

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	30,996.21	1.11	1.35
H股	12,431.20	0.78	1.86
紅籌	4,515.46	1.53	1.34
HSC大型股	2,609.97	1.06	1.45
HSC中型股	5,570.75	0.70	1.77
AH股溢價	128.19	(0.28)	0.34
滬深300	4,108.87	0.77	2.30
富時中國A50	13,575.69	0.47	2.07
上證180	8,757.13	0.46	1.86
上證380	5,547.32	1.14	2.36
臺北加權	10,864.82	0.38	1.56
日經225	21,469.20	0.54	0.88
道瓊斯	25,335.74	1.77	3.25
標普500	2,786.57	1.74	3.54
納斯達克	7,560.81	1.79	4.17
德國DAX 30	12,346.68	(0.07)	3.63
富時100	7,224.51	0.30	2.19
法國CAC 40	5,274.40	0.39	2.68

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	62.18	0.23	(0.62)
紐約期金(美元/t oz)	1,322.40	(0.12)	0.19
標普高盛 商品指數	444.40	1.53	0.64
CRB大宗商品 期貨價格指數	195.15	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,455.13	0.80	0.34

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8071	(0.21)	(0.20)
美元兌人民幣	6.3263	(0.14)	0.04
美元兌港元	7.8385	0.08	0.24
美元兌日元	106.97	0.72	(1.58)
歐元兌美元	1.2309	(0.22)	0.14
英鎊兌美元	1.3856	0.05	0.13
澳元兌美元	0.7859	1.21	(0.04)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.8510	(1.00)	(4.50)
香港(10年期)	2.06200	16.80	4.90
美國(10年期)	2.90660	2.58	4.81

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

上周五美國股市三大指數均上漲，其中納斯達克指數升幅最大。美國上月非農業新增職位遠超出市場預期，但薪資增長低於預期，紓緩市場對通脹及加快加息的憂慮，道指重回25,000點樓上，納指創新高。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中金融指數領漲，電信服務指數領跌。上周五歐洲三大股市各別發展，其中德國DAX指數下跌，英國富時100指數及法國CAC 40指數上漲。上周五恒指及國指均上漲，恒指跑贏國指；港股11個行業指數均上漲，其中工業製品業及綜合企業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上漲，深成指跑贏上證綜指；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數及電信業務指數領漲，能源指數及原材料指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為17.1倍、17.8倍、16.4倍、12.2倍、8.2倍、12.9倍、19.0倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指及上證綜指及深成指別累漲3.25%、3.54%、1.35%、1.86%、1.62%及3.12%。今天將公布日本2月機床訂單同比初值及中國2月實際使用外資金額同比。

### 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
日本	貨幣存量M2同比	2月	3.3%	3.3%	3.4%
日本	勞工現金收入同比	1月	0.7%	0.7%	0.7%
德國	工業產值經季調月環比	1月	0.6%	-0.1%	-0.5%
法國	工業產值 同比	1月	3.8%	1.2%	3.9%
意大利	生產者價格指數月環比	1月	NA	0.8%	0.0%
英國	工業產值(月環比)	1月	1.5%	1.3%	-1.3%
美國	非農就業人數增減	2月	205k	313k	239k

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國總統特朗普接受邀請晤北韓領袖金正恩，據報5月舉行
- 人行：2月社會融資規模增1.17萬億元，略高預期
- 美商務部長：關稅助美鋼鐵生產，須向中國采反制行動
- 人行：內地2月M2按年增8.8%，略高預期
- 美企2月裁員人數按月急降近21%至3.54萬人
- 內地2月CPI按年升2.9%，高于預期
- 日本1月家庭支出同比意外急降2%
- 內地2月PPI按年升幅回落至3.7% 略低預期

## 國際經濟要聞

### 美國總統特朗普接受邀請晤北韓領袖金正恩, 據報5月舉行

南韓總統府國家安全室室長鄭義溶及南韓國家情報院院長徐熏, 與美國總統特朗普于白宮會晤後表示, 特朗普已接受北韓領袖金正恩邀請進行會面。美國白宮發言人其後證實特朗普已接受有關邀請。外電報道指, 有關談判將於5月舉行。(彭博)

### 美商務部長: 關稅助美鋼鐵生產, 須向中國采反制行動

美國總統特朗普簽署指令, 對進口鋼鐵及鋁材開徵關稅, 但給予豁免空間。美國商務部長羅斯表示, 美國需要對中國透過第三國輸出產品採取反制行動, 并指摘中國強于透過第三國轉運產品及令第三國產品失去本土需求。(彭博)

### 美企2月裁員人數按月急降近21%至3.54萬人

美國人力資源顧問公司Challenger, Gray & Christmas數據顯示, 美國企業今年2月計劃裁員按月急降20.8%至3.5369萬人, 扭轉前值急彈37.7%; 按年降幅也加快至4.3%(前值降2.8%), 且已連降三個月。(彭博)

