架协议

海格通信在深交所发布公告。公司与中国兵器工业集团第二〇七研究所签署《战略合作框架协议》。合作目标是专业互补、巩固存量市场，拓展增量市场。(彭博)

龙湖地产称其董事会主席在美国是因为个人原因

中国建筑商龙湖地产的投资者关系部门在电话上对彭博新闻社表示，公司董事会主席吴亚军目前正在美国照顾一名接受治疗的家庭成员。据一家地方媒体消息报道，最近八个月，吴亚军主要待在香港和美国。(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	8.08	6.60	0.93	(12.83)	895	东江环保*	10.72	15.22	2.17	(41.59)
1398	工商银行	6.78	6.76	10.29	(8.81)	1635	大众公用	2.96	18.86	0.97	(44.06)
1288	农业银行	4.32	5.87	0.82	(8.50)	753	中国国航	10.10	15.17	1.38	(30.40)
3988	中国银行	4.20	5.95	0.71	(11.28)	670	东方航空	6.30	11.59	1.38	(28.19)
3328	交通银行	6.37	5.37	0.63	(16.82)	1055	南方航空	8.08	10.90	1.32	(37.00)
3968	招商银行	32.70	9.12	1.44	(10.03)	1919	中国远洋	3.97	12.41	1.58	(43.20)
998	中信银行	5.52	5.02	0.59	(30.29)	2866	中海集运	1.45	9.35	0.89	(60.34)
6818	光大银行	3.90	5.02	0.54	(22.10)	1138	中海发展	4.06	13.89	0.48	(38.99)
1988	民生银行	7.29	4.30	0.57	(23.80)	2880	大连港	1.26	49.03	0.73	(58.83)
2628	中国人寿	21.90	15.53	1.56	(27.90)	3369	秦港股份	2.08	9.52	0.70	(67.53)
2318	中国平安	76.80	11.98	2.26	1.78	317	广船国际	10.26	126.05	1.15	(57.99)
2601	中国太保	34.55	17.21	1.84	(11.77)	2039	中集集团*	12.54	13.08	0.98	(33.64)
1336	新华保险	35.10	16.39	1.39	(34.59)	1800	中国交建	8.94	6.57	0.64	(45.92)
6030	中信证券	18.38	15.35	1.18	(21.90)	390	中国中铁	6.02	7.19	0.78	(34.35)
6837	海通证券	10.48	11.28	0.83	(25.88)	1186	中国铁建	8.94	6.16	0.66	(27.20)
2611	国泰君安	17.64	13.17	1.11	(19.35)	1766	中国中车	6.81	14.54	1.23	(43.17)
1776	广发证券*	13.56	9.74	0.98	(29.95)	525	广深铁路	4.54	25.89	0.90	(18.22)
6886	华泰证券	15.50	9.64	1.03	(31.72)	177	宁沪高速	10.74	12.17	1.86	(5.59)
6099	招商证券	10.86	10.91	0.91	(46.66)	548	深圳高速	7.98	9.85	1.03	(23.61)
3958	东方证券	6.71	10.97	0.72	(55.47)	995	皖通高速	5.79	7.15	0.82	(44.57)
6178	光大证券	9.17	10.79	0.69	(41.13)	107	成渝高速	2.69	5.65	0.48	(42.11)
6881	银河证券	4.90	10.03	0.62	(60.81)	2238	广汽集团	14.08	6.75	1.19	(37.33)
1375	中州证券	3.06	22.73	0.95	(58.43)	1211	比亚迪*	58.05	39.19	2.50	(11.55)
857	中石油	5.74	29.36	0.71	(39.45)	2333	长城汽车	8.17	11.86	1.22	(39.63)
386	中石化	7.69	14.13	1.01	(10.19)	2338	潍柴动力	9.56	6.54	1.75	(6.72)
338	上石化	5.18	7.35	1.60	(28.18)	3606	福耀玻璃	27.50	17.72	2.93	(1.24)
1033	石化油服	1.13	-	-	(54.63)	1108	洛阳玻璃	3.89	19.90	3.16	(81.43)
2883	中海油田	8.26	956.32	0.92	(41.73)	38	一拖股份	2.68	39.90	0.44	(65.45)
568	山东墨龙*	1.44	24.37	0.50	(77.65)	1157	中联重科*	3.38	1.86	0.55	(35.06)
1088	中国神华	20.00	6.82	1.01	(22.93)	564	郑煤机	4.80	25.74	0.62	(45.06)
1898	中煤能源	3.26	10.07	0.39	(47.28)	1057	浙江世宝*	1.71	20.29	0.73	(77.85)
1171	兖州煤业	10.98	5.92	0.92	(38.60)	1072	东方电气	6.12	-	0.53	(44.32)
902	华能国际	5.10	38.15	0.76	(34.26)	2727	上海电气	2.71	11.65	0.58	(61.90)
991	大唐发电	2.50	15.82	0.64	(39.60)	2208	金风科技*	13.74	14.42	1.74	(35.69)
1071	华电国际	3.08	52.78	0.59	(27.33)	42	东北电气	1.05	-	4.20	(62.51)
1618	中国中冶	2.48	8.48	0.64	(45.76)	187	京城机电	2.01	38.36	1.38	(73.19)
347	鞍钢股份*	8.10	8.44	0.95	4.08	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.86	5.20	1.00	(17.16)	2607	上海医药	20.80	12.82	1.33	(28.18)
1053	重庆钢铁	1.42	7.40	0.61	(48.15)	2196	复星医药	43.85	27.74	3.49	(7.99)
2600	中国铝业	4.51	39.53	1.37	(22.40)	1513	丽珠医药*	57.75	5.68	2.39	(32.02)
358	江西铜业	11.14	18.92	0.65	(47.61)	874	白云山	29.80	15.76	1.98	(31.74)
2899	紫金矿业	3.61	18.59	1.92	(29.29)	719	新华制药*	8.04	13.31	1.25	(51.51)
3993	洛阳钼业	5.47	25.07	2.45	(41.77)	168	青岛啤酒	39.40	34.01	2.51	(21.86)
914	海螺水泥	47.45	12.77	2.28	12.82	6116	拉夏贝尔	8.00	6.55	0.92	(58.64)
2009	金隅股份	3.59	11.03	0.75	(30.86)	1533	庄园牧场*	8.23	14.44	1.10	(65.75)
2202	万科*	31.80	10.10	2.14	(9.64)	553	南京熊猫	3.92	23.47	0.87	(60.61)
588	北京北辰	2.74	7.29	0.42	(47.60)	763	中兴通讯*	停牌	-	-	-
1528	美凯龙	10.40	7.49	0.75	(46.95)	921	海信科龙*	8.15	4.47	1.84	(37.84)
1065	创业环保	4.26	9.80	0.96	(71.96)	1812	晨鸣纸业*	12.04	6.25	1.06	(33.86)
						811	新华文轩	6.14	6.65	0.76	(61.26)

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

**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  
**林允文**  
[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部联系人**

**陈宋恩**  
[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8805  
**周秀成**  
[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8809

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)

陈宋恩及周秀成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。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 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资讯或观点的变动, 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, 为市场讯息采集、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资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 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其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2018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