

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	31,414.52	(0.43)	(0.07)
H股	12,521.55	(0.60)	(1.28)
红筹	4,540.06	0.51	0.82
HSC大型股	2,647.03	(0.46)	0.06
HSC中型股	5,555.40	(1.20)	(1.37)
AH股溢价	126.86	0.54	1.89
沪深300	4,061.05	(0.41)	(0.30)
富时中国A50	13,426.28	(0.38)	0.20
上证180	8,706.47	(0.31)	0.33
上证380	5,486.79	(0.44)	(0.78)
台北加权	11,011.07	0.00	(0.25)
日经225	21,427.02	(0.47)	(1.82)
道琼斯	24,682.31	(0.18)	(0.31)
标普500	2,711.93	(0.18)	(1.37)
纳斯达克	7,345.29	(0.26)	(2.02)
德国DAX 30	12,309.15	0.01	0.58
富时100	7,038.97	(0.32)	(1.31)
法国CAC 40	5,239.74	(0.24)	0.12

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	65.38	0.32	6.85
纽约期金(美元/t oz)	1,332.10	0.80	1.09
标普高盛商品指数	453.47	1.64	2.69
CRB大宗商品期货价格指数	196.02	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,467.62	1.11	0.92

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8040	(0.40)	(0.70)
美元兑人民币	6.3074	(0.35)	(0.43)
美元兑港元	7.8450	0.04	0.26
美元兑日元	105.72	(0.59)	(0.97)
欧元兑美元	1.2365	0.49	0.28
英镑兑美元	1.4164	1.63	1.49
澳元兑美元	0.7779	(0.24)	(0.85)

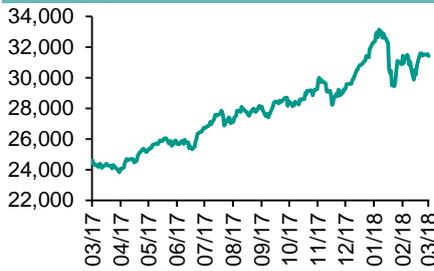
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.8170	(4.20)	(7.40)
香港(10年期)	1.96500	(0.70)	(1.20)
美国(10年期)	2.87940	5.14	(4.13)

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



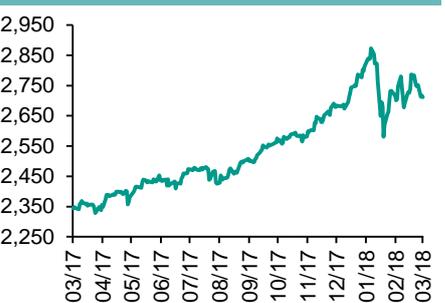
#### 国指走势图



### 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, 美联储加息未能抵消市场对于贸易战的忧虑; 标普500指数中10个行业指数表现不一, 其中仅能源、原材料、工业指数上涨, 核心消费品指数领跌。昨天欧洲三大股市仅德国DAX指数持平, 其他均下跌; 银行和工业股受压。昨天港股下跌, 国指跌幅较大; 港股11个行业指数表现不一, 其中仅地产建筑、公用事业、能源指数上涨, 而原材料、消费品制造指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌, 深成指跌幅较大; 沪深300指数中10个行业指数均下跌, 其中可选消费指数领跌。因卖盘多于买盘, 港股通(沪)全天使用额度为107.87亿元; 因卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为131.60亿元。港股通(深)全天使用额度为3.21亿元, 使用比例为3.06%; 深股通全天使用额度为7.81亿元, 使用比例为6.00%。昨天沪深两市两融余额涨至10106亿元, 沪深两市总交易量涨至4815亿元。今天将公布美国/欧元区/德国3月Markit制造业及非制造业PMI初值、美国上周首次申领失业救济人数、英国2月零售销售环比、香港第四季度经常项目余额。同时, 今晚欧洲央行将发布经济公报, 英国央行将公布基准利率。

