

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	30,790.83	0.79	(2.41)
H股	12,301.55	0.85	(2.35)
紅籌	4,492.63	1.65	(0.54)
HSC大型股	2,589.33	0.88	(2.63)
HSC中型股	5,440.61	1.16	(3.24)
AH股溢價	124.40	(0.05)	(1.41)
滬深300	3,913.27	0.86	(4.03)
富時中國A50	12,748.40	0.21	(5.41)
上證180	8,351.40	0.59	(4.38)
上證380	5,388.85	1.99	(2.22)
臺北加權	10,986.79	1.35	(0.22)
日經225	21,267.75	0.72	(3.33)
道瓊斯	23,857.71	(1.43)	(3.52)
標普500	2,612.62	(1.73)	(3.84)
納斯達克	7,008.81	(2.93)	(4.83)
德國DAX 30	11,970.83	1.56	(2.73)
富時100	7,000.14	1.62	(0.87)
法國CAC 40	5,115.74	0.98	(2.60)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	64.82	(0.66)	(0.54)
紐約期金(美元/t oz)	1,345.00	0.22	1.78
標普高盛商品指數	453.05	(0.08)	1.55
CRB大宗商品期貨價格指數	195.57	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,467.42	0.01	1.10

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.7986	(0.63)	(1.30)
美元兌人民幣	6.2667	(0.60)	(1.03)
美元兌港元	7.8467	0.01	0.26
美元兌日元	105.57	(0.45)	(1.05)
歐元兌美元	1.2410	0.58	1.77
英鎊兌美元	1.4181	0.28	3.06
澳元兌美元	0.7691	(0.95)	(0.91)

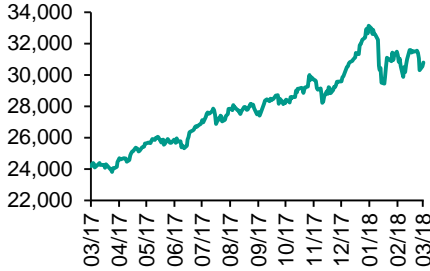
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.7350	(8.80)	(12.00)
香港(10年期)	1.96000	4.10	4.20
美國(10年期)	2.78440	(9.86)	(7.62)

來源：彭博

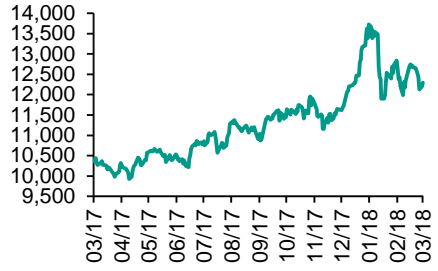
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

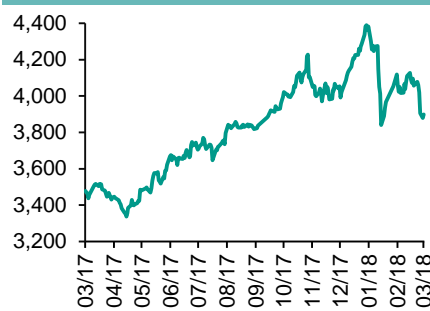
恒指走勢圖



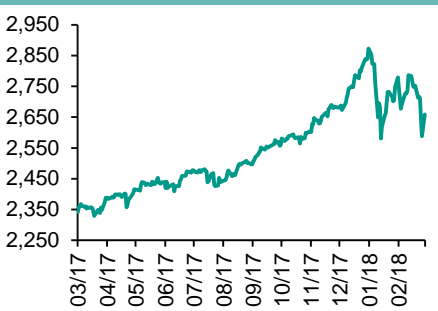
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

國有三大銀行昨日公布末期股息後，以昨日H股收盤股價計算，建行稅前股息率為4.40%，農行為4.93%，工行為4.42%。新能源汽車行業壞消息，投資者應保持警惕，比亞迪預計第一季度淨利潤同比下降75-92%，特斯拉的垃圾級債券收益率升到超過7%。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，科技股承受拋壓，有報道稱，特朗普政府據悉正在考慮動用緊急法案禁止中國收購美國科技企業。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中公用事業指數領漲，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中富時100指數升幅較大。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。港股11個行業指數均上升，其中電訊業及公用事業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。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16.33億人民幣淨買入，南向淨買入3.45億港幣。全日深股通錄5.74億人民幣淨賣出，南向淨買入13.47億港幣。昨天滬深兩市兩融餘額漲至10013億元，滬深兩市總成交量升至5404億元。今天將公布法國3月消費者信心指數及美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