### 日本1月家庭支出同比意外急彈2%

日本總務省數據顯示, 日本今年1月所有家庭支出按年意外急彈2%, 市場原先預期由去年12月轉降0.1%, 加劇至跌0.8%。期內, 受薪者實質家庭平均支出按年再度轉升1.7%; 受薪家庭實質每戶每月平均收入按年轉降1.5%, 結束連升七個月。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 人行: 2月社會融資規模增1.17萬億人民幣, 略高預期

人民銀行公布, 2月份社會融資規模增量為1.17萬億元人民幣, 比上年同期多828億元, 略高于預期的增1.07萬億元。其中, 當月對實體經濟發放的人民幣貸款增加1.02萬億元, 按年少增118億元; 對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣增加86億元, 按年少增282億元。(彭博)

### 人行: 內地2月M2按年增8.8%, 略高預期

人民銀行公布, 2月末廣義貨幣(M2)餘額172.91萬億元人民幣, 按年增長8.8%, 略高于市場預期的增8.7%。當月, 狹義貨幣(M1)餘額51.7萬億元, 按年增長8.5%, 低于市場原預期的增長11%。(彭博)

### 內地2月CPI按年升2.9%, 高于預期

國家統計局公布, 今年2月份, 全國居民消費價格按年上漲2.9%, 升幅較上月擴大1.4個百分點, 亦高于預期的升2.5%。其中, 城市上漲3%, 農村上漲2.7%; 食品價格上漲4.4%, 非食品價格上漲2.5%。(彭博)

### 內地2月PPI按年升幅回落至3.7% 略低預期

國家統計局公布, 今年2月份, 全國工業生產者出廠價格按年上漲3.7%, 增速較上月回落0.6個百分點, 亦略低于預期的漲3.8%, 按月下降0.1%。工業生產者購進價格按年上漲4.4%, 按月上漲0.1%。(彭博)

## 企業要聞

### 消息指華潤啤酒(291 HK)磋商購喜力啤酒中國業務

據消息人士透露, 華潤啤酒(291 HK)期望從高端品牌啤酒中尋覓增長, 正就收購喜力啤酒中國業務進行談判, 該交易價值可能超過10億美元。據悉雙方已討論過換股以作為交易的一部分。交易很可能包括廣東、海南和浙江省的三家啤酒廠, 即喜力在中國的經銷業務和品牌。(彭博)

### 報道指玩具反斗城難覓新買家, 準備關閉美國業務

據消息人士稱, 玩具反斗城由于未能找到新買家或進行債務重整, 正準備全綫結束美國業務。集團的歐洲分部正在尋求收購招標; 至于集團最具盈利能力的亞洲部門亦有機會遭出售。(彭博)

### 會德豐(20 HK)逾63.5億元向海航購啓德地皮

會德豐(20 HK)公布, 訂立具約束力要約, 由海航集團旗下香港國際建投(687 HK)作為賣方擔保人, 會德豐同意以價款總額63.59億元購入啓德用地。該地皮去年1月由地政總署以55.29億元批出。(彭博)

