

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	30,548.77	0.79	(3.06)
H股	12,197.70	0.57	(3.66)
红筹	4,419.53	0.03	(1.81)
HSC大型股	2,566.82	0.75	(3.23)
HSC中型股	5,378.36	0.87	(4.31)
AH股溢价	124.46	(2.09)	(0.24)
沪深300	3,879.89	(0.64)	(4.77)
富时中国A50	12,721.21	(1.84)	(5.54)
上证180	8,302.72	(1.16)	(4.71)
上证380	5,283.67	1.92	(3.93)
台北加权	10,840.05	0.15	(1.87)
日经225	20,766.10	(4.51)	(4.88)
道琼斯	24,202.60	2.84	(1.66)
标普500	2,658.55	2.72	(2.00)
纳斯达克	7,220.54	3.26	(1.68)
德国DAX 30	11,787.26	(0.83)	(3.52)
富时100	6,888.69	(0.48)	(2.19)
法国CAC 40	5,066.28	(0.57)	(3.00)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	65.56	0.02	3.41
纽约期金(美元/t oz)	1,352.80	(0.16)	3.12
标普高盛商品指数	453.42	(0.38)	2.75
CRB大宗商品期货价格指数	195.77	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,466.68	(0.10)	1.65

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7954	(1.51)	(1.61)
美元兑人民币	6.2413	(1.48)	(1.36)
美元兑港元	7.8466	0.03	0.24
美元兑日元	105.51	(0.97)	(1.73)
欧元兑美元	1.2457	1.76	1.83
英镑兑美元	1.4238	1.71	2.37
澳元兑美元	0.7755	0.94	(0.44)

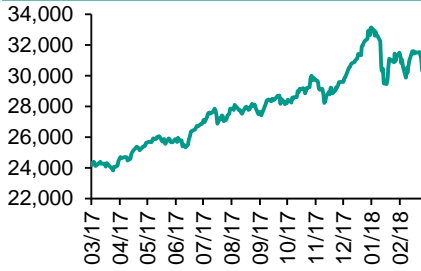
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7400	(9.50)	(13.10)
香港(10年期)	1.99700	6.10	4.90
美国(10年期)	2.85200	(0.35)	(1.03)

来源：彭博

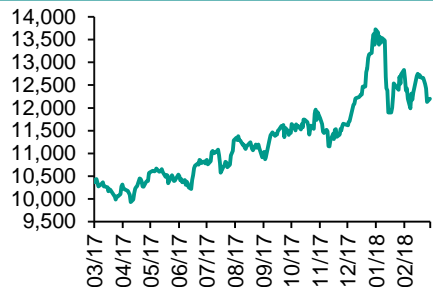
## 每天导读

### 各股市走势图

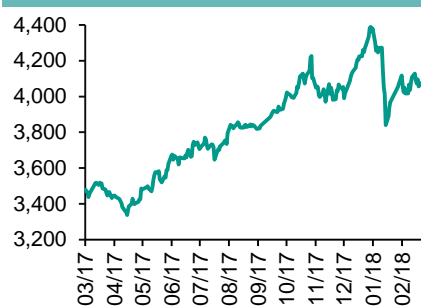
恒指走势图



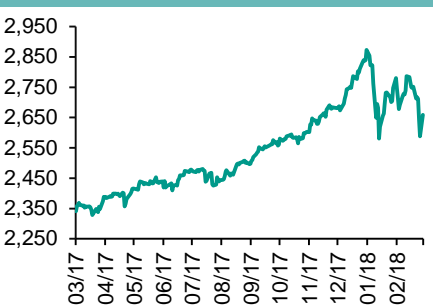
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美国股市三大指数均上升，其中纳斯达克指数升幅较大，美股从两年来的最大周跌幅中反弹，主要股指上涨2.7%以上，有迹象显示贸易冲突加剧的局势开始缓解。标普500指数中10个行业指数均上升，其中信息技术指数及金融指数领涨。昨天欧洲三大股市均下跌，其中德国DAX 30指数跌幅较大。昨天恒指及国指均上升，恒指升幅较大。港股11个行业指数表现不一，其中能源业指数领涨，仅电讯业指数下跌。昨天上证综指下跌，深成指上升。沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中医药卫生指数领涨；金融地产指数领跌。全日港股通录21.47亿人民币净流入，南向净流出20.98亿人民币，连续四日「走资」。全日深港通录18.94亿人民币净流入，南向净流入6.3亿人民币。昨天沪深两市两融余额涨至9988亿元，沪深两市总交易量降至4709亿元。今天将公布欧元区2月货币供应M3及意大利3月消费者信心指数。

