

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	30,022.53	(2.50)	(4.43)
H股	12,001.16	(2.44)	(4.16)
紅籌	4,395.70	(2.16)	(3.18)
HSC大型股	2,522.90	(2.57)	(4.69)
HSC中型股	5,310.13	(2.40)	(4.41)
AH股溢價	125.20	0.64	(1.31)
滬深300	3,842.72	(1.80)	(5.38)
富時中國A50	12,472.97	(2.16)	(7.10)
上證180	8,205.26	(1.75)	(5.76)
上證380	5,316.89	(1.34)	(3.10)
臺北加權	10,865.66	(1.10)	(1.32)
日經225	21,267.75	0.72	(3.33)
道瓊斯	23,848.42	(0.04)	(3.38)
標普500	2,605.00	(0.29)	(3.94)
納斯達克	6,949.23	(0.85)	(5.39)
德國DAX 30	11,940.71	(0.25)	(2.99)
富時100	7,044.74	0.64	0.08
法國CAC 40	5,130.44	0.29	(2.09)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	64.63	0.39	0.51
紐約期金(美元/t oz)	1,325.70	0.11	(0.13)
標普高盛 商品指數	450.03	(0.67)	(0.76)
CRB大宗商品 期貨價格指數	194.31	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,450.38	(0.69)	(0.70)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8016	(0.77)	(0.92)
美元兌人民幣	6.2903	(0.78)	(0.65)
美元兌港元	7.8469	(0.02)	0.27
美元兌日元	106.83	1.45	0.14
歐元兌美元	1.2303	0.01	0.89
英鎊兌美元	1.4074	(0.16)	2.28
澳元兌美元	0.7652	(0.53)	(1.42)

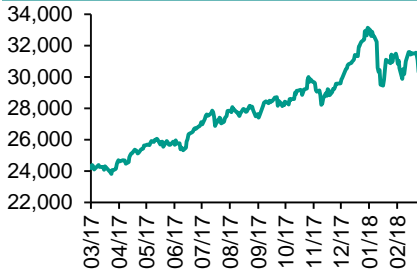
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.7520	(6.50)	(9.30)
香港(10年期)	1.90600	(5.90)	(6.60)
美國(10年期)	2.77890	(4.55)	(8.17)

來源：彭博

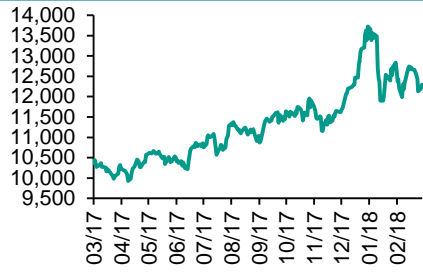
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

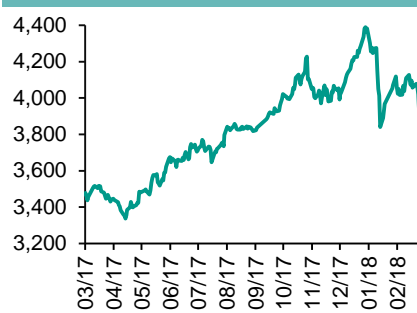
恒指走勢圖



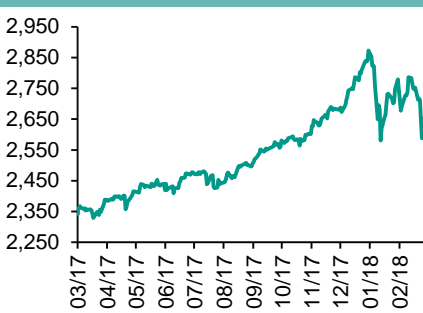
國指走勢圖



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下跌，其中納斯達克指數跌幅較大，美股大型科技股周三再次下跌，圍繞該行業的悲觀情緒沒有出現緩解跡象。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中富時100指數及法國CAC 40指數上升，德國DAX 30指數下跌。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股11個行業指數均下跌，其中信息科技業及消費服務業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲；主要消費指數領跌。全日滬股通錄8.87億人幣淨買入，南向淨賣出13.30億港幣。全日深股通錄1.85億人幣淨賣出，南向淨賣出1.16億港幣。雖然昨天整體港股通錄得淨賣出14.46億港幣，但內地港股通投資者淨買入約6.7億港幣騰訊(700)。昨天滬深兩市兩融餘額跌至10010億元，滬深兩市總交易量跌至4998億元，雖然A股市場基準指數連續幾日下跌近5%，但股票融資餘額連續幾天增加，反映投資者增加杠桿逢低買入股票。今天將公布英國第四季度GDP環比終值及美國上周首次申領失業救濟人數。