### 中交建(1800 HK)今年境內基本建設投資總額不逾57億人民幣

中交建(1800 HK)公布, 2018年基本建設投資計劃, 境內投資總額不超過56.95億元人民幣, 境外投資總額不超過1.92億美元, 主要用于生產基地建設及購買自用辦公用房等。(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	8.20	6.94	0.99	(19.73)	895	東江環保*	10.68	15.44	2.17	(42.50)
1398	工商銀行	6.88	7.01	0.99	(15.17)	1635	大眾公用	3.13	15.43	1.02	(43.83)
1288	農業銀行	4.27	6.00	0.84	(14.22)	753	中國國航	11.06	17.12	1.60	(30.43)
3988	中國銀行	4.24	5.78	0.73	(18.08)	670	東方航空	6.46	13.46	1.40	(31.08)
3328	交通銀行	6.30	5.46	0.63	(21.48)	1055	南方航空	9.78	16.59	1.71	(30.10)
3968	招商銀行	34.55	10.23	1.61	(10.42)	1919	中國遠洋	4.24	-	1.72	(46.99)
998	中信銀行	5.59	5.30	0.61	(32.82)	2866	中海集運	1.58	6.87	1.05	(60.37)
6818	光大銀行	3.95	5.04	0.54	(25.81)	1138	中海發展	4.30	14.72	0.51	(39.81)
1988	民生銀行	8.07	4.87	0.66	(23.41)	2880	大連港	1.36	25.69	0.79	(58.08)
2628	中國人壽	23.20	25.36	1.72	(31.74)	3369	秦港股份	2.42	11.83	0.81	(68.78)
2318	中國平安	84.55	16.85	2.78	(3.68)	317	廣船國際	11.64	-	1.31	-
2601	中國太保	38.80	22.83	2.16	(22.23)	2039	中集集團*	13.92	18.29	1.17	(41.39)
1336	新華保險	46.35	24.06	1.89	(30.59)	1800	中國交建	8.50	6.70	0.72	(49.56)
6030	中信證券	18.18	17.34	1.21	(22.15)	390	中國中鐵	5.51	7.38	0.75	(41.68)
6837	海通證券	11.18	13.31	0.92	(26.65)	1186	中國鐵建	8.25	6.16	0.67	(36.73)
2611	國泰君安	17.70	12.81	1.17	(21.41)	1766	中國中車	7.12	15.62	1.44	(46.21)
1776	廣發證券*	15.12	11.26	1.15	(28.04)	525	廣深鐵路	5.04	29.65	1.03	(16.42)
6886	華泰證券	16.16	14.56	1.11	(27.21)	177	寧滬高速	11.22	12.38	2.08	(7.63)
6099	招商證券	11.96	10.75	0.85	(44.96)	548	深圳高速	7.80	10.60	1.06	(27.59)
3958	東方證券	7.71	12.53	0.93	(54.15)	995	皖通高速	6.15	8.51	0.93	(53.97)
6178	光大證券	9.39	12.06	0.71	(42.59)	107	成渝高速	2.86	7.56	0.51	(44.21)
6881	銀河證券	5.63	8.85	0.74	(56.24)	2238	廣汽集團	17.48	10.63	1.85	(35.86)
1375	中州證券	3.15	16.16	0.98	(61.28)	1211	比亞迪*	74.25	41.65	3.26	(8.52)
857	中石油	5.35	32.84	0.66	(46.19)	2333	長城汽車	8.96	8.16	1.42	(41.45)
386	中石化	6.40	11.33	0.87	(19.11)	2338	濰柴動力	8.63	8.36	0.85	(15.93)
338	上石化	4.65	7.52	1.65	(36.56)	3606	福耀玻璃	32.75	21.64	3.80	(0.64)
1033	石化油服	1.21	-	2.19	(57.88)	1108	洛陽玻璃	3.89	19.91	3.16	(83.10)
2883	中海油田	8.13	-	0.91	(39.60)	38	一拖股份	3.10	25.58	0.52	(65.08)
568	山東墨龍*	1.29	-	0.46	(76.54)	1157	中聯重科*	3.17	16.96	0.52	(40.87)
1088	中國神華	21.60	7.73	1.17	(24.84)	564	鄭煤機	4.39	23.56	0.57	(46.20)
1898	中煤能源	3.58	10.24	0.44	(49.10)	1057	浙江世寶*	2.25	26.72	0.97	(73.78)
1171	兗州煤業	11.02	9.28	1.04	(39.46)	1072	東方電氣	6.61	-	0.58	(46.08)
902	華能國際	5.22	20.65	0.92	(39.78)	2727	上海電氣	2.91	14.90	0.68	(61.79)
991	大唐發電	2.48	6.77	0.65	(49.80)	2208	金風科技*	12.86	15.63	1.79	(41.16)
1071	華電國際	2.89	47.87	0.54	(40.46)	42	東北電氣	1.32	-	5.28	(69.10)
1618	中國中冶	2.34	7.92	0.63	(54.02)	187	京城機電	2.27	-	1.56	(69.85)
347	鞍鋼股份*	7.70	14.33	0.97	(6.06)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.69	7.10	1.02	(26.60)	2607	上海醫藥	19.88	12.74	1.33	(31.03)
1053	重慶鋼鐵	1.57	-	0.68	(49.08)	2196	復星醫藥	50.15	32.23	3.99	(6.74)
2600	中國鋁業	4.61	50.90	1.57	(29.49)	1513	麗珠醫藥*	67.90	6.78	2.84	(26.82)
358	江西銅業	11.88	28.46	0.71	(47.40)	874	白雲山	22.65	15.37	1.62	(31.82)
2899	紫金礦業	3.76	25.34	2.04	(36.34)	719	新華製藥*	8.01	14.28	1.34	(48.82)
3993	洛陽鉬業	6.07	41.32	2.84	(41.85)	168	青島啤酒	42.45	41.25	2.73	(11.89)
914	海螺水泥	41.00	14.69	2.19	4.59	6116	拉夏貝爾	8.14	6.14	0.94	(60.82)
2009	金隅股份	3.85	12.39	0.73	(42.31)	1533	莊園牧場*	8.43	12.61	1.26	(64.92)
2202	萬科*	35.00	13.59	2.77	(15.52)	553	南京熊貓	4.11	33.23	0.92	(54.47)
588	北京北辰	2.74	7.30	0.42	(53.12)	763	中興通訊*	28.65	16.98	3.34	(31.18)
1528	美凱龍	9.30	7.18	0.71	(58.02)	921	海信科龍*	9.60	9.69	2.17	(43.20)
1065	創業環保	4.73	11.15	1.09	(72.14)	1812	晨鳴紙業*	14.12	8.45	1.33	(39.21)
						811	新華文軒	6.12	NA	-	(60.01)

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**

[joycekwon@abci.com.hk](mailto:joycekwon@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@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