

| | |
|------------------|---|
| 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 |

| 指數 | 收市 | 日比(%) | 5日(%) |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生 | 30,229.58 | 1.29 | 0.69 |
| H股 | 12,073.00 | 0.88 | 0.60 |
| 紅籌 | 4,465.08 | 1.22 | 1.58 |
| HSC大型股 | 2,541.76 | 1.22 | 0.75 |
| HSC中型股 | 5,428.06 | 0.96 | 2.22 |
| AH股溢價 | 123.56 | (0.52) | (1.31) |
| 滬深300 | 3,852.93 | (0.05) | (1.06) |
| 富時中國A50 | 12,511.18 | (0.07) | (1.71) |
| 上證180 | 8,254.82 | 0.31 | (0.64) |
| 上證380 | 5,362.13 | (0.24) | (0.02) |
| 臺北加權 | 10,893.53 | 0.67 | 0.44 |
| 日經225 | 21,681.46 | (0.36) | 0.84 |
| 道瓊斯 | 23,979.10 | 0.19 | 1.42 |
| 標普500 | 2,613.16 | 0.33 | 1.21 |
| 納斯達克 | 6,950.34 | 0.51 | 1.17 |
| 德國DAX 30 | 12,261.75 | 0.17 | 1.36 |
| 富時100 | 7,194.75 | 0.15 | 1.96 |
| 法國CAC 40 | 5,263.39 | 0.10 | 1.86 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 63.24 | (0.28) | (0.43) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,334.60 | (0.13) | 0.14 |
| 標普高盛商品指數 | 451.91 | 1.84 | 1.54 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 194.97 | 0.00 | (1.25) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 2,476.15 | 1.43 | 1.40 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|-------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8034 | 0.50 | (0.41) |
| 美元兌人民幣 | 6.3059 | 0.52 | (0.30) |
| 美元兌港元 | 7.8493 | 0.01 | 0.11 |
| 美元兌日元 | 106.73 | 0.11 | 0.29 |
| 歐元兌美元 | 1.2326 | 0.46 | (0.06) |
| 英鎊兌美元 | 1.4139 | 0.58 | 1.68 |
| 澳元兌美元 | 0.7698 | 0.17 | (2.22) |

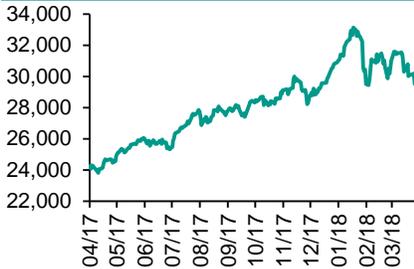
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.7100 | (3.60) | (14.10) |
| 香港(10年期) | 1.88800 | (1.40) | (17.40) |
| 美國(10年期) | 2.78260 | 0.73 | (11.12) |