### 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
日本	PPI服務業同比	2月	0.7%	0.6%	0.7%
歐元區	M3貨幣供應同比	2月	4.6%	4.2%	4.6%
歐元區	經濟信心	3月	113.3	112.6	114.2
意大利	製造業信心指數	3月	109.9	109.1	110.6
意大利	消費者信心指數	3月	115.0	117.5	115.6
美國	經濟諮商局消費者信心	3月	131.0	127.7	130.8

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 對於在中國產車的通用、福特而言，特朗普的關稅大棒無關緊要
- 工業品價格漲幅回落之際，中國工業企業利潤增速放緩
- 麻生太郎：國會聽證會前并未與前官員聯絡
- 中國秦皇島煤價跌到8月份以來最低水平
- 印度貿易部長Prabhu稱需要平衡對中國的貿易逆差
- 重重監管壓力之下，中國公司在美地產投資放慢腳步
- 英國央行稱脫歐給金融服務帶來“重大”風險
- 中國2017年末銀行業對外淨負債2812億美元

## 國際經濟要聞

### 對於在中國產車的通用、福特而言， 特朗普的關稅大棒無關緊要

美國汽車行業工人希望總統特朗普更加強硬的對華態度會有助於創造國內就業機會，然而，他們恐怕免不得要大失所望。通用汽車和福特汽車等公司眼下已經在中國與當地合作夥伴一道生產面向本地消費者的汽車，他們不但不支付25%的關稅，還可以盡享當地的低廉成本優勢。(彭博)

### 麻生太郎：國會聽證會前并未與前官員聯絡

日本財務大臣麻生太郎表示，在周二出席有關售地醜聞的國會聽證會之前，他未與一位前財務省官員聯絡。他說，首相安倍晉三的辦公室與修改森友學園醜聞相關文件一事并無關聯。麻生太郎說，將佐川宣壽提升為稅務主管是正當之舉，不能否認他管理方面的才幹。(彭博)

### 印度貿易部長Prabhu稱需要平衡對中國 的貿易逆差

根據印度官方廣播電視臺Doordarshan報道，印度貿易部長Suresh Prabhu在新德里會見中國商務部長鐘山後表示，印度政府期待與中國一起努力，平衡該國對中國的巨額貿易逆差。中國將在印度設立工業園區；印度製藥公司現在可以進入中國市場。(彭博)

### 英國央行稱脫歐給金融服務帶來“重大”風險

英國央行表示，英國退出歐盟對金融服務造成“重大風險”，尤其是有些部分英國和歐盟當局都必須要有補救措施。英國央行幾個月來一直警告，英國脫歐對金融衍生品、保險合約、清算服務、資產管理的跨境授權以及個人資料方面所構成的潛在威脅。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 工業品價格漲幅回落之際，中國工業 企業利潤增速放緩

在工廠通脹趨疲背景之下，中國工業企業的利潤增速在年初放緩。中國國家統計局周二公布的數據顯示，今年前兩個月全國規模以上工業企業利潤同比增長16.1%，這低於去年1-2月31.5%的增幅。這兩個月的利潤總額為9,689億元人民幣（1,550億美元）。(彭博)

### 中國秦皇島煤價跌到8月份以來最低水平

根據China Coal Resource，截至3月26日的一周當中，基準秦皇島煤價跌2%至623元人民幣/噸。基準秦皇島煤價連續七個交易日下跌，為8月28日為止一周以來的最低水平。(彭博)

### 重重監管壓力之下，中國公司在美地產 投資放慢腳步

伴隨國內監管機構限制海外投資，中國企業在經歷了數年全球範圍的資產收購後放慢腳步。根據戴德梁行的一份報告，中國公司2017年在紐約市僅買下了34億美元的地產，相比之前一年銳減54%。(彭博)