### 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
美国	现房销售	2月	5.40m	5.54m	5.38m
美国	旧宅销售 月环比	2月	0.4%	3.0%	-3.2%
美国	经常项目余额	4季度	-\$125.0b	-\$128.2b	-\$101.5b
美国	FOMC利率决策(上限)	3月21日	1.75%	1.75%	1.50%
日本	日经日本制造业PMI	3月	N/A	53.2	54.1
英国	失业救济金申领人数比率	2月	N/A	2.4%	2.3%

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 特朗普据称将对对中国商品征收500亿美元关税
- 鲍威尔主席的FOMC首秀: 美联储如期再加息, 料通胀未来几个月会上升
- 美国2月份二手房折合约率销量上升3%至554万套
- 阿布扎比合并两支国有投资基金, 创建资产逾2000亿美元的主权财富基金
- 周小川: 中国将推动货币政策调控从数量型工具向价格型工具转变
- 中国1-2月全国一般公共预算收入同比增长15.8%, 支出增16.7%
- 中国央行连两日停做逆回购, 称月末财政支出可吸收到期; 净回笼400亿元
- 中国允许外商进入规模277亿美元的支付服务市场

国际经济要闻

特朗普据称将对中国商品征收500亿美元关税

知情人士称，美国总统唐纳德·特朗普计划周四宣布就知识产权侵权行为而对对中国商品征收大约500亿美元关税。特朗普政府的一位官员称，总统正考虑对100多种中国商品征收关税。这位官员称，上述关税总额是基于美国对中国侵犯知识产权所造成的经济损失的估计。(彭博)

鲍威尔主席的FOMC首秀：美联储如期再加息，料通胀未来几个月会上升

美东时间2018年3月21日下午2时，杰罗姆·鲍威尔以主席身份出席的第一次联邦公开市场委员会会议决定加息，将联邦基金利率目标区间提高25个基点至1.5%-1.75%。值得注意的是，此次会议进一步细化了对通胀率回升的预期时点。(彭博)

美国2月份二手房折合年率销量上升3%至554万套

美国全国房地产经纪商协会表示，2月份二手房折合年率销量554万套，预估为540万套。66位经济学家的预估区间为527万套-560万套。1月份销售数据未作修正，为538万套。二手房销量上升3%，前月下降3.2%。2月份房屋库存可售3.4个月，与前一月持平。(彭博)

阿布扎比合并两支国有投资基金，创建资产逾2000亿美元的主权财富基金

阿布扎比将两支国有投资基金合并为一支资产逾2,000亿美元的主权财富基金。Issa Mohammed Al Suwaidi将继续担任阿布扎比投资委员会首席执行官，将向穆巴达拉集团首席执行官兼董事总经理Khaldoon Khalifa al Mubarak汇报；穆巴达拉董事会将承担该基金的管理职责。(彭博)

大中华经济要闻

周小川：中国将推动货币政策调控从数量型工具向价格型工具转变

中国央行网站发布消息，周小川行长率团出席二十国集团财长和央行行长会议。周小川在会上表示，中国将继续采取积极的财政政策和稳健中性的货币政策，推动货币政策调控从数量型工具向价格型工具转变；中国正在积极采取措施，防范化解金融风险，推动金融部门开放。(彭博)

中国1-2月全国一般公共预算收入同比增长15.8%，支出增16.7%

中国财政部公布，1-2月全国一般公共预算收入36553亿元，同比增长15.8%；全国一般公共预算支出29062亿元，同比增长16.7%。1-2月全国一般公共预算收入中，税收收入32952亿元，同比增长18.4%。(彭博)

中国央行连两日停做逆回购，称月末财政支出可吸收到期；净回笼400亿元

中国央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，临近月末财政支出可吸收央行逆回购到期等因素的影响，21日不开展公开市场操作。彭博数据显示，21日有400亿元逆回购到期。(彭博)

