

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	30,808.38	(0.07)	3.23
H股	12,261.23	(0.22)	2.45
红筹	4,491.36	(0.76)	1.82
HSC大型股	2,584.75	(0.17)	2.93
HSC中型股	5,433.10	(0.39)	1.05
AH股溢价	122.88	(0.63)	(1.06)
沪深300	3,871.14	(0.71)	0.42
富时中国A50	12,596.33	(0.95)	0.61
上证180	8,282.92	(0.80)	0.65
上证380	5,390.53	(0.45)	0.29
台北加权	10,965.39	0.09	1.33
日经225	21,778.74	(0.12)	0.43
道琼斯	24,360.14	(0.50)	1.79
标普500	2,656.30	(0.29)	1.99
纳斯达克	7,106.65	(0.47)	2.77
德国DAX 30	12,442.40	0.22	1.64
富时100	7,264.56	0.09	1.13
法国CAC 40	5,315.02	0.11	1.08

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	67.14	(0.37)	5.87
纽约期金(美元/t oz)	1,341.00	(0.28)	0.35
标普高盛商品指数	468.31	0.31	5.54
CRB大宗商品期货价格指数	199.70	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,525.92	0.21	3.46

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7992	(0.49)	(0.93)
美元兑人民币	6.2737	(0.48)	(0.84)
美元兑港元	7.8500	0.01	0.10
美元兑日元	107.50	0.68	1.39
欧元兑美元	1.2332	0.09	0.34
英镑兑美元	1.4246	0.81	2.18
澳元兑美元	0.7775	1.01	0.80

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7190	(1.90)	(14.30)
香港(10年期)	1.91400	0.20	(8.60)
美国(10年期)	2.83950	6.05	(0.50)

来源：彭博

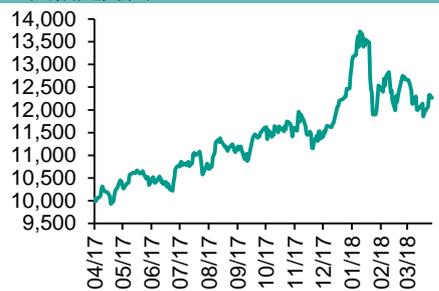
每天导读

各股市走势图

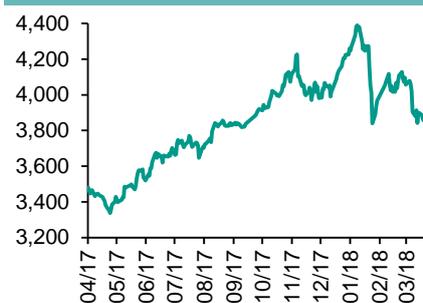
恒指走势图



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

上周末前，欧美港股指并未反映周末欧美联手空袭叙利亚。上周五美国股市三大指数均下跌，市场对叙利亚局势有所担忧，加上金融股下跌。标普500指数中10个行业指数表现不一，其中能源指数领涨，金融指数领跌。上周五欧洲三大股市均靠稳，投资者观望美国政府是否出兵叙利亚。上周五恒指及国指均下跌，恒指跑赢国指；港股11个行业指数表现不一，其中消费服务业指数领涨；消费品制造业指数领跌。上周五上证综指及深成指均下跌，上证综指跑赢深成指；沪深300指数中10个行业信息技术指数上升截至上周末，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16.5倍、17.0倍、15.8倍、11.9倍、8.0倍、12.3倍、18.2倍。上周道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指及上证综指及深成指分别上升1.79%、1.99%、0.58%、3.23%、2.45%、0.89%及0.02%。今天将公布美国4月纽约州制造业指数及美国3月零售销售环比。

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
中国	出口同比人民币	3月	8.0%	-9.8%	36.2%
中国	进口同比人民币	3月	7.5%	5.9%	-0.2%
德国	CPI 月环比	3月	0.4%	0.4%	0.4%
德国	CPI 同比	3月	1.6%	1.6%	1.6%
欧元区	贸易余额(经季调)	2月	20.2b	21.0b	19.9b
美国	密歇根大学信心	2月	100.3	97.8	101.4

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国提高对中国批评调门，但没有将任何经济体列为汇率操纵国
- 海南省获得一揽子利好政策，将建设自由贸易港
- 华尔街日报：库德洛乐观认为美国可以避免与中国的贸易斗争
- 中国3月信贷增长不及预期，受降低金融风险行动影响
- 美联储官员Bullard：是时候调整FOMC措辞了 因货币政策接近中性
- 中国财政部：截至3月末地方政府债务余额166101亿元人民币
- 日本经济新闻：安倍晋三将向特朗普提议展开贸易谈判
- 中国沪深交易所拟将大额持股变动信披间隔从每5%缩减至1%

国际经济要闻

美国提高对中国批评调门，但没有将任何经济体列为汇率操纵国

美国财政部的半年度外汇政策报告中没有将中国或任何其他国家列为汇率操纵国，但称美国“对中国在纠正双边贸易不平衡方面缺乏进展严重关切，敦促中国创造一个更加平等和互惠的竞争环境”。(彭博)

