

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	30,873.63	(0.78)	4.63
H股	12,396.87	(1.11)	4.16
红筹	4,524.55	0.11	4.68
HSC大型股	2,603.16	(0.69)	4.90
HSC中型股	5,491.61	0.51	6.09
AH股溢价	126.64	1.27	(3.45)
沪深300	3,966.96	0.80	(2.06)
富时中国A50	13,353.50	0.89	(3.39)
上证180	8,549.61	0.67	(4.03)
上证380	5,148.07	0.57	1.14
台北加权	10,421.09	0.48	(4.80)
日经225	22,031.34	1.97	4.26
道琼斯	24,964.75	(1.01)	1.48
标普500	2,716.26	(0.58)	2.27
纳斯达克	7,234.31	(0.07)	3.61
德国DAX 30	12,487.90	0.83	2.39
富时100	7,246.77	(0.01)	1.10
法国CAC 40	5,289.86	0.64	3.54

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	61.66	(0.21)	4.17
纽约期金(美元/t oz)	1,328.80	(1.80)	0.35
标普高盛商品指数	444.21	0.14	3.18
CRB大宗商品期货价格指数	193.67	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,443.98	(0.02)	1.93

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8103	0.41	(1.07)
美元兑人民币	6.3408	0.44	(0.98)
美元兑港元	7.8249	0.03	0.08
美元兑日元	107.31	0.28	(3.36)
欧元兑美元	1.2340	(0.89)	0.64
英镑兑美元	1.4005	0.04	0.13
澳元兑美元	0.7883	(0.54)	(1.67)

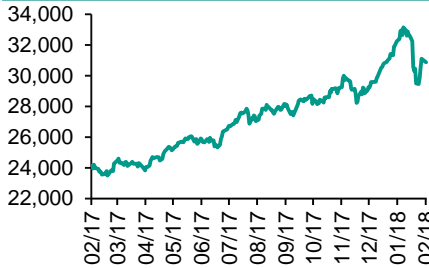
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.8910	(0.10)	(5.70)
香港(10年期)	1.99500	0.50	(2.90)
美国(10年期)	2.88960	(1.26)	23.04

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

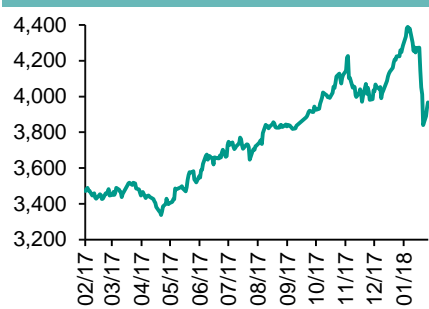
恒指走势图



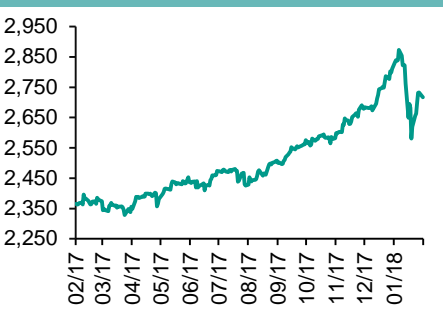
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大指数均下跌，受到沃尔玛股价急跌拖累，因节日盈利差过预期，而网上销售增长亦放缓。标普500指数中10个行业指数仅信息技术指数上升。昨天欧洲三大股市表现不一，汇控股价下跌拖累银行股向下。昨天恒指及国指均下跌，国指跌幅较大。港股11个行业指数表现不一，其中消费服务业领涨，金融业领跌。昨天上证综指及深成指暂停交易。昨天港股通，深港通，沪股通暂停交易。截至昨天，道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指的2018年预测市盈率分别为16.8倍、17.4倍、17.5倍、12.1倍、7.9倍。今天将公布欧元区2月Markit制造业PMI初值，美国2月Markit制造业PMI初值及美国1月二手房销量年率。

