

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	31,549.93	0.11	(0.16)
H股	12,597.42	(0.50)	(1.17)
紅籌	4,516.91	0.36	(0.19)
HSC大型股	2,659.17	0.25	0.02
HSC中型股	5,622.80	0.04	(0.39)
AH股溢價	126.18	1.14	1.50
滬深300	4,077.70	0.08	(0.33)
富時中國A50	13,478.06	0.07	0.19
上證180	8,733.68	0.24	0.32
上證380	5,510.94	0.21	(1.28)
臺北加權	11,010.84	(0.33)	(0.76)
日經225	21,380.97	(0.90)	(2.22)
道瓊斯	24,727.27	0.47	(1.12)
標普500	2,716.94	0.15	(1.75)
納斯達克	7,364.30	0.27	(1.95)
德國DAX 30	12,307.33	0.74	0.71
富時100	7,061.27	0.26	(1.09)
法國CAC 40	5,252.43	0.57	0.18

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	63.75	0.33	4.58
紐約期金(美元/t oz)	1,309.70	(0.17)	(1.20)
標普高盛商品指數	446.15	1.10	1.27
CRB大宗商品期貨價格指數	194.15	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,440.46	0.57	(0.25)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8073	0.37	(0.33)
美元兌人民幣	6.3328	0.41	(0.08)
美元兌港元	7.8449	0.05	0.25
美元兌日元	106.50	0.17	(1.20)
歐元兌美元	1.2249	(0.96)	(0.28)
英鎊兌美元	1.4004	0.30	0.62
澳元兌美元	0.7689	(2.39)	(1.47)

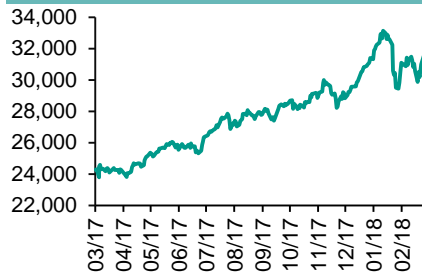
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.8230	(3.90)	(6.80)
香港(10年期)	1.91900	(8.10)	(7.60)
美國(10年期)	2.89590	5.33	0.63

來源：彭博

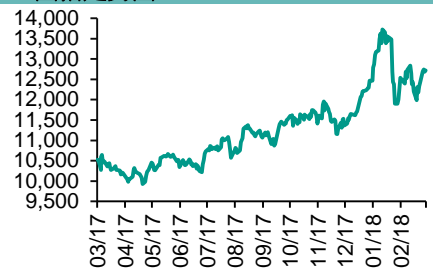
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

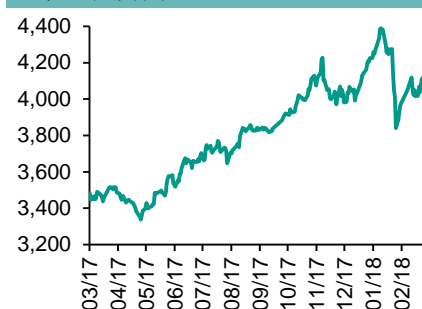
#### 恒指走勢圖



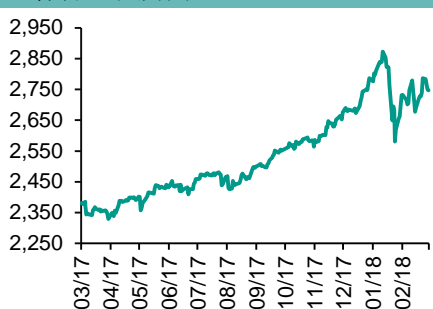
#### 國指走勢圖



### 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上升，油價向上刺激能源股表現。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，電信服務指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，銀行股上升，但科技股受壓。昨天恒指上升，國指下跌。港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲，消費服務業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上升，上證綜指升幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲；可選消費指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為3.52億元，使用比例為3.35%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為135.18億元。港股通（深）全天使用額度為6.20億元，使用比例為5.90%；因賣盤多于買盤，深股通全天使用額度為131.96億元。昨天滬深兩市兩融餘額漲至10084億元，滬深兩市總交易量漲至4041億元。今天將公布美國第四季度經常項目餘額及美國2月二手房銷量年率。