华尔街日报：库德洛乐观认为美国可以避免与中国的贸易斗争

《华尔街日报》报道称，特朗普总统的首席经济顾问劳伦斯·库德洛接受采访时表示，他乐观认为美国可以避免与中国进行更广泛的贸易斗争，且特朗普政府在北美自贸协定重新谈判上“取得进展”。(彭博)

美联储官员Bullard：是时候调整FOMC措辞了 因货币政策接近中性

圣路易斯联储行长James Bullard在华盛顿大学发表讲话后对记者说，联邦公开市场委员会(FOMC)的政策声明应作出调整，以反映现在货币政策接近中性而非宽松。“圣路易斯联储的立场仍然是政策利率前景趋平，我们现在相当接近中性”。(彭博)

日本经济新闻：安倍晋三将向特朗普提议展开贸易谈判

《日本经济新闻》报道称，日本首相安倍晋三将于下周在佛罗里达与美国总统特朗普会面时建议就贸易问题展开新的双边对话。目的是为了鼓励美国回到跨太平洋伙伴关系协定(TPP)这个区域贸易协议。(彭博)

大中华经济要闻

海南省获得一揽子利好政策，将建设自由贸易港

中国最南端的海南省获得一揽子涵盖旅游、免税购物和医疗健康等领域的利好政策。政策旨在推动海南转型为国际旅游胜地。中央人民广播电台报道，享有中国夏威夷美誉的海南省将建设自由贸易港。这一最新定位旨在助力提振该地区经济。(彭博)

中国3月信贷增长不及预期，受降低金融风险行动影响

中国央行公布，3月社会融资规模增量为1.33万亿元人民币，低于预估的1.8万亿元人民币；新增人民币贷款1.12万亿元人民币，预估1.18万亿元人民币；广义M2货币供应增长8.2%，预估增长8.9%。(彭博)

中国财政部：截至3月末地方政府债务余额166101亿元人民币

中国财政部发布数据。3月份，全国发行地方政府债券1910亿元；1-3月累计，全国发行地方政府债券2195亿元；截至3月末，全国地方政府债务余额166101亿元，控制在全国人大批准的限额之内。(彭博)

中国沪深交易所拟将大额持股变动信息披露间隔从每5%缩减至1%

上海和深圳交易所公告称，拟要求拥有权益的股份达到或超过已发行股份的5%后，每增加或减少1%的，投资者应当立即通知上市公司，并于次一交易日披露提示性公告，但披露前后无需暂停交易。(彭博)

企业要闻

中国太平(00966.HK)三附属首季保费收入共624.7亿人民币 按年跌2%

中国太平(00966.HK)公布，今年首季公司附属太平人寿原保险保费收入为546.08亿元人民币(下同)，按年下跌4.67%。太平财险及太平养老原保险保费收入则分别为61.44亿元及17.13亿元，按年分别升31.9%及跌4.68%。(阿思达克)

一财：哈罗单车完成新一轮近7亿美元融资 蚂蚁金服、复星参与

一财援引接近交易的人士称，此轮融资的金额接近7亿美元，这也是目前为止哈罗单车融得的最大单笔资金。报道新一轮的融资的主要投资方包括了蚂蚁金服和复星，另有若干家机构参与。(彭博)

中铁(00390.HK)中标广州轨道项目 涉资近180亿人民币

中国中铁(00390.HK)公布，近日，16家子公司组成的联合体中标广州市轨道交通十三号线二期及同步实施工程总承包项目。项目总工期54个月，合同金额179.85亿人民币。(阿思达克)

越秀地产(00123.HK)成功发行两批共12亿美元债券

越秀地产(00123.HK)宣布，成功发行8亿美元3年期和4亿美元5.5年期公司美元债券，3年期债券票息为4.875%，5.5年期债券票息为5.375%。(阿思达克)