### 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
美国	达拉斯联储制造业活动指数	3月	33.5	21.4	37.2
美国	芝加哥联储全美活动指数	2月	0.15	0.88	0.02*
法国	GDP季环比	4Q	0.6%	0.7%	0.6%
巴西	FGV建设成本月环比	3月	0.17%	0.23%	0.14%
新加坡	工业产值经季调月环比	2月	-8.4%	-0.5%	4.7%*

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 欧盟称不会在威胁下向美国开出优惠贸易条款
- 法国末季GDP终值意外略上修季增加快至0.7%
- 美经济学家指特朗普任命世贸法官令机制瘫痪
- 欧盟确认英国脱欧贸易谈判纲领
- 刘士余：有信心有能力建设好内地原油期货市场
- 咨商会：中国2月经济领先指标按月续升1.1%屡创新高
- 中银监：2月末银行金融机构负债总额按年增7.7%
- 发改委：首两个月内地经济稳中向好

国际经济要闻

欧盟称不会在威胁下向美国开出优惠贸易条款

法国总统马克龙及欧盟官员表示，会要求美国永久豁免进口钢铁及铝材关税，而非暂时性豁免，欧盟亦不会在勒索下对美国开出更优惠贸易条款。美国给予进口欧盟钢铁及铝材豁免至5月1日，美国总统特朗普曾表示，视乎欧盟是否愿意改动对美国出口的不公平待遇。(彭博)

法国末季GDP终值意外略上修季增加快至0.7%

法国统计局数据显示，受惠强劲私人投资及出口增长加快带动，经季节及工作日调整后，法国去年第四季国内生产总值(GDP)终值意外上修按季增长加快至0.7%，市场原先预期确认原先季增略加快至0.6%；但按年确认增速连续加快至2.5%，为2011年首季以来最好。(彭博)

美经济学者指特朗普拒任命世贸法官令机制瘫痪

诺贝尔经济学奖得主斯蒂格利茨(Joseph Stiglitz)表示，美国总统特朗普拒绝为世贸任命新法官，导致世贸上诉机制瘫痪。他指世贸委任新法官传统上须经所有成员一致同意，目前亦不愿改变惯例，但他认为可能要打破惯例，让基于规则建立的体制得以维持。(彭博)

欧盟确认英国脱欧贸易谈判纲领

欧洲理事会主席图斯克表示，欧盟同意就英国脱欧后双方未来贸易关系的谈判纲领。欧盟英国脱欧首席谈判代表巴尼耶表示，下月展开的新一轮英国脱欧谈判会按照有关原则进行，并要尊重欧盟个体及欧洲共同市场。欧盟与英国早前协议，英国明年3月脱离欧盟后设立21个月过度期。(彭博)

大中华经济要闻

刘士余：有信心有能力建设好内地原油期货市场

中国原油期货正式在上期所子公司上海国际能源交易中心上线交易，中证监主席刘士余出席并致辞表示，中国原油期货从酝酿到正式上市历经17年，将始终信仰科学，遵从法制，放眼全球，支持创新。有信心、有决心、有能力，把有中国特色的原油期货建设好，功能发挥好。(彭博)

咨商会：中国2月经济领先指标按月续升1.1%屡创新高

咨商会数据显示，中国今年2月经济领先指标(LEI)按月升幅放缓至1.1%(前值上修急升1.9%)，报125.8，屡创新高。同步指标(CEI)按月升幅加快至1.5%(前值大幅上修急升1.2%)，报112.5，续创新高。(彭博)

中银监：2月末银行金融机构负债总额按年增7.7%

中银监数据显示，2月末银行业金融机构资产总额248.34万亿元人民币(下同)，按年增8%。银行业金融机构负债总额228.65万亿元，按年增7.7%。其中，商业银行资产总额192.37万亿元，按年增7%。(彭博)