### 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	GfK消費者信心指數	4月	10.7	10.9	10.8
意大利	工業訂單(月環比)	1月	NA	-4.5%	6.5%
美國	MBA抵押貸款申請指數	3月23日	NA	4.8%	-1.1%
美國	批發庫存月環比	2月	0.5%	1.1%	0.8%
美國	GDP年度化季環比	4Q	2.7%	2.9%	2.5%
美國	待定住宅銷售量(月環比)	2月	2.0%	3.1%	-4.7%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中韓協議敲定，特朗普拿下全面修訂貿易協議第一
- 標普稱貿易爭端是亞洲信用狀況面臨的頭號風險
- 黑田東彥：日本央行將堅持不懈地實施強有力的貨幣寬鬆政策
- 岩田規久男稱CPI達標時間有可能再度延後
- 中國公布境外評級機構在銀行間債券市場註冊評價規則
- 中國國家電網完成18個特高壓項目
- 中國央行官員：央行正在研究制定金融衍生品管理辦法
- 中國財政部：1-2月國企營收同比增11.2%

## 國際經濟要聞

### 美韓協議敲定，特朗普拿下全面修訂貿易協議第一

美國政府高級官員周二晚間表示，繼本周與韓國達成協議，使美國汽車製造商獲得更大程度的韓國市場准入後，總統特朗普完成了全面修訂美國貿易協議的首舉。首爾已經同意，將每家美國汽車製造商可向韓國出口、且不受當地安全標準限制的汽車數量增加一倍至5萬輛。(彭博)

### 標普稱貿易爭端是亞洲信用狀況面臨的頭號風險

標普在一份報告中稱，美中貿易爭端升級可能會擾亂亞太地區穩定的信用狀況。美國總統特朗普近期宣布一攬子針對中國的懲罰措施後，標普將貿易干擾和地緣政治緊張風險級別從升高上調至高位。儘管上個季度融資狀況以及評級趨勢略有改善，但地緣政治擔憂很深。(彭博)

### 黑田東彥：日本央行將堅持不懈地實施強有力的貨幣寬鬆政策

日本央行行長黑田東彥說，一直以來央行都是在適當的時候施行適當的政策。他表示，計劃中2019年的消費稅上調所產生的影響可能會比2014年那次要小。日本央行低估了2014年消費稅上調所帶來的短期影響，黑田東彥說對此他頗感遺憾。(彭博)

### 岩田規久男稱CPI達標時間有可能再度延後

《日本經濟新聞》報導，日本央行前副行長岩田規久男接受採訪時說，央行有可能不得不再度延後物價達到目標的預估時間，目前規劃達標的時間是在2019年4月開始的新年度前後。他表示，一旦貨幣供應明顯增加，就可達到物價目標，這種想法太過簡單。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國公布境外評級機構在銀行間債券市場註冊評價規則

中國債券監管機構宣布了銀行間債券市場信用評級機構的註冊評價規則。除國內評級機構需要提交的所有文件外，境外評級機構還應補充提交在所在國家或地區註冊或認證的相關情況及證明文件，境內分支機構相關情況并說明與申請人的信息溝通機制等。(彭博)

### 中國國家電網完成18個特高壓項目

中國國家電網總經理寇偉表示，這18個特高壓項目在各省市地區有190千兆瓦的輸電能力。公司去年基於市場的電力交易達到1.2萬億千瓦時，占到全部售電的31%，幫助客戶降低電力成本295億元人民幣。(彭博)

### 中國央行官員：央行正在研究制定金融衍生品管理辦法

中國央行金融市場司官員高飛在北京一會議上表示，中國考慮債券通和直接投資項下允許更多衍生品交易。央行考慮向境外投資者進一步開放直接投資債券通項下回購交易。(彭博)