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
德国	PPI同比	1月	1.8%	2.1%	2.3%
德国	生产者价格指数月环比	1月	0.3%	0.5%	0.2%
德国	ZEW调查当前形势	2月	93.9	92.3	95.2
德国	ZEW调查预期	2月	16.0	17.8	20.4
欧元区	消费者信心指数	2月	1.0	0.1	1.3

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 英国脱欧愿景正在形成 特里莎·梅内阁本周将寻求敲定计划模板
- 2017年深圳国税减免退税近3,000亿人民币，占税收收入六成
- 若欧盟在贸易协定上出尔反尔，英国或计划暂不支付脱欧分手费
- 国统局官员：去年内地民间投资同比增6%，整体回暖向好
- 欧盟就贸易限制问题在“最高级别”向美国发出警告
- 中电联预计内地今年全社会用电量增5.5%
- 澳洲央行会议纪录：低利率有助减低失业率及提升通胀
- 中保监副主席：坚决禁止脱离实体经济假创新和伪创新

国际经济要闻

英国脱欧愿景正在形成，特里莎·梅内阁本周将寻求敲定计划模板

英国首相特里莎·梅计划在下周提出她希望在脱欧谈判中达成的贸易协议内容，不过她愿景的纲要已经变得清晰。英国将力求在某些领域与欧盟的规则手册保持接近，同时力求在其它几个领域迅速脱离。(彭博)

若欧盟在贸易协定上出尔反尔，英国或计划暂不支付脱欧分手费

英国首相特里莎·梅的团队正在考虑一项应急计划：一旦欧盟拒绝给予英国期许的贸易协议，英国可能暂不支付数百亿英镑的脱欧分手费。三位知情人士称，英国高级官员已私下讨论这个想法，将其作为后备选项，如果谈判出现问题，便可以启动。(彭博)

欧盟就贸易限制问题在“最高级别”向美国发出警告

美国总统唐纳德·特朗普权衡是否对进口钢铁和铝产品征收关税之际，欧洲联盟重申将对该国可能的贸易保护主义措施做出“迅速”反应。欧盟委员会首席发言人Margaritis Schinas在布鲁塞尔对记者说：“我们已经在最高级别向美国政府明确表示，我们将深切关注影响欧盟产业的措施”。(彭博)

澳洲央行会议纪要：低利率有助减低失业率及提升通胀

澳洲央行表示，低利率有助减低失业率及提升通胀。央行的会议纪要显示，未来通胀会逐步上升，而薪金加快增长是确保通胀回升的必要条件，预计至2020年，基础通胀会回升至2.25%。对于澳元上升，央行认为会阻碍经济增长及通胀加速上升。(RTHK)

大中华经济要闻

2017年深圳国税减免退税近3,000亿人民币，占税收收入六成

据《新华社》从深圳市国税总局获悉，2017年各项税收收入减免超过1,650亿元人民币(下同)，出口退(免)税1,300亿元(按年增长12%)，合计超过2,950亿元，约占深圳全年国税收入的60%。(阿思达克)

国统局官员：去年内地民间投资同比增6%，整体回暖向好

国家统计局近日发布的数据显示，2017年内地民间投资达38.15万亿元人民币，按年增6%，增速按年提高2.8个百分点。(阿思达克)

中电联预计内地今年全社会用电量增5.5%

据《新华社》报道，中国电力企业联合会发布报告指，预计2018年全社会用电量将增长5.5%左右，全国新增装机容量1.2亿千瓦左右，其中，非化石能源发电装机7000万千瓦左右。(阿思达克)

中保监副主席：坚决禁止脱离实体经济假创新和伪创新

据《新华社》引述中国保监会副主席陈文辉近日表示，将稳步推进保险资金运用改革创新，对脱离实体经济、逃避监管的假创新、伪创新，将予以坚决禁止。(阿思达克)