发改委：首两个月内地经济续稳中向好

发改委主任何立峰表示，今年首两个月内地经济延续稳中向好形势，消费升级作用不断提高，中国推动经济高质量发展。不过，内地经济仍面对不少挑战，包括创新动力不足、防范风险及防污染等方面任重道远。(彭博)

企业要闻

兖煤：煤价维持每吨500至700元人民币属合理

兖州煤业副董事长李伟预期，今年内地经济由高速增长转向高质量发展，宏观经济稳中向好，而内地政府计划在今年再压减1.5亿吨产能，将对煤炭价格带来有力支撑。煤炭价格维持在每吨500至700元人民币(下同)是合理水平。(彭博)

美将立法拒向使用华为中兴设备网络商提供偏远地区建网补贴

美国联邦通讯委员会将提出，不允许购买华为或中兴设备的网络供应商，申请大众服务基金。华为目前在美国通讯网络硬件市场占有率不足1%，但有意见指全球将转用5G网络，美国要及时阻止华为增大市占。(彭博)

蚂蚁金服与茅台开展区块链技术合作，防伪系统年内上线

引述蚂蚁金服区块链技术负责人张辉表示，去年年底，蚂蚁金服正式和国酒茅台进行了合作，提供有关于茅台的正品防伪溯源的基于区块链的服务系统。目前系统正在内线公测，应该年内全部上线。(彭博)