### 中國財政部：1-2月國企營收同比增11.2%

中國財政部網站發布數據，1-2月，國有企業營業總收入83015.1億元人民幣。中央企業營收50244.3億元，同比增長10.9%；1-2月，國有企業利潤總額3672.9億元，同比增長25.3%。(彭博)

## 企業要聞

### 海航集團將出售其持有的廣州農商行全部股權

不願具名知情人士稱，中國海航集團將悉數出售其持有的廣州農商行全部股權，已與兩家廣州本地國企買家基本達成一致。據香港上市廣州農商行2017年年報顯示，海航集團持有該行H股16%的股權，按目前市值計算約2.04億美元；海航持股占廣州農商行總股本的3%。(彭博)

### 王傳福：比亞迪計劃6月份開始銷售新款唐和秦汽車

比亞迪董事長王傳福周三在香港的記者會上表示，新車型有助於提高公司的銷售和利潤率。公司對新能源汽車和雲軌的發展充滿信心，計劃明年在中國二三線城市推廣新能源汽車。(彭博)

### 復星國際：房地產投資符合中國法律

復星國際高級副總裁龔平在香港的發布會上表示，復星認為中國限制對外投資對公司幾無影響。復星國際董事長郭廣昌表示，復星將加大在印度和非洲的投資，但沒有透露詳情。(彭博)