企业要闻

沃尔玛盈利前瞻令人失望，电子商务增长或成痛点

沃尔玛一度火热的电子商务销售增长开始减速，美国的税改带来的意外收益低于预期，沃尔玛的年度利润预估令人失望。沃尔玛预计本财年剔除部分项目的每股收益为4.75至5美元，而预估均值为5.13美元。虽然沃尔玛上个季度的营收超过预期，但业绩反映出网上订单增长放缓。(彭博)

知情人士：软银筹划逾2万亿日元电信业务IPO，野村提供咨询

据知情人士透露，软银集团正与野村控股展开合作，为前者国内电信业务的首次公开募股做初步准备，上市交易或可为其募集超过2万亿日元(190亿美元)的资金。(彭博)

汇丰控股第四季度经调整除税前利润低于分析师预估

汇丰控股所公布的第四季度经调整除税前利润低于分析师预估。第四季度经调整除税前利润36亿美元，分析师预估40.6亿美元。第四季度收入124亿美元。全年经调整除税前利润210亿美元，分析师预估215.7亿美元。(彭博)

恒生银行去年盈利按年增加23%

恒生银行公布，去年盈利按年增加23%，升至200.18亿元，连同第四次中期股息每股3.1元，全年派息合共6.7元。去年营业溢利按年增加24%，至235.47亿元。期内净利息收入按年增加10%，至245.77亿元。(RTHK)