### 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
英國	CPI 月環比	2月	2.8%	2.7%	3.0%
英國	CPI 同比	2月	2.5%	2.4%	2.7%
德國	PPI同比	2月	2.0%	1.8%	2.1%
德國	生產者價格指數月環比	2月	0.1%	-0.1%	0.5%
歐元區	ZEW調查預期	3月	NA	13.4	29.3
歐元區	消費者信心指數	3月	0.0	0.1	0.1

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 美國據悉擬最早本周對中國出口商品施以重稅
- 耶倫：美聯儲需逐步提高利率，以防經濟過熱
- 德國經濟部長更加樂觀地認為可以避免與美國發生貿易戰
- 面對保護主義升溫，G-20會議公報強調貿易的重要性
- 李克強：中國會繼續堅持開放 希望避免貿易戰
- 李克強：今年養老金基金調節制度中央將收取3%以彌補不足省份
- 香港2月份整體消費物價同比上升3.1%，預估增加2.2%
- 臺灣1-2月外銷訂單金額創歷年同期新高

## 國際經濟要聞

### 美國據悉擬最早本周對中國出口商品施以重稅

據知情人士透露，特朗普政府擬最早本周對中國商品徵收最高達600億美元的關稅，以懲罰其所稱中國竊取美國企業知識產權的行為。知情人士稱，美國政府正考慮對電子消費品、鞋履、服飾等中國產商品廣泛徵收關稅，並限制中國在美國的投資。(彭博)

### 耶倫：美聯儲需逐步提高利率，以防經濟過熱

前美聯儲主席珍妮特·耶倫表示，為了防止美國經濟過熱，需要提高利率，但必須調校步伐以推動通脹升向央行2%的目標。“我認為美聯儲應該、而且已經在逐步提高利率，以穩定就業市場，將就業增長速度降低到可持續水平，以避免經濟過熱，”耶倫表示。(彭博)

### 德國經濟部長更加樂觀地認為可以避免與美國發生貿易戰

德國經濟部阿爾特邁爾表示，在華盛頓與美國官員交談之後，他更樂觀地認為可以避免貿易戰。阿爾特邁爾說，他與美國商務部長羅斯的談話，發生在“非常好的和建設性的氣氛中”，雙方都看到了找到一個解決方案的機會，以避免全球最大經濟體與其貿易夥伴發生嚴重貿易衝突。(彭博)

### 面對保護主義升溫，G-20會議公報強調貿易的重要性

20國集團的各經濟體強調了國際貿易的重要性，同時警告稱，快速的貨幣緊縮和地緣政治緊張局勢有可能削弱2010年以來最廣泛的全球經濟增長。“強勁的基本面、穩健的政策和有彈性的國際貨幣體系對匯率的穩定以及有助於實現強勁、可持續經濟和投資增長至關重要”。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 李克強：中國會繼續堅持開放 希望避免貿易戰

中國國務院總理李克強表示，中國開放的門會越開越大，包括將全面放開製造業，並重申不希望看到貿易戰。“中美打貿易戰對雙方都沒有好處，沒有贏家。如果用‘打仗’這個詞來形容貿易的話，也有悖於貿易的原則。貿易要通過協商、談判、對話來解決爭端”李克強表示。(彭博)

### 李克強：今年養老金基金調節制度中央將收取3%以彌補不足省份

中國國務院總理李克強表示，養老金的保證足額發放、按時領取是政府必須做到的。今年將採取職工養老保險基金調節制度，中央收取3%，以後還會有所提高，以彌補有些省可能會發生的不足。(彭博)

### 香港2月份整體消費物價同比上升3.1%，預估增加2.2%

香港政府在網站發布2月份整體消費物價數據，剔除所有政府一次性紓困措施的影響，2月份綜合消費物價指數按年升幅為3.1%，預估增加2.2%。(彭博)