### 來寶稱重組計劃獲更多支持

來寶集團清除了求生路上的一道障礙。這家大宗商品貿易商此前表示，主要債權銀行ING Bank NV批准了備受爭議的重組計劃，至此，接受該計劃的優先級債權人已經占到55%。(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	8.04	6.67	0.95	(13.12)	895	東江環保*	10.58	15.20	2.13	(42.76)
1398	工商銀行	6.70	6.73	0.94	(10.05)	1635	大眾公用	2.98	14.60	0.97	(50.46)
1288	農業銀行	4.46	6.13	0.86	(7.23)	753	中國國航	9.49	14.18	1.29	(29.97)
3988	中國銀行	4.22	5.72	0.72	(14.44)	670	東方航空	5.53	11.46	1.19	(36.02)
3328	交通銀行	6.14	5.29	0.61	(20.36)	1055	南方航空	7.86	10.55	1.27	(35.01)
3968	招商銀行	31.85	9.18	1.45	(10.90)	1919	中國遠洋	3.91	-	1.57	(46.70)
998	中信銀行	5.38	4.98	0.58	(32.72)	2866	中海集運	1.47	6.36	0.97	(60.79)
6818	光大銀行	3.75	4.76	0.51	(25.84)	1138	中海發展	4.05	13.79	0.48	(38.53)
1988	民生銀行	7.70	4.62	0.63	(22.63)	2880	大連港	1.31	27.87	0.76	(58.43)
2628	中國人壽	21.80	15.38	1.54	(31.34)	3369	秦港股份	2.22	10.78	0.74	(67.83)
2318	中國平安	80.15	12.81	2.49	(1.61)	317	廣船國際	10.66	-	1.19	(60.30)
2601	中國太保	35.35	20.68	1.96	(17.52)	2039	中集集團*	12.36	12.48	0.97	(39.75)
1336	新華保險	36.45	16.94	1.43	(35.07)	1800	中國交建	8.11	5.91	0.63	(49.09)
6030	中信證券	17.98	15.42	1.95	(19.17)	390	中國中鐵	5.44	7.24	0.74	(40.58)
6837	海通證券	10.44	11.18	0.82	(25.36)	1186	中國鐵建	7.90	5.86	0.64	(34.00)
2611	國泰君安	17.00	12.23	1.11	(18.66)	1766	中國中車	6.82	14.49	1.37	(45.68)
1776	廣發證券*	14.58	10.42	1.05	(27.43)	525	廣深鐵路	4.67	26.49	0.93	(17.78)
6886	華泰證券	15.00	13.40	1.03	(27.50)	177	寧滬高速	11.02	12.42	1.90	(6.67)
6099	招商證券	11.30	11.29	0.95	(46.41)	548	深圳高速	7.79	9.56	1.05	(25.10)
3958	東方證券	7.28	11.76	0.87	(52.09)	995	皖通高速	6.02	8.28	0.90	(48.31)
6178	光大證券	9.11	11.18	0.69	(39.10)	107	成渝高速	2.80	7.36	0.49	(42.94)
6881	銀河證券	5.32	10.83	0.67	(58.45)	2238	廣汽集團	14.84	8.97	1.56	(43.67)
1375	中州證券	2.92	14.89	0.91	(61.63)	1211	比亞迪*	63.25	37.40	2.71	(9.63)
857	中石油	5.49	34.49	0.68	(42.00)	2333	長城汽車	7.93	11.46	1.18	(44.64)
386	中石化	6.75	12.99	0.90	(15.72)	2338	濰柴動力	8.17	7.87	0.80	(18.01)
338	上石化	4.77	6.73	1.47	(35.96)	3606	福耀玻璃	30.00	19.23	3.18	(1.37)
1033	石化油服	1.19	-	-	-	1108	洛陽玻璃	3.81	19.39	3.08	(82.79)
2883	中海油田	8.12	935.34	0.90	(41.21)	38	一拖股份	2.90	23.79	0.48	(65.61)
568	山東墨龍*	1.21	-	0.42	(78.74)	1157	中聯重科*	2.95	15.69	0.48	(43.47)
1088	中國神華	19.40	6.48	1.01	(24.90)	564	鄭煤機	4.21	22.46	0.54	(46.77)
1898	中煤能源	3.19	11.42	0.38	(49.18)	1057	浙江世寶*	1.95	23.02	0.83	(74.67)
1171	兗州煤業	9.82	5.52	0.85	(38.36)	1072	東方電氣	5.98	-	0.52	(45.75)
902	華能國際	5.29	52.02	0.92	(38.27)	2727	上海電氣	2.74	13.94	0.64	(62.97)
991	大唐發電	2.32	6.30	0.61	(49.38)	2208	金風科技*	13.00	13.40	1.64	(42.84)
1071	華電國際	2.98	50.81	0.57	(35.34)	42	東北電氣	1.28	-	5.09	(68.95)
1618	中國中冶	2.22	7.47	0.60	(52.09)	187	京城機電	2.22	34.09	1.52	(72.87)
347	鞍鋼股份*	7.30	7.56	0.85	(0.32)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.32	4.94	0.86	(23.40)	2607	上海醫藥	21.45	13.15	1.36	(28.98)
1053	重慶鋼鐵	1.50	-	0.64	(47.64)	2196	復星醫藥	48.45	30.49	3.84	(9.62)
2600	中國鋁業	4.29	38.98	1.30	(26.87)	1513	麗珠醫藥*	64.05	6.35	2.66	(26.44)
358	江西銅業	11.14	19.36	0.66	(47.79)	874	白雲山	24.65	15.63	1.70	(32.27)
2899	紫金礦業	3.49	17.88	1.84	(37.59)	719	新華製藥*	8.03	14.11	1.34	(46.76)
3993	洛陽鉬業	6.03	40.81	2.81	(42.91)	168	青島啤酒	39.55	33.97	2.50	(18.91)
914	海螺水泥	40.95	10.98	1.95	6.68	6116	拉夏貝爾	8.25	6.72	0.94	(57.40)
2009	金隅股份	3.61	11.54	0.68	(40.61)	1533	莊園牧場*	8.10	12.04	1.20	(69.35)
2202	萬科*	34.55	10.92	2.31	(11.46)	553	南京熊貓	3.95	31.75	0.88	(59.24)
588	北京北辰	2.67	7.07	0.41	(49.56)	763	中興通訊*	25.45	18.70	2.71	(31.02)
1528	美凱龍	9.55	6.84	0.72	(50.15)	921	海信科龍*	8.59	8.62	1.93	(42.00)
1065	創業環保	4.52	10.59	1.03	(73.55)	1812	晨鳴紙業*	13.12	6.45	1.23	(38.86)
						811	新華文軒	6.21	NA	-	(59.86)

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[yivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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。周秀成持有騰訊股份。

**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