招行续处理非优质资产，非标资产仅占少数

招行去年不良贷款实现双降，副行长唐志宏透露，去年处置部分内置不良客户资产，包括产能过剩及高风险的行业，规模达到408亿元人民币，今年将会继续调整。该行表外资产中非标资产仅占少数。(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 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 价比(%)
939	建设银行	8.19	6.88	0.98	(12.25)	895	东江环保*	10.76	15.44	2.17	(40.11)
1398	工商银行	6.72	6.80	0.96	(10.54)	1635	大众公用	3.00	14.68	0.97	(51.13)
1288	农业银行	4.40	6.04	0.85	(7.69)	753	中国国航	10.20	15.67	1.46	(25.55)
3988	中国银行	4.23	5.72	0.72	(15.03)	670	东方航空	5.93	12.26	1.27	(31.81)
3328	交通银行	6.23	5.36	0.62	(19.47)	1055	南方航空	8.73	11.70	1.41	(30.38)
3968	招商银行	32.30	9.30	1.46	(11.07)	1919	中国远洋	4.02	-	1.62	(45.58)
998	中信银行	5.35	4.94	0.58	(33.00)	2866	中海集运	1.47	6.34	0.97	(60.73)
6818	光大银行	3.76	4.76	0.51	(26.14)	1138	中海发展	4.16	14.14	0.49	(36.74)
1988	民生银行	7.76	4.65	0.63	(21.87)	2880	大连港	1.32	24.74	0.76	(57.68)
2628	中国人寿	22.05	15.53	1.56	(32.14)	3369	秦港股份	2.25	10.91	0.75	(65.91)
2318	中国平安	84.00	13.40	2.60	(1.40)	317	广船国际	10.56	-	1.18	(58.63)
2601	中国太保	37.10	21.66	2.05	(19.40)	2039	中集集团*	12.32	16.06	1.03	(38.67)
1336	新华保险	38.00	17.63	1.49	(33.66)	1800	中国交建	8.10	5.89	0.63	(49.16)
6030	中信证券	18.16	15.55	1.97	(19.23)	390	中国中铁	5.34	7.10	0.72	(41.85)
6837	海通证券	10.52	12.43	0.86	(25.45)	1186	中国铁建	7.89	5.84	0.63	(34.06)
2611	国泰君安	17.06	12.26	1.11	(18.76)	1766	中国中车	6.92	15.06	1.39	(45.09)
1776	广发证券*	14.68	10.47	1.06	(26.10)	525	广深铁路	4.70	27.44	0.95	(18.47)
6886	华泰证券	15.04	13.44	1.03	(26.59)	177	宁沪高速	11.18	12.58	1.92	(5.68)
6099	招商证券	11.40	10.16	0.80	(45.75)	548	深圳高速	7.79	9.55	1.05	(25.59)
3958	东方证券	7.38	11.90	0.88	(51.40)	995	皖通高速	6.00	8.24	0.90	(48.13)
6178	光大证券	9.11	11.16	0.69	(39.46)	107	成渝高速	2.80	7.35	0.49	(42.75)
6881	银河证券	5.39	8.41	0.70	(56.93)	2238	广汽集团	15.70	9.48	1.65	(40.14)
1375	中州证券	3.00	15.27	0.93	(60.26)	1211	比亚迪*	69.95	38.94	3.05	(7.18)
857	中石油	5.45	34.18	0.67	(43.64)	2333	长城汽车	8.17	11.78	1.22	(42.96)
386	中石化	6.93	13.31	0.93	(16.35)	2338	潍柴动力	8.12	7.81	0.80	(16.78)
338	上石化	4.75	6.69	1.46	(36.23)	3606	福耀玻璃	30.40	19.45	3.22	(4.27)
1033	石化油服	1.18	-	2.12	(57.21)	1108	洛阳玻璃	3.84	19.51	3.09	(82.74)
2883	中海油田	8.32	-	0.93	(43.01)	38	一拖股份	2.94	24.07	0.48	(65.90)
568	山东墨龙*	1.23	-	0.43	(77.85)	1157	中联重科*	3.05	16.20	0.50	(41.52)
1088	中国神华	19.70	6.54	1.04	(25.03)	564	郑煤机	4.13	22.00	0.53	(46.18)
1898	中煤能源	3.20	11.44	0.38	(49.51)	1057	浙江世宝*	2.00	23.57	0.85	(74.39)
1171	兖州煤业	9.75	5.47	0.84	(38.62)	1072	东方电气	5.99	-	0.52	(44.95)
902	华能国际	5.30	52.03	0.92	(37.35)	2727	上海电气	2.73	13.87	0.63	(63.35)
991	大唐发电	2.30	6.23	0.60	(49.36)	2208	金风科技*	13.54	13.93	1.70	(39.27)
1071	华电国际	2.82	50.75	0.52	(37.22)	42	东北电气	1.27	-	5.04	(69.16)
1618	中国中冶	2.27	7.63	0.61	(51.87)	187	京城机电	2.19	33.57	1.49	(71.51)
347	鞍钢股份*	7.07	13.06	0.89	(2.81)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.38	5.02	0.87	(21.93)	2607	上海医药	20.75	12.70	1.31	(30.01)
1053	重庆钢铁	1.50	-	0.64	(47.04)	2196	复星医药	50.60	31.79	4.00	(12.71)
2600	中国铝业	4.27	38.73	1.29	(28.85)	1513	丽珠医药*	65.90	6.53	2.74	(27.70)
358	江西铜业	11.30	26.86	0.67	(47.53)	874	白云山	25.05	15.85	1.73	(32.94)
2899	紫金矿业	3.60	18.41	1.90	(36.17)	719	新华制药*	8.50	14.91	1.41	(43.70)
3993	洛阳钼业	6.29	42.49	2.92	(42.26)	168	青岛啤酒	41.00	39.54	2.61	(18.28)
914	海螺水泥	42.60	11.40	2.02	8.73	6116	拉夏贝尔	8.35	6.79	0.95	(56.35)
2009	金隅股份	3.64	11.62	0.69	(38.45)	1533	庄园牧场*	8.29	12.30	1.23	(70.29)
2202	万科*	32.40	10.22	2.16	(14.39)	553	南京熊猫	4.04	32.42	0.89	(57.79)
588	北京北辰	2.68	7.09	0.41	(50.17)	763	中兴通讯*	25.70	18.85	2.73	(30.16)
1528	美凯龙	9.49	7.27	0.72	(50.74)	921	海信科龙*	8.86	8.88	1.99	(39.72)
1065	创业环保	4.29	10.03	0.98	(71.77)	1812	晨鸣纸业*	12.96	7.69	1.22	(38.83)
						811	新华文轩	6.16	NA	-	(59.70)

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855  
林允文  
[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8805  
周秀成  
[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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