### 臺灣1-2月外銷訂單金額創歷年同期新高

臺灣經濟部新聞稿指出，累計1至2月金額為755.2億美元仍為歷年同期新高，較上年同期增長8.3%，受惠于高效能運算、車用電子、虛擬貨幣採礦、遊戲機等需求續增，但智能手機增長減緩。(彭博)

## 企業要聞

### 公告：海航酒店控股境內公司債發行申請已中止

據上海證券交易所網站日期為3月19日的公告，海航酒店控股集團有限公司在境內市場非公開發行20億元人民幣公司債券的申請已經中止。公告未說明中止理由。(彭博)

### 澎湃：富力地產接手海航集團出售的海南大英山CBD項目

澎湃新聞未給出消息來源報道稱，廣東地產商富力地產接手了海航集團在海南的大英山CBD項目。報道沒有提供成交價格等細節。(彭博)

### 碧桂園去年盈利升近1.3倍

碧桂園去年盈利260.6億元人民幣，按年升1.26倍，受惠于收入及毛利率上升、控制費用。核心盈利246.9億元，按年亦升近1.1倍。全年收入2269億元，按年升48.2%。(RTHK)

### 華潤置地去年盈利按年升18%

華潤置地去年盈利230.2億元，按年增長18%，扣除投資物業評估增值，核心盈利191.6億元，按年增長17.7%。派末期息每股86.7仙。期內，營業額1185.9億元，按年增長8.5%。(RTHK)