來源：彭博

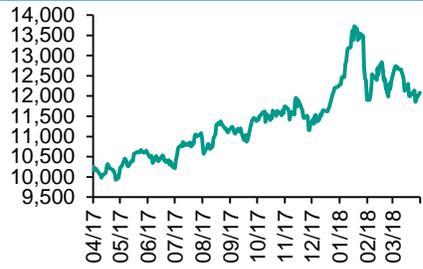
每天導讀

各股市走勢圖

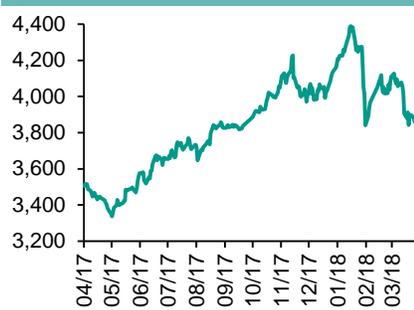
恒指走勢圖



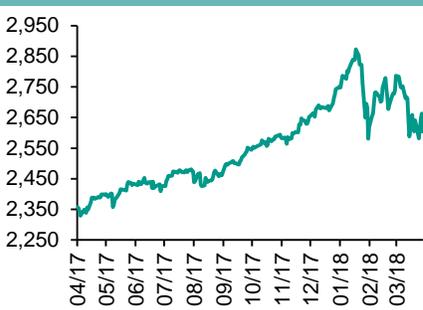
國指走勢圖



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均上升，其中納斯達克指數升幅較大，大市早段受中美貿易戰憂慮紓緩而造好，道指高開104點後向上，午後一度升440點。其後傳出美國總統特朗普私人律師遭聯邦調查局搜查，道指急回并以接近全日低位收市。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中保健指數領漲；電信服務指數領跌。昨天歐洲三大股市均上漲，其中德國DAX 30指數漲幅較大。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。港股11個行業指數均上升，其中電訊業指數領漲。昨天上證綜指上升，深成指下跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲；可選消費指數領跌。全日滬股通錄23.40億人民幣淨買入，南向淨賣出19.12億港幣。全日深股通錄9.35億人民幣淨買入，南向淨買入6.14億港幣。昨天滬深兩市兩融餘額漲至9993億元，滬深兩市總交易量降至4368億元。今天將公布中國3月貨幣供應量M2同比及日本3月機床訂單同比。

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 |
|-----|----------------|----|----------|----------|----------|
| 德國 | 貿易餘額 | 2月 | 20.1b | 18.4b | 17.4b |
| 德國 | 出口經季調月環比 | 2月 | 0.4% | -3.2% | -0.5% |
| 德國 | 進口經季調月環比 | 2月 | 0.5% | -1.3% | -0.5% |
| 南非 | 總儲備 | 3月 | \$50.02b | \$49.98b | \$50.05b |
| 英國 | Halifax房屋價格月環比 | 3月 | 0.1% | 1.5% | 0.4% |
| 墨西哥 | 核心CPI月環比 | 3月 | 0.36% | 0.33% | 0.49% |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國傳確認金正恩有意解決核武問題
- 歐洲傳大手買入美國大豆
- 特朗普稱中方會在貿易問題上讓步
- 美加墨三國，傳下周峰會前無法達NAFTA協議
- 人行參事：因貿易戰引導人民幣貶值將得不償失
- 中證監官員：去年A股現金分紅創歷史新高，將強化投資者回報
- 中國銀保監：全行業今年首季度開局良好
- 發改委：首兩月天然氣產量升4.9%

國際經濟要聞

美國傳確認金正恩有意解決核武問題

外電引述美國官員表示，北韓領袖金正恩是希望與美國總統特朗普會面，解決朝鮮半島無核化問題。這是推動美朝領袖峰會的關鍵。有報道指，美國與北韓官員已經舉行了秘密會議為峰會進行準備。在南韓官員3月初向特朗普提出上述會面邀請後，市場一直關注美朝領袖峰會舉行的可能。(彭博)

歐洲傳大手買入美國大豆

中國計劃對原產於美國的大豆加徵收25%關稅後，據報歐洲大手買入美國大豆。美國農業部上周五公布，一批45.8萬噸大豆售往沒有公布的地區。據交易員透露，買家包括德國、荷蘭等歐洲的大豆加工商。(彭博)

特朗普稱中方會在貿易問題上讓步

美國總統特朗普8日在Twitter發表推文表示，中國將會清除貿易壁壘，因為這是正確做法，又指稅務將會對等，中美會在知識產權問題上達成協議，并說與國家主席習近平永遠是朋友，中美兩國前景偉大。(彭博)

美加墨三國，傳下周峰會前無法達NAFTA協議

據消息人士稱，美國、加拿大與墨西哥，未能夠就北美自由貿易協定(NAFTA)現代化談判未有足夠進展，可以讓三國領袖在本月較後時間在秘魯利馬舉行的美洲國家領袖峰會上，簽訂原則性協議。(彭博)