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	8.17	6.75	0.96	(14.74)	895	东江环保*	10.50	15.31	2.11	(43.10)
1398	工商银行	6.82	6.82	0.95	(9.59)	1635	大众公用	2.99	14.90	0.97	(48.27)
1288	农业银行	4.50	6.16	0.87	(7.05)	753	中国国航	10.12	15.06	1.37	(30.86)
3988	中国银行	4.21	6.01	0.71	(13.04)	670	东方航空	5.80	10.57	1.26	(32.90)
3328	交通银行	6.29	5.31	0.63	(18.77)	1055	南方航空	7.98	10.67	1.29	(37.21)
3968	招商银行	33.85	9.72	1.53	(8.40)	1919	中国远洋	3.91	12.11	1.54	(44.39)
998	中信银行	5.65	5.21	0.61	(30.30)	2866	中海集运	1.49	9.52	0.91	(60.56)
6818	光大银行	3.89	4.88	0.61	(23.60)	1138	中海发展	3.96	13.42	0.47	(41.70)
1988	民生银行	7.54	4.47	0.60	(24.75)	2880	大连港	1.32	27.96	0.76	(57.11)
2628	中国人寿	21.85	15.35	1.54	(30.05)	3369	秦港股份	2.20	9.98	0.73	(68.14)
2318	中国平安	83.95	13.36	2.59	1.40	317	广船国际	11.04	143.07	1.23	(60.37)
2601	中国太保	34.75	17.15	1.83	(15.77)	2039	中集集团*	12.98	13.05	1.02	(36.27)
1336	新华保险	37.80	17.49	1.48	(33.18)	1800	中国交建	8.43	6.14	0.60	(49.49)
6030	中信证券	18.98	16.21	1.23	(19.81)	390	中国中铁	5.73	6.78	0.73	(38.60)
6837	海通证券	10.88	11.60	0.85	(24.63)	1186	中国铁建	8.60	5.87	0.62	(30.98)
2611	国泰君安	18.00	13.31	1.12	(16.92)	1766	中国中车	6.66	14.07	1.26	(45.45)
1776	广发证券*	14.68	10.45	1.05	(27.61)	525	广深铁路	4.48	25.30	0.88	(19.52)
6886	华泰证券	15.54	9.58	1.02	(29.42)	177	宁沪高速	10.82	12.14	1.85	(7.50)
6099	招商证券	11.42	11.36	0.95	(46.46)	548	深圳高速	7.92	9.68	1.07	(23.17)
3958	东方证券	7.18	10.01	0.76	(53.07)	995	皖通高速	6.00	8.22	0.90	(47.35)
6178	光大证券	9.20	11.24	0.70	(40.74)	107	成渝高速	2.71	6.27	0.48	(44.31)
6881	银河证券	5.18	10.50	0.65	(60.86)	2238	广汽集团	14.94	7.16	1.26	(40.44)
1375	中州证券	2.88	21.19	0.89	(62.57)	1211	比亚迪*	62.80	36.97	2.68	(9.71)
857	中石油	5.70	35.66	0.70	(40.20)	2333	长城汽车	7.82	11.25	1.16	(44.29)
386	中石化	7.40	14.18	0.99	(13.39)	2338	潍柴动力	9.93	6.73	1.80	(8.87)
338	上石化	4.99	7.01	1.53	(31.70)	3606	福耀玻璃	30.05	19.18	3.17	1.31
1033	石化油服	1.11	-	-	(56.72)	1108	洛阳玻璃	3.79	19.20	3.05	(82.49)
2883	中海油田	8.37	959.94	0.92	(42.02)	38	一拖股份	2.90	42.77	0.48	(65.14)
568	山东墨龙*	1.36	22.74	0.47	(77.30)	1157	中联重科*	3.34	1.87	0.54	(35.97)
1088	中国神华	19.90	6.62	1.04	(22.74)	564	郑煤机	4.80	25.50	0.61	(45.57)
1898	中煤能源	3.11	11.09	0.37	(50.87)	1057	浙江世宝*	1.89	22.22	0.80	(78.72)
1171	兖州煤业	9.85	5.26	0.82	(42.82)	1072	东方电气	6.51	-	0.56	(43.00)
902	华能国际	4.94	48.37	0.85	(37.71)	2727	上海电气	2.78	11.83	0.71	(61.82)
991	大唐发电	2.41	15.11	0.61	(45.27)	2208	金风科技*	13.12	13.47	1.64	(35.89)
1071	华电国际	2.99	50.76	0.56	(34.16)	42	东北电气	1.14	-	4.52	(66.98)
1618	中国中冶	2.44	8.27	0.63	(47.99)	187	京城机电	2.24	34.25	1.52	(72.58)
347	鞍钢股份*	7.99	8.24	0.92	3.02	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.52	5.22	0.91	(20.96)	2607	上海医药	21.40	13.07	1.35	(28.75)
1053	重庆钢铁	1.40	-	0.60	(49.36)	2196	复星医药	47.10	29.51	3.72	(7.72)
2600	中国铝业	4.80	43.43	1.45	(16.95)	1513	丽珠医药*	66.70	6.60	2.74	(25.72)
358	江西铜业	11.06	18.60	0.64	(48.12)	874	白云山	24.15	15.24	1.66	(31.88)
2899	紫金矿业	3.69	18.82	1.94	(32.50)	719	新华制药*	8.06	14.08	1.24	(50.70)
3993	洛阳钼业	5.81	31.79	2.63	(43.77)	168	青岛啤酒	43.20	36.94	2.72	(18.82)
914	海螺水泥	46.40	12.37	2.20	11.12	6116	拉夏贝尔	8.10	6.57	0.92	(63.69)
2009	金隅股份	3.68	11.20	0.76	(37.28)	1533	庄园牧场*	8.19	14.23	1.09	(71.99)
2202	万科*	33.75	10.62	2.24	(13.67)	553	南京熊猫	3.98	27.09	0.86	(58.14)
588	北京北辰	2.71	7.15	0.41	(48.05)	763	中兴通讯*	26.10	19.09	2.76	(33.13)
1528	美凯龙	10.94	7.80	0.78	(50.87)	921	海信科龙*	8.45	4.60	1.89	(38.65)
1065	创业环保	4.36	9.74	0.97	(72.90)	1812	晨鸣纸业*	13.16	6.86	1.15	(35.97)
						811	新华文轩	6.16	6.61	0.76	(60.64)

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