**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	8.42	7.13	1.02	(16.18)	895	東江環保*	10.66	15.40	2.16	(43.27)
1398	工商銀行	6.87	7.00	0.99	(15.06)	1635	大眾公用	3.17	15.62	1.03	(53.04)
1288	農業銀行	4.53	6.37	0.90	(10.80)	753	中國國航	11.02	17.05	1.59	(26.84)
3988	中國銀行	4.31	5.88	0.74	(16.56)	670	東方航空	6.35	13.23	1.37	(29.19)
3328	交通銀行	6.23	5.40	0.62	(21.29)	1055	南方航空	9.79	16.60	1.71	(28.41)
3968	招商銀行	34.05	10.07	1.58	(11.30)	1919	中國遠洋	4.24	-	1.72	(45.41)
998	中信銀行	5.52	5.23	0.60	(33.78)	2866	中海集運	1.53	6.65	1.02	(61.03)
6818	光大銀行	3.89	4.96	0.54	(25.23)	1138	中海發展	4.29	14.68	0.51	(38.15)
1988	民生銀行	7.97	4.81	0.65	(22.48)	2880	大連港	1.35	25.49	0.78	(58.08)
2628	中國人壽	23.00	25.13	1.70	(31.18)	3369	秦港股份	2.27	11.09	0.76	(68.67)
2318	中國平安	91.25	14.67	2.84	(0.57)	317	廣船國際	11.32	-	1.27	-
2601	中國太保	39.70	23.35	2.21	(23.07)	2039	中集集團*	13.38	17.57	1.13	(39.18)
1336	新華保險	44.30	20.70	1.75	(31.12)	1800	中國交建	8.34	6.11	0.65	(47.77)
6030	中信證券	18.28	17.43	1.22	(21.00)	390	中國中鐵	5.46	7.31	0.74	(41.15)
6837	海通證券	10.90	12.97	0.90	(26.48)	1186	中國鐵建	8.20	6.12	0.66	(35.60)
2611	國泰君安	17.04	12.33	1.12	(22.37)	1766	中國中車	7.03	15.41	1.42	(44.84)
1776	廣發證券*	14.82	11.03	1.13	(27.27)	525	廣深鐵路	4.97	29.23	1.02	(14.81)
6886	華泰證券	15.76	14.19	1.08	(26.24)	177	寧滬高速	11.44	12.62	2.12	(4.59)
6099	招商證券	11.70	10.51	0.83	(44.79)	548	深圳高速	7.75	10.53	1.06	(26.99)
3958	東方證券	7.55	12.26	0.91	(53.36)	995	皖通高速	6.08	8.41	0.92	(52.07)
6178	光大證券	9.34	11.99	0.71	(41.04)	107	成渝高速	2.84	7.51	0.50	(43.39)
6881	銀河證券	5.49	8.62	0.72	(55.85)	2238	廣汽集團	17.42	10.59	1.84	(36.76)
1375	中州證券	3.01	15.43	0.94	(62.03)	1211	比亞迪*	73.30	41.10	3.22	(5.77)
857	中石油	5.34	32.76	0.66	(46.58)	2333	長城汽車	8.83	8.04	1.40	(40.99)
386	中石化	6.59	11.66	0.90	(22.10)	2338	濰柴動力	8.66	8.39	0.86	(14.95)
338	上石化	4.87	6.91	1.51	(35.44)	3606	福耀玻璃	31.95	20.59	3.41	(1.55)
1033	石化油服	1.21	-	2.19	(57.89)	1108	洛陽玻璃	4.10	20.98	3.33	(84.05)
2883	中海油田	8.01	-	0.90	(41.64)	38	一拖股份	3.03	24.99	0.50	(65.35)
568	山東墨龍*	1.29	-	0.45	(77.56)	1157	中聯重科*	3.13	16.74	0.52	(40.54)
1088	中國神華	21.05	7.53	1.14	(23.55)	564	鄭煤機	4.34	23.28	0.56	(46.18)
1898	中煤能源	3.44	12.39	0.41	(49.51)	1057	浙江世寶*	2.17	25.76	0.93	(74.79)
1171	兗州煤業	10.16	8.56	0.96	(40.00)	1072	東方電氣	6.21	-	0.54	(47.28)
902	華能國際	5.19	51.32	0.90	(39.89)	2727	上海電氣	2.84	14.53	0.66	(62.47)
991	大唐發電	2.36	6.44	0.62	(51.02)	2208	金風科技*	14.30	17.37	1.99	(38.20)
1071	華電國際	2.92	48.35	0.55	(37.96)	42	東北電氣	1.33	-	5.32	(70.01)
1618	中國中冶	2.31	7.82	0.62	(53.72)	187	京城機電	2.25	-	1.54	(71.30)
347	鞍鋼股份*	7.90	14.70	1.00	(1.27)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.65	7.02	1.01	(24.64)	2607	上海醫藥	21.25	13.61	1.42	(29.72)
1053	重慶鋼鐵	1.62	-	0.70	(48.10)	2196	復星醫藥	53.80	34.56	4.28	(7.57)
2600	中國鋁業	4.35	48.01	1.48	(31.14)	1513	麗珠醫藥*	70.35	7.02	2.94	(26.27)
358	江西銅業	11.68	27.97	0.69	(46.94)	874	白雲山	24.80	15.81	1.72	(31.67)
2899	紫金礦業	3.74	25.19	2.03	(33.93)	719	新華製藥*	8.59	15.30	1.44	(46.41)
3993	洛陽鉬業	6.66	45.32	3.12	(43.70)	168	青島啤酒	42.05	40.85	2.70	(15.68)
914	海螺水泥	43.10	15.44	2.30	5.19	6116	拉夏貝爾	8.82	6.65	1.01	(57.39)
2009	金隅股份	3.79	12.19	0.72	(39.41)	1533	莊園牧場*	8.20	12.26	1.22	(64.02)
2202	萬科*	32.65	12.67	2.58	(15.89)	553	南京熊貓	4.11	33.22	0.92	(55.88)
588	北京北辰	2.64	7.03	0.40	(52.11)	763	中興通訊*	28.60	21.12	2.36	(27.96)
1528	美凱龍	9.55	7.37	0.73	(55.23)	921	海信科龍*	9.59	9.68	2.17	(41.21)
1065	創業環保	4.51	10.62	1.04	(72.97)	1812	晨鳴紙業*	14.08	8.42	1.33	(36.46)
						811	新華文軒	6.26	NA	-	(60.64)

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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