大中華經濟要聞

人行參事：因貿易戰引導人民幣貶值將得不償失

中國人民銀行參事表示，中國既不應引導人民幣貶值，也不應讓人民幣大幅升值。并指出促使人民幣貶值得不償失。一是資本外流壓力增大。二是淨出口對中國經濟增長的貢獻已十分有限，中國沒有必要通過貶值促進出口拉動經濟。此外，貶值不利企業提高產品質量、提升核心競爭力。(彭博)

中證監官員：去年A股現金分紅創歷史新高，將強化投資者回報

中證監官員表示，2017年，A股市場共有2,451家上市公司進行了現金分紅，分紅總額達到9,793億元人民幣，分紅家數和總額都創歷史新高。中證監將引導上市公司更加注重現金分紅，強化投資者回報。(彭博)

中國銀保監：全行業今年首季度開局良好

中國銀保監表示，今年一季度，銀行保險業監管部門採取有效措施，推動銀行保險業實現了穩健運行和良好開局。銀行業資產規模穩步增長，流動性增強，貸款質量保持穩定，資本和撥備穩中有升，風險抵禦能力提升。(彭博)

發改委：首兩月天然氣產量升4.9%

國家發改委公布，據運行快報統計，2018年1至2月天然氣產量265億立方米，按年增長4.9%；天然氣進口量197億立方米，增長40.5%；天然氣表觀消費量458億立方米，增長17.6%。(彭博)

企業要聞

沙特證交所：能應付沙特阿美千億美元上市案

沙特阿拉伯證券交易所行政總裁表示，預期外資基金流入當地股市，會使沙特阿拉伯國家石油公司(沙特阿美)的上市過程順暢。他指該交易所所有能力在需要時獨立承擔沙特阿美上市。沙特政府有意出售沙特阿美5%股權以集資1,000億美元，將為全球史上最大宗公開招股上市。(彭博)

TCL集團：規劃增加墨西哥工廠產能，降低美國擬征關稅影響

TCL集團表示美國市場是公司重要的海外市場之一。根據美國發布的對中國產品加征關稅的清單，公司出口美國的產品中彩電業務可能會受到影響。對此公司已經開始規劃增加墨西哥工廠產能，以降低對美國業務影響。(彭博)

傳萬達集團逐步收回旗下酒店營運并改用自家品牌

據報道萬達集團將結束與外國連鎖酒店的合作，計劃使旗下10間豪華酒店以其自己的品牌營運，并獨立營運未來新開設的酒店。集團過去一般擁有酒店業權并收取房租，同時把營運工作交由業務夥伴負責。(彭博)