### 中國2017年末銀行業對外淨負債2812 億美元

中國外匯局公告稱，2017年末銀行業對外金融資產9977億美元，對外負債12789億美元，對外淨負債2812億美元。其中，人民幣淨負債2847億美元，外幣淨資產35億美元；美元資產6745億美元，占資產的68%。(彭博)

## 企業要聞

### 鴻海子公司以8.66億美元收購Belkin

代工巨頭鴻海旗下子公司鴻騰六零八八在呈交香港交易所的公告中表示，公司擬以8.66億美元現金收購WiFi路由器、移動設備充電器和鍵盤生產商Belkin。公司表示，這筆交易將使其獲得強大的研發能力，因為Belkin擁有超過700項專利。(彭博)

### 泰晤士報：德意志銀行正在尋覓CEO Cryan的潛在繼任人

據《泰晤士報》報道，在德意志銀行首席執行官John Cryan與監事會主席Paul Achleitner之間的緊張關係加劇之際，該行正在考慮可能接替Cryan的候選人。(彭博)

### 諾華將作價130億美元向葛蘭素史克出 售合資公司股份

根據公司公告，諾華計劃以130億美元的價格，向英國製藥巨頭葛蘭素史克出售其消費者醫療合資公司36.5%的股份。根據公告，該交易將讓諾華得以進一步專注於其核心業務的發展和增長。(彭博)