中国允许外商进入规模27万亿美元支付服务市场

中国将允许外商进入其规模27万亿美元的支付服务市场，这是这个全球第二大经济体的进一步开放之举。中国央行周三在一份公告中表示，外资机构可以开始申请支付业务许可证，而且将对内资、外资同等对待。(彭博)

企业要闻

KKR收购四家中国公司，组建数字营销平台

KKR周三发布公告称，新的营销平台称作开域集团(Cue & Co.)，将使得四家公司享有更大的规模效益、更多的技术资源以及新的综合能力，从而更好地服务于新老客户。KKR称，收购的四家公司是齐欣互动、AnG、赢纳科技和WIN。(彭博)

中国石油据称势将获得阿布扎比的油气开采权

据知情人士透露，中国石油势将获得在阿布扎比海上油田开采原油和天然气的权利。据悉，中国石油将分别获得两个区块10%的权益；协议针对的是Lower Zakum油田和一个包含Umm Shaif和Nasr油田的区块。(彭博)

吉利汽车计划今年大幅提升新能源汽车销量占比

吉利汽车在年报中称，计划今年为大部份主要车型推出新能源版本。预期公司主要出口市场将以合理步伐复苏，带来振兴出口业务良机。“领克”合营公司可望为公司带来进一步增长。(彭博)