Adidas今年擬輕微減少分店，推動網絡銷售

Adidas行政總裁Kasper Rorsted表示，公司未來將減少店鋪數量，并更多地轉移至網上銷售，并說來年公司店鋪數量將輕微減少，公司網站將為他們全球最重要的店鋪。(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 | 7.99 | 6.63 | 0.94 | (12.80) | 895 | 東江環保* | 10.78 | 15.79 | 2.17 | (41.84) |
| 1398 | 工商銀行 | 6.65 | 6.68 | 0.93 | (8.84) | 1635 | 大眾公用 | 3.03 | 14.86 | 0.98 | (47.88) |
| 1288 | 農業銀行 | 4.42 | 6.08 | 0.86 | (7.30) | 753 | 中國國航 | 9.77 | 14.61 | 1.32 | (29.36) |
| 3988 | 中國銀行 | 4.19 | 6.02 | 0.71 | (12.58) | 670 | 東方航空 | 5.70 | 10.44 | 1.25 | (32.37) |
| 3328 | 交通銀行 | 6.23 | 5.28 | 0.62 | (18.09) | 1055 | 南方航空 | 7.89 | 10.60 | 1.28 | (35.98) |
| 3968 | 招商銀行 | 31.70 | 9.15 | 1.44 | (11.71) | 1919 | 中國遠洋 | 3.89 | 12.10 | 1.54 | (43.70) |
| 998 | 中信銀行 | 5.36 | 4.97 | 0.58 | (31.00) | 2866 | 中海集運 | 1.49 | 9.56 | 0.92 | (59.97) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.83 | 4.83 | 0.60 | (23.85) | 1138 | 中海發展 | 3.91 | 13.32 | 0.46 | (41.18) |
| 1988 | 民生銀行 | 7.42 | 4.42 | 0.59 | (24.55) | 2880 | 大連港 | 1.33 | 28.31 | 0.77 | (57.27) |
| 2628 | 中國人壽 | 21.70 | 15.32 | 1.54 | (30.97) | 3369 | 秦港股份 | 2.20 | 10.02 | 0.74 | (68.78) |
| 2318 | 中國平安 | 80.40 | 12.86 | 2.49 | (2.09) | 317 | 廣船國際 | 10.70 | 139.34 | 1.20 | (61.11) |
| 2601 | 中國太保 | 34.70 | 17.21 | 1.84 | (17.61) | 2039 | 中集集團* | 12.98 | 13.12 | 1.02 | (35.95) |
| 1336 | 新華保險 | 37.55 | 17.46 | 1.48 | (34.88) | 1800 | 中國交建 | 8.36 | 6.12 | 0.60 | (49.20) |
| 6030 | 中信證券 | 18.98 | 16.29 | 1.23 | (21.17) | 390 | 中國中鐵 | 5.66 | 6.73 | 0.73 | (38.64) |
| 6837 | 海通證券 | 10.64 | 11.40 | 0.83 | (26.45) | 1186 | 中國鐵建 | 8.36 | 5.73 | 0.61 | (31.89) |
| 2611 | 國泰君安 | 17.98 | 13.36 | 1.12 | (16.27) | 1766 | 中國中車 | 6.61 | 14.04 | 1.25 | (45.26) |
| 1776 | 廣發證券* | 14.56 | 10.41 | 1.05 | (28.11) | 525 | 廣深鐵路 | 4.43 | 25.14 | 0.88 | (20.92) |
| 6886 | 華泰證券 | 15.48 | 9.59 | 1.02 | (29.94) | 177 | 寧滬高速 | 11.08 | 12.50 | 1.91 | (4.30) |
| 6099 | 招商證券 | 11.38 | 11.38 | 0.95 | (46.64) | 548 | 深圳高速 | 7.87 | 9.67 | 1.07 | (23.56) |
| 3958 | 東方證券 | 7.18 | 10.06 | 0.76 | (53.71) | 995 | 皖通高速 | 6.02 | 8.29 | 0.90 | (47.72) |
| 6178 | 光大證券 | 9.20 | 11.29 | 0.70 | (40.69) | 107 | 成渝高速 | 2.71 | 7.50 | 0.48 | (44.04) |
| 6881 | 銀河證券 | 5.12 | 10.43 | 0.65 | (59.88) | 2238 | 廣汽集團 | 15.66 | 7.54 | 1.32 | (39.49) |
| 1375 | 中州證券 | 2.92 | 21.59 | 0.90 | (61.86) | 1211 | 比亞迪* | 63.70 | 37.69 | 2.73 | (9.18) |
| 857 | 中石油 | 5.37 | 33.76 | 0.66 | (42.33) | 2333 | 長城汽車 | 7.82 | 11.30 | 1.17 | (44.70) |
| 386 | 中石化 | 7.27 | 13.99 | 0.97 | (11.38) | 2338 | 潍柴動力 | 9.75 | 6.64 | 1.78 | (8.18) |
| 338 | 上石化 | 4.90 | 6.92 | 1.51 | (32.14) | 3606 | 福耀玻璃 | 28.65 | 18.38 | 3.04 | (3.51) |
| 1033 | 石化油服 | 1.11 | - | - | (55.42) | 1108 | 洛陽玻璃 | 3.75 | 19.09 | 3.03 | (82.86) |