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	8.33	7.08	1.01	(20.33)	895	东江环保*	10.80	15.68	2.20	(38.96)
1398	工商银行	6.88	7.04	0.99	(18.90)	1635	大众公用	3.06	15.15	1.00	(37.49)
1288	农业银行	4.31	6.08	0.86	(15.97)	753	中国国航	11.08	17.22	1.61	(28.46)
3988	中国银行	4.31	5.90	0.74	(18.33)	670	东方航空	6.18	12.93	1.34	(32.63)
3328	交通银行	6.21	5.41	0.63	(23.11)	1055	南方航空	9.59	16.33	1.68	(31.17)
3968	招商银行	33.40	9.93	1.56	(13.65)	1919	中国远洋	4.08	-	1.66	(44.48)
998	中信银行	5.78	5.50	0.64	(30.45)	2866	中海集运	1.57	6.86	1.05	(58.93)
6818	光大银行	4.04	5.18	0.56	(24.16)	1138	中海发展	4.25	14.61	0.51	(37.33)
1988	民生银行	8.12	4.92	0.67	(21.79)	2880	大连港	1.35	25.60	0.79	(56.38)
2628	中国人寿	23.10	25.35	1.72	(28.58)	3369	秦港股份	2.29	11.24	0.77	(64.08)
2318	中国平安	85.10	17.03	2.81	0.18	317	广船国际	10.92	-	1.23	-
2601	中国太保	37.25	22.01	2.08	(22.44)	2039	中集集团*	14.00	18.47	1.18	(37.13)
1336	新华保险	46.70	24.35	1.91	(27.08)	1800	中国交建	8.36	6.61	0.71	(45.59)
6030	中信证券	17.96	17.20	1.20	(17.38)	390	中国中铁	5.58	7.51	0.76	(39.34)
6837	海通证券	11.16	13.34	0.93	(24.95)	1186	中国铁建	8.31	6.23	0.68	(34.76)
2611	国泰君安	17.76	12.91	1.17	(18.07)	1766	中国中车	7.35	16.19	1.49	(41.10)
1776	广发证券*	15.04	11.24	1.15	(24.71)	525	广深铁路	4.81	28.42	0.99	(13.31)
6886	华泰证券	15.70	14.20	1.09	(24.16)	177	宁沪高速	11.96	13.26	2.22	(1.33)
6099	招商证券	11.78	10.63	0.84	(42.93)	548	深圳高速	7.90	10.78	1.08	(24.09)
3958	东方证券	7.57	12.35	0.92	(53.28)	995	皖通高速	6.20	8.62	0.94	(53.05)
6178	光大证券	9.10	11.73	0.70	(42.83)	107	成渝高速	2.83	7.52	0.50	(43.05)
6881	银河证券	5.52	8.71	0.72	(54.23)	2238	广汽集团	17.54	10.71	1.86	(32.45)
1375	中州证券	3.28	16.90	1.03	(56.18)	1211	比亚迪*	72.55	40.87	3.20	(2.75)
857	中石油	5.42	33.41	0.67	(45.19)	2333	长城汽车	8.73	7.99	1.39	(40.45)
386	中石化	6.19	11.00	0.85	(20.44)	2338	潍柴动力	9.05	8.80	0.90	(10.38)
338	上石化	4.58	7.44	1.63	(35.85)	3606	福耀玻璃	31.00	20.57	3.61	(4.04)
1033	石化油服	1.25	-	2.27	(55.34)	1108	洛阳玻璃	3.87	19.89	3.16	(80.92)
2883	中海油田	8.54	-	0.96	(34.10)	38	一拖股份	3.14	26.02	0.52	(60.27)
568	山东墨龙*	1.31	-	0.46	(74.64)	1157	中联重科*	3.25	17.46	0.54	(37.84)
1088	中国神华	22.00	7.91	1.20	(27.74)	564	郑煤机	4.27	23.01	0.55	(41.70)
1898	中煤能源	3.53	10.14	0.43	(47.37)	1057	浙江世宝*	2.05	24.45	0.89	(73.27)
1171	兖州煤业	12.36	10.46	1.17	(38.31)	1072	东方电气	6.33	-	0.56	(46.86)
902	华能国际	4.68	18.59	0.83	(36.95)	2727	上海电气	2.91	14.96	0.68	(58.81)
991	大唐发电	2.32	6.36	0.61	(49.15)	2208	金风科技*	11.86	14.47	1.66	(39.58)
1071	华电国际	2.70	44.91	0.51	(35.97)	42	东北电气	1.35	-	5.43	(65.79)
1618	中国中冶	2.37	8.06	0.64	(53.23)	187	京城机电	1.93	-	1.33	(72.49)
347	鞍钢股份*	8.92	16.67	1.13	0.34	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	4.17	8.06	1.16	(18.31)	2607	上海医药	19.76	12.72	1.32	(26.72)
1053	重庆钢铁	1.56	-	-	(41.15)	2196	复星医药	46.15	29.78	3.69	(6.22)
2600	中国铝业	4.96	54.99	1.70	-	1513	丽珠医药*	61.40	6.15	2.58	(27.50)
358	江西铜业	12.44	29.93	0.74	(44.57)	874	白云山	21.40	14.58	1.54	(29.65)
2899	紫金矿业	3.73	25.24	2.03	(34.09)	719	新华制药*	7.86	14.07	1.32	(44.08)
3993	洛阳钼业	5.74	39.24	2.70	(30.93)	168	青岛啤酒	43.15	42.11	2.78	(7.47)
914	海螺水泥	42.65	15.34	2.29	5.04	6116	拉夏贝尔	8.09	6.13	0.93	(55.49)
2009	金隅股份	3.46	11.18	0.66	(41.30)	1533	庄园牧场*	8.70	13.07	1.30	(56.28)
2202	万科*	36.05	14.06	2.87	(11.86)	553	南京熊猫	4.01	32.56	0.90	(50.87)
588	北京北辰	2.67	7.14	0.41	(50.45)	763	中兴通讯*	27.35	16.27	3.21	(27.28)
1528	美凯龙	8.99	6.97	0.69	(57.11)	921	海信科龙*	10.02	10.16	2.28	(37.87)
1065	创业环保	4.38	10.37	1.01	(66.65)	1812	晨鸣纸业*	13.22	7.94	1.25	(36.14)
						811	新华文轩	6.09	NA	-	(57.31)

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

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

陈宋恩
philipchan@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8805
周秀成
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

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