知情人士：华信证券寻求出售至多100%股权，作价最高157亿元人民币

不愿具名人士表示，中国上海华信证券正在寻求出售全部或部分股权；若出售100%股权，作价在121.9亿-157亿元人民币。(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 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 股价比(%)
939	建设银行	8.41	7.10	1.01	(16.45)	895	东江环保*	10.80	15.58	2.19	(41.91)
1398	工商银行	6.86	6.98	0.98	(14.83)	1635	大众公用	3.15	15.49	1.03	(51.75)
1288	农业银行	4.55	6.38	0.90	(10.58)	753	中国国航	10.82	16.71	1.56	(27.59)
3988	中国银行	4.31	5.86	0.74	(16.72)	670	东方航空	6.22	12.93	1.34	(30.78)
3328	交通银行	6.30	5.45	0.63	(20.56)	1055	南方航空	9.54	16.14	1.66	(29.93)
3968	招商银行	33.80	9.98	1.57	(12.88)	1919	中国远洋	4.24	-	1.71	(45.51)
998	中信银行	5.53	5.23	0.60	(33.99)	2866	中海集运	1.54	6.68	1.02	(60.73)
6818	光大银行	3.87	4.93	0.53	(25.76)	1138	中海发展	4.28	14.62	0.51	(38.20)
1988	民生银行	7.98	4.80	0.65	(22.44)	2880	大连港	1.36	25.63	0.79	(57.69)
2628	中国人寿	22.65	24.70	1.67	(32.13)	3369	秦港股份	2.27	11.07	0.76	(68.14)
2318	中国平安	88.30	14.17	2.75	(3.62)	317	广船国际	11.18	-	1.26	(62.47)
2601	中国太保	38.75	22.75	2.15	(22.70)	2039	中集集团*	13.58	17.80	1.14	(39.48)
1336	新华保险	39.85	18.58	1.57	(35.15)	1800	中国交建	8.29	6.06	0.64	(48.18)
6030	中信证券	18.30	17.41	1.22	(20.30)	390	中国中铁	5.46	7.30	0.74	(41.26)
6837	海通证券	10.84	12.87	0.89	(27.03)	1186	中国铁建	8.17	6.08	0.66	(35.21)
2611	国泰君安	17.16	12.39	1.13	(22.06)	1766	中国中车	7.03	15.38	1.42	(44.95)
1776	广发证券*	14.82	11.01	1.13	(27.45)	525	广深铁路	4.97	29.18	1.01	(17.26)
6886	华泰证券	15.58	14.00	1.07	(27.90)	177	宁沪高速	11.40	12.55	2.10	(5.01)
6099	招商证券	11.66	10.45	0.82	(45.09)	548	深圳高速	7.72	10.47	1.05	(27.84)
3958	东方证券	7.40	12.00	0.89	(54.66)	995	皖通高速	6.06	8.37	0.91	(52.73)
6178	光大证券	9.38	12.02	0.71	(41.05)	107	成渝高速	2.83	7.47	0.50	(44.25)
6881	银河证券	5.51	8.64	0.72	(56.00)	2238	广汽集团	16.90	10.26	1.78	(38.74)
1375	中州证券	3.00	15.35	0.93	(62.81)	1211	比亚迪*	73.80	41.30	3.23	(5.01)
857	中石油	5.47	33.50	0.68	(45.11)	2333	长城汽车	8.75	7.95	1.38	(41.15)
386	中石化	6.74	11.90	0.92	(20.72)	2338	潍柴动力	8.49	8.20	0.84	(15.86)
338	上石化	4.75	6.73	1.47	(37.15)	3606	福耀玻璃	31.80	20.46	3.38	(1.53)
1033	石化油服	1.21	-	2.18	(57.79)	1108	洛阳玻璃	4.04	20.63	3.27	(83.95)
2883	中海油田	7.99	-	0.89	(41.10)	38	一拖股份	3.06	25.19	0.51	(65.37)
568	山东墨龙*	1.29	-	0.45	(77.40)	1157	中联重科*	3.13	16.71	0.52	(40.66)
1088	中国神华	20.95	7.48	1.13	(24.07)	564	郑煤机	4.34	23.24	0.56	(46.04)
1898	中煤能源	3.34	12.01	0.40	(50.35)	1057	浙江世宝*	2.17	25.71	0.93	(75.30)
1171	兖州煤业	10.12	8.51	0.95	(39.91)	1072	东方电气	6.13	-	0.53	(47.73)
902	华能国际	5.22	51.52	0.91	(38.60)	2727	上海电气	2.84	14.51	0.66	(62.61)
991	大唐发电	2.36	6.43	0.62	(51.24)	2208	金风科技*	15.20	18.43	2.12	(36.31)
1071	华电国际	2.85	47.10	0.54	(38.93)	42	东北电气	1.31	-	5.23	(69.41)
1618	中国中冶	2.32	7.84	0.63	(53.50)	187	京城机电	2.21	-	1.51	(71.87)
347	鞍钢股份*	7.87	14.62	0.99	(1.38)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.72	7.14	1.02	(22.55)	2607	上海医药	20.60	13.17	1.37	(31.30)
1053	重庆钢铁	1.61	-	0.69	(47.69)	2196	复星医药	52.60	33.72	4.18	(7.97)
2600	中国铝业	4.26	46.92	1.45	(32.83)	1513	丽珠医药*	68.00	6.77	2.84	(28.14)
358	江西铜业	11.52	27.53	0.68	(47.47)	874	白云山	24.50	15.59	1.70	(32.19)
2899	紫金矿业	3.71	24.94	2.01	(35.30)	719	新华制药*	8.51	15.13	1.42	(45.80)
3993	洛阳钼业	6.42	43.60	3.00	(43.96)	168	青岛啤酒	40.65	39.41	2.60	(17.46)
914	海螺水泥	42.50	15.19	2.27	5.56	6116	拉夏贝尔	8.68	6.53	1.00	(57.46)
2009	金隅股份	3.72	11.94	0.71	(39.69)	1533	庄园牧场*	8.20	12.24	1.22	(64.59)
2202	万科*	33.30	12.90	2.63	(15.25)	553	南京熊猫	4.15	33.48	0.92	(56.63)
588	北京北辰	2.70	7.18	0.41	(50.78)	763	中兴通讯*	27.90	20.57	2.30	(28.97)
1528	美凯龙	9.64	7.43	0.73	(55.15)	921	海信科龙*	9.32	9.39	2.10	(42.68)
1065	创业环保	4.46	10.49	1.02	(72.55)	1812	晨鸣纸业*	13.64	8.14	1.29	(37.23)
						811	新华文轩	6.28	NA	-	(59.42)

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任何其附属机构、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