### 路透：美團點評據悉就香港IPO接觸三 家銀行

路透報道稱，五位未具名知情人士透露，美團點評已經就香港上市事宜接觸美銀美林、高盛和摩根士丹利。美團點評目前還沒有正式授權投資銀行管理IPO。(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	8.26	6.84	0.97	(11.24)	895	東江環保*	10.56	15.13	2.12	(42.69)
1398	工商銀行	6.81	6.82	0.95	(8.83)	1635	大眾公用	3.03	14.81	0.98	(51.68)
1288	農業銀行	4.52	6.19	0.87	(5.77)	753	中國國航	10.20	15.29	1.38	(28.12)
3988	中國銀行	4.30	5.81	0.73	(13.29)	670	東方航空	5.94	12.27	1.28	(32.93)
3328	交通銀行	6.27	5.39	0.62	(19.04)	1055	南方航空	8.57	11.47	1.39	(32.80)
3968	招商銀行	32.85	9.45	1.49	(8.43)	1919	中國遠洋	4.03	-	1.62	(45.78)
998	中信銀行	5.48	5.06	0.59	(31.67)	2866	中海集運	1.48	6.38	0.98	(61.15)
6818	光大銀行	3.79	4.80	0.52	(25.27)	1138	中海發展	4.10	13.92	0.48	(38.42)
1988	民生銀行	7.80	4.67	0.63	(21.95)	2880	大連港	1.35	28.64	0.78	(58.27)
2628	中國人壽	22.20	15.62	1.57	(32.06)	3369	秦港股份	2.25	10.90	0.75	(67.19)
2318	中國平安	83.55	13.32	2.58	(1.87)	317	廣船國際	10.98	-	1.23	(60.95)
2601	中國太保	36.80	21.46	2.03	(18.48)	2039	中集集團*	12.48	16.26	1.04	(40.10)
1336	新華保險	37.80	17.51	1.48	(34.66)	1800	中國交建	8.14	5.92	0.63	(49.45)
6030	中信證券	18.30	15.65	1.98	(20.03)	390	中國中鐵	5.39	7.16	0.73	(41.61)
6837	海通證券	10.70	11.43	0.84	(24.99)	1186	中國鐵建	7.96	5.89	0.64	(34.31)
2611	國泰君安	17.18	12.33	1.12	(19.29)	1766	中國中車	6.93	15.07	1.39	(45.88)
1776	廣發證券*	14.78	10.53	1.06	(27.05)	525	廣深鐵路	4.72	27.53	0.96	(19.09)
6886	華泰證券	15.22	13.59	1.04	(27.30)	177	寧滬高速	11.10	12.48	1.90	(6.85)
6099	招商證券	11.54	10.73	0.81	(45.43)	548	深圳高速	7.86	9.62	1.06	(24.91)
3958	東方證券	7.39	11.90	0.88	(52.06)	995	皖通高速	6.06	8.31	0.91	(48.50)
6178	光大證券	9.10	11.13	0.69	(39.99)	107	成渝高速	2.84	7.45	0.50	(42.73)
6881	銀河證券	5.43	8.46	0.70	(57.71)	2238	廣汽集團	15.56	9.38	1.63	(41.93)
1375	中州證券	3.01	15.31	0.93	(61.07)	1211	比亞迪*	70.70	40.49	3.08	(7.67)
857	中石油	5.50	34.46	0.68	(43.48)	2333	長城汽車	8.16	11.76	1.21	(42.90)
386	中石化	6.88	13.20	0.92	(17.05)	2338	潍柴動力	8.38	8.05	0.82	(17.38)
338	上石化	4.79	6.74	1.47	(36.51)	3606	福耀玻璃	30.20	19.30	3.19	(4.18)
1033	石化油服	1.21	- #N/A	N/A	(56.76)	1108	洛陽玻璃	3.95	20.04	3.18	(82.63)
2883	中海油田	8.36	960.26	0.92	(42.45)	38	一拖股份	2.93	23.96	0.48	(66.63)
568	山東墨龍*	1.21	-	0.42	(78.80)	1157	中聯重科*	3.04	16.13	0.50	(42.06)
1088	中國神華	19.82	6.57	1.05	(25.30)	564	鄭煤機	4.15	22.08	0.53	(47.35)
1898	中煤能源	3.21	11.46	0.38	(49.91)	1057	浙江世寶*	2.00	23.54	0.85	(74.86)
1171	兗州煤業	9.93	5.56	0.85	(38.90)	1072	東方電氣	6.17	-	0.53	(44.56)
902	華能國際	5.30	51.97	0.92	(36.58)	2727	上海電氣	2.75	13.96	0.64	(63.12)
991	大唐發電	2.36	6.39	0.62	(48.80)	2208	金風科技*	13.28	13.65	1.67	(41.62)
1071	華電國際	2.89	49.13	0.55	(36.09)	42	東北電氣	1.27	-	5.04	(70.01)
1618	中國中冶	2.24	7.52	0.60	(52.81)	187	京城機電	2.21	33.84	1.50	(72.66)
347	鞍鋼股份*	7.50	7.75	0.87	0.07	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.46	5.14	0.89	(21.53)	2607	上海醫藥	21.15	12.93	1.34	(29.54)
1053	重慶鋼鐵	1.50	-	0.64	(48.02)	2196	復星醫藥	50.00	31.38	3.95	(12.37)
2600	中國鋁業	4.33	39.23	1.31	(28.38)	1513	麗珠醫藥*	66.95	6.63	2.78	(27.34)
358	江西銅業	11.28	26.79	0.67	(48.31)	874	白雲山	25.30	15.99	1.74	(32.98)
2899	紫金礦業	3.62	18.49	1.91	(37.14)	719	新華製藥*	8.34	14.62	1.39	(45.72)
3993	洛陽鉬業	6.34	42.78	2.94	(42.84)	168	青島啤酒	40.75	34.89	2.59	(19.73)
914	海螺水泥	43.25	11.56	2.05	8.88	6116	拉夏貝爾	8.33	6.77	0.95	(57.28)
2009	金隅股份	3.69	11.77	0.70	(38.59)	1533	莊園牧場*	8.51	12.62	1.26	(71.11)
2202	萬科*	33.95	10.70	2.26	(12.38)	553	南京熊貓	4.05	32.46	0.90	(59.67)
588	北京北辰	2.71	7.16	0.41	(49.90)	763	中興通訊*	26.75	19.60	2.84	(29.63)
1528	美凱龍	9.78	7.49	0.74	(50.19)	921	海信科龍*	9.04	9.05	2.03	(40.19)
1065	創業環保	4.45	10.40	1.01	(71.43)	1812	晨鳴紙業*	13.50	6.62	1.26	(37.31)
						811	新華文軒	6.20	NA	-	(60.04)

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。

**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