

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	29,926.50	(1.28)	(0.27)
H股	11,890.62	(1.07)	(0.49)
红筹	4,429.40	(0.73)	0.13
HSC大型股	2,509.50	(1.18)	(0.16)
HSC中型股	5,304.45	(0.67)	0.62
AH股溢价	123.00	0.51	0.75
沪深300	3,774.60	(0.49)	(1.41)
富时中国A50	12,153.37	(0.85)	(0.83)
上证180	8,096.47	(0.50)	(1.27)
上证380	5,275.69	(0.00)	(1.02)
台北加权	10,624.08	0.90	0.67
日经225	22,392.08	(0.16)	1.16
道琼斯	24,262.51	1.39	(0.20)
标普500	2,663.42	1.28	(0.24)
纳斯达克	7,209.62	1.71	1.26
德国DAX 30	12,819.60	1.02	2.55
富时100	7,567.14	0.86	0.87
法国CAC 40	5,516.05	0.26	1.15

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	69.73	0.01	1.69
纽约期金(美元/t oz)	1,317.80	0.24	(0.11)
标普高盛商品指数	479.46	1.09	1.33
CRB大宗商品期货价格指数	203.25	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,571.52	0.77	1.23

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8094	0.58	0.78
美元兑人民币	6.3528	0.58	0.77
美元兑港元	7.8493	0.01	0.00
美元兑日元	108.93	(0.38)	1.98
欧元兑美元	1.1967	(0.92)	(2.87)
英镑兑美元	1.3544	(1.59)	(4.15)
澳元兑美元	0.7531	0.01	(2.16)

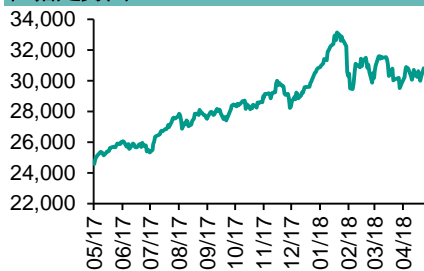
政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6380	(1.00)	(10.00)
香港(10年期)	2.15100	0.90	23.40
美国(10年期)	2.94780	(0.53)	17.43

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

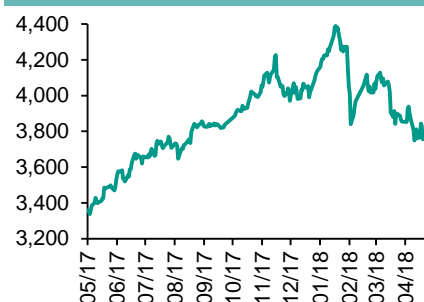
恒指走势图



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均上升，纳斯达克升幅较大，标普500指数上周五创下近四周来最大单日涨幅，美国失业率触及18年低点，其中信息技术指数领涨。上周五欧洲三大股市均上升，其中德国DAX 30指数升幅较大，德国国债上周五下跌；下周发债量将增加。上周五恒指及国指均下跌，国指跑赢恒指；港股11个行业指数表现不一，其中消费品制造业指数领涨；金融业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌，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，可选消费指数领跌。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16.1倍、16.9倍、16.3倍、11.5倍、7.8倍、12.2倍、18.2倍。上周上证综指及深成指分别累升0.29%及0.99%；道指、标普500指数、日经225指数、恒指及国指分别累跌0.20%、0.24%、0.28%、1.17%及1.46%。今天将公布德国3月工厂订单环比及中国4月外汇储备。

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
意大利	Markit综合采购经理指数	4月	53.7	52.9	53.5
法国	Markit综合采购经理指数	4月	56.9	56.9	56.9
德国	Markit/BME综合采购经理指数	4月	55.3	54.6	55.3
欧元区	Markit综合采购经理指数	4月	55.2	55.1	55.2
美国	失业率	4月	4.0%	3.9%	4.1%
美国	非农就业人数增减	4月	192k	164k	103k

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 逾千经济学家联署反对美贸易保护主义
- 中国银保监会拟限定保险公司对关联方投资额
- 外管局：外汇管理部门将稳步推进资本项目可兑换
- 财政部：加强地方预算执行管理，加快支出进度确保库款安全
- 上海争取年内开通沪伦通
- 中国银保监会拟限定保险公司对关联方投资额
- 外管局：外汇管理部门将稳步推进资本项目可兑换
- 财政部：加强地方预算执行管理，加快支出进度确保库款安全

国际经济要闻

逾千经济学家联署反对美贸易保护主义

美国国家纳税人联盟向美国总统特朗普和国会发出公开信，反对美国贸易保护主义。公开信由超过1100名经济学家联署，包括十多位诺贝尔经济学奖得主。他们认为，提高保护性关税是错误，将导致商品价格上升。同时，高关税将无可避免影响美国的国际关系，不利世界和平。(彭博)

英脱欧后传须续留关税联盟多4年

据报道，英国官员提交给内阁负责脱欧小组的报告指，由于用于脱欧后，边境管制的新技术相当复杂，预计需要多5年时间才能启用。这意味，英国未必能够在2023年前脱离欧盟的关税联盟。(彭博)