| 2883 | 中海油田 | 7.73 | 890.87 | 0.86 | (44.85) | 38 | 一拖股份 | 2.95 | 24.21 | 0.49 | (65.56) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.31 | 22.01 | 0.46 | (78.35) | 1157 | 中聯重科* | 3.29 | 1.85 | 0.54 | (36.32) |
| 1088 | 中國神華 | 19.52 | 6.52 | 1.02 | (22.72) | 564 | 鄭煤機 | 4.20 | 22.42 | 0.54 | (49.80) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.10 | 11.11 | 0.37 | (50.59) | 1057 | 浙江世寶* | 1.92 | 22.68 | 0.82 | (78.22) |
| 1171 | 兗州煤業 | 9.57 | 5.14 | 0.80 | (40.45) | 1072 | 東方電氣 | 6.30 | - | 0.55 | (44.14) |
| 902 | 華能國際 | 5.13 | 50.47 | 0.89 | (34.59) | 2727 | 上海電氣 | 2.74 | 11.72 | 0.70 | (61.92) |
| 991 | 大唐發電 | 2.41 | 15.19 | 0.62 | (45.16) | 2208 | 金風科技* | 13.40 | 13.82 | 1.69 | (37.78) |
| 1071 | 華電國際 | 2.98 | 50.83 | 0.57 | (34.06) | 42 | 東北電氣 | 1.17 | - | 4.66 | (65.95) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.38 | 8.10 | 0.61 | (49.95) | 187 | 京城機電 | 2.31 | 35.49 | 1.58 | (73.15) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 7.70 | 7.98 | 0.90 | 2.92 | 300 | 沈機集團 | 停牌 | - | - | - |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.51 | 5.23 | 0.91 | (19.44) | 2607 | 上海醫藥 | 23.95 | 14.69 | 1.52 | (24.67) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 1.40 | - | 0.60 | (49.34) | 2196 | 復星醫藥 | 50.75 | 31.96 | 4.03 | (7.79) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.55 | 41.37 | 1.38 | (18.96) | 1513 | 麗珠醫藥* | 67.95 | 6.75 | 2.80 | (24.61) |
| 358 | 江西銅業 | 10.80 | 17.23 | 0.63 | (48.57) | 874 | 白雲山 | 25.40 | 16.11 | 1.76 | (31.90) |
| 2899 | 紫金礦業 | 3.58 | 18.35 | 1.89 | (32.81) | 719 | 新華製藥* | 7.98 | 14.01 | 1.24 | (48.88) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 5.70 | 31.34 | 2.59 | (43.26) | 168 | 青島啤酒 | 43.60 | 37.47 | 2.76 | (16.57) |
| 914 | 海螺水泥 | 46.30 | 12.42 | 2.20 | 10.66 | 6116 | 拉夏貝爾 | 8.06 | 6.57 | 0.92 | (60.26) |
| 2009 | 金隅股份 | 3.69 | 11.28 | 0.77 | (37.47) | 1533 | 莊園牧場* | 8.15 | 14.23 | 1.09 | (73.64) |
| 2202 | 萬科* | 35.15 | 11.12 | 2.35 | (10.70) | 553 | 南京熊貓 | 3.94 | 26.94 | 0.86 | (60.44) |
| 588 | 北京北辰 | 2.69 | 7.13 | 0.41 | (48.06) | 763 | 中興通訊* | 25.75 | 18.93 | 2.74 | (30.96) |
| 1528 | 美凱龍 | 10.54 | 7.55 | 0.76 | (47.51) | 921 | 海信科龍* | 8.08 | 4.42 | 1.82 | (41.05) |
| 1065 | 創業環保 | 4.37 | 9.81 | 0.98 | (73.39) | 1812 | 晨鳴紙業* | 12.98 | 6.80 | 1.14 | (37.34) |
| | | | | | | 811 | 新華文軒 | 6.24 | NA | - | (58.95) |

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
電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

關寶娟
joycekwan@abci.com.hk
電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855
林允文
yivianlin@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
電話: (852) 2147 8805
周秀成
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

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