横跨美加新输油管道今秋展开预备兴建工作

据报道，能源基建公司TransCanada计划今年秋季就连接美国及加拿大的Keystone XL输油管道项目进行预备工作，并于2019年全面开工。项目全长近1,900公里，总投资额80亿美元，由加拿大阿尔伯塔省连接至美国内布拉斯加州。(彭博)

美国3月工厂订单按月增1.6% 胜预期

美国商务部公布，3月工厂订单按月增加1.6%，好于预期，2月修正后为上升1.6%。期内，扣除运输的工厂订单按月增长0.3%。另外，3月耐用品订单确认按月增长2.6%；扣除运输的耐用品订单修正后为按月增长0.1%；扣除国防的耐用品订单修正后按月增长2.8%。(彭博)

大中华经济要闻

上海争取年内开通沪伦通

上海争取今年年内开通「沪伦通」。上海市金融办副主任表示，已会同国家在沪金融监管部门，积极争取金融业开放的相关举措在上海先行先试，已有欧洲和亚洲等地的大型金融机构在扩大外资金融持股比例、扩大经营范围方面提出相关申请。(彭博)

中国银保监拟限定保险公司对关联方投资额

中国银保监发布《保险公司关联交易管理办法》意见稿，以进一步加强关联交易监管。其中拟要求保险公司对全部关联方的投资余额，合计不得超过保险公司上一年度末总资产的30%或上一年度末净资产额。(彭博)

外管局：外汇管理部门将稳步推进资本项目可兑换

国家外汇管理局局长指出，外汇管理部门将不断深化改革，推动金融市场双向开放，稳步推进资本项目可兑换，进一步提升贸易投资自由化便利化水平，同时防范跨境资金流动风险，为中外资企业创造良好的营商环境。(彭博)

财政部：加强地方预算执行管理，加快支出进度确保库款安全

国家财政部下发通知，要求加强地方预算执行管理，加快支出进度，确保库款安全，严禁对融资平台公司等非预算单位借款和垫付财政资金。通知要求各级财政部门收到上级转移支付后，在法定期限内下达到下级财政。(彭博)

企业要闻

家乐氏首季纯利升66% 胜预期

美国大型谷物食品供应商家乐氏公布，首季纯利按年升66%至4.44亿美元。每股经调整盈利为1.19美元，收入升6.25%至34亿美元，优于预期。同时，家乐氏修订年度预测，最新估计年度净收入增幅介乎3%至4%，每股经调整盈利增幅介乎9%至11%。(彭博)

据报英国石油公司考虑收购必和必拓能源资产

据报道，英国石油公司正考虑收购必和必拓的能源资产。必和必拓目前正出售Eagle Ford、Permian、Haynesville与Fayetteville等达80万英亩土地的美国页岩油区资产，公司称出售估值最少达100亿美元。(彭博)

小米高级副总裁：会与长和(0001 HK)在商业模式及零售发展上探讨

小米高级副总裁表示，公司与长和合作跟开设实体店属相互补充，在港开设「小米之家」可让客户体验其新产品，而长和则是十分有实力的零售商，故公司将在其零售渠道布局，令更多香港消费者尝试到产品。(彭博)

法拉利拟2022年全面采用混合动力

意大利跑车生产商法拉利计划，到2022年，整个系列的跑车都将采用混合动力。法拉利行政总裁表示，预计到2022年，该公司生产的几乎所有跑车都将采用混合动力，仅将应一些客户的要求生产少量纯汽油驱动的跑车。(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	7.99	6.56	0.92	(11.76)	895	东江环保*	11.26	16.06	2.29	(38.99)
1398	工商银行	6.69	6.70	0.93	(8.24)	1635	大众公用	2.97	19.01	0.97	(42.82)
1288	农业银行	4.32	5.89	0.82	(8.57)	753	中国国航	10.12	15.27	1.38	(32.15)
3988	中国银行	4.13	5.88	0.70	(11.90)	670	东方航空	6.40	11.83	1.41	(31.83)
3328	交通银行	6.16	5.22	0.61	(18.14)	1055	南方航空	8.63	11.70	1.41	(34.13)
3968	招商银行	32.60	9.13	1.44	(8.05)	1919	中国远洋	3.89	12.21	1.56	(44.49)
998	中信银行	5.53	5.05	0.59	(31.35)	2866	中海集运	1.44	9.32	0.84	(60.70)
6818	光大银行	3.88	5.08	0.54	(21.76)	1138	中海发展	3.84	13.20	0.46	(36.48)
1988	民生银行	7.24	4.29	0.57	(24.86)	2880	大连港	1.29	50.43	0.75	(57.32)
2628	中国人寿	21.85	15.56	1.56	(27.26)	3369	秦港股份	2.11	9.70	0.71	(67.04)
2318	中国平安	74.85	11.73	2.21	(0.06)	317	广船国际	10.14	125.14	1.15	(58.65)
2601	中国太保	33.80	16.92	1.81	(16.08)	2039	中集集团*	12.10	12.68	0.95	(34.66)
1336	新华保险	35.40	16.61	1.41	(34.81)	1800	中国交建	8.74	6.45	0.63	(44.87)
6030	中信证券	18.62	15.62	1.21	(22.08)	390	中国中铁	6.22	7.46	0.80	-
6837	海通证券	10.38	11.23	0.82	(27.21)	1186	中国铁建	9.10	6.30	0.67	(25.19)
2611	国泰君安	18.50	13.87	1.17	(15.70)	1766	中国中车	6.99	14.99	1.27	(41.16)
1776	广发证券*	13.56	9.78	0.99	(30.39)	525	广深铁路	4.56	26.12	0.91	(18.76)
6886	华泰证券	15.60	9.75	1.04	(33.23)	177	宁沪高速	11.36	12.93	1.97	(2.97)
6099	招商证券	11.14	11.24	0.94	(47.04)	548	深圳高速	8.15	10.10	1.06	(23.54)
3958	东方证券	6.78	11.14	0.73	(54.95)	995	皖通高速	5.76	7.15	0.82	(42.99)
6178	光大证券	9.34	11.04	0.71	(41.13)	107	成渝高速	2.72	5.74	0.49	(43.03)
6881	银河证券	4.98	10.24	0.63	(61.30)	2238	广汽集团	13.46	6.48	1.15	(39.11)
1375	中州证券	3.05	22.75	0.95	(59.07)	1211	比亚迪*	50.65	34.86	2.19	(16.64)
857	中石油	5.56	28.56	0.69	(41.47)	2333	长城汽车	7.98	11.64	1.20	(41.25)
386	中石化	7.57	13.97	1.00	(12.46)	2338	潍柴动力	9.00	6.18	1.66	(9.93)
338	上石化	5.03	7.17	1.56	(29.34)	3606	福耀玻璃	26.55	17.18	2.84	(8.61)
1033	石化油服	1.12	-	-	(54.83)	1108	洛阳玻璃	3.73	19.16	3.04	(82.19)
2883	中海油田	7.16	832.70	0.80	(43.71)	38	一拖股份	2.83	42.32	0.47	(64.10)
568	山东墨龙*	1.40	23.80	0.48	(77.12)	1157	中联重科*	3.42	1.89	0.56	(34.46)
1088	中国神华	18.64	6.38	0.95	(25.61)	564	郑煤机	4.58	24.67	0.59	(41.72)
1898	中煤能源	3.41	10.58	0.41	(45.69)	1057	浙江世宝*	1.73	20.62	0.75	(77.67)
1171	兖州煤业	9.89	5.36	0.83	(40.40)	1072	东方电气	6.06	15.87	0.52	(45.36)
902	华能国际	5.34	40.12	0.80	(33.71)	2727	上海电气	2.80	12.09	0.60	(61.20)
991	大唐发电	2.58	16.40	0.67	(37.57)	2208	金风科技*	14.16	14.93	1.80	(36.06)
1071	华电国际	3.28	59.70	0.61	(28.53)	42	东北电气	1.05	-	4.22	(62.17)
1618	中国中冶	2.48	8.52	0.64	(45.52)	187	京城机电	2.20	42.18	1.52	(69.36)
347	鞍钢股份*	8.07	8.44	0.95	4.00	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.82	5.17	1.00	(18.73)	2607	上海医药	21.40	13.25	1.37	(27.78)
1053	重庆钢铁	1.40	7.33	0.60	(48.18)	2196	复星医药	44.70	28.40	3.58	(13.05)
2600	中国铝业	4.29	37.77	1.31	(23.40)	1513	丽珠医药*	57.80	5.71	2.34	(31.98)
358	江西铜业	11.00	18.76	0.65	(47.83)	874	白云山	31.90	16.95	2.13	(32.34)
2899	紫金矿业	3.45	17.84	1.84	(29.38)	719	新华制药*	8.05	13.38	1.26	(51.34)
3993	洛阳钼业	5.63	25.92	2.53	(39.15)	168	青岛啤酒	43.25	37.50	2.76	(18.37)
914	海螺水泥	46.60	12.60	2.25	8.67	6116	拉夏贝尔	8.29	6.82	0.96	(58.47)
2009	金隅股份	3.48	10.74	0.73	(33.15)	1533	庄园牧场*	7.81	13.76	1.05	(69.24)
2202	万科*	29.70	9.48	2.00	(10.54)	553	南京熊猫	3.87	23.28	0.85	(59.21)
588	北京北辰	2.89	7.73	0.44	(43.14)	763	中兴通讯*	停牌	-	-	-
1528	美凯龙	10.50	7.59	0.76	(47.10)	921	海信科龙*	8.21	4.53	1.86	(37.39)
1065	创业环保	4.32	9.98	0.98	(70.94)	1812	晨鸣纸业*	11.70	6.11	1.04	(33.72)
						811	新华文轩	6.05	6.58	0.75	(58.58)

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