

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	31,071.05	(1.09)	(1.49)
H股	12,427.55	(0.75)	(2.30)
红筹	4,516.06	(0.53)	0.57
HSC大型股	2,614.15	(1.24)	(1.60)
HSC中型股	5,502.97	(0.94)	(2.53)
AH股溢价	127.15	0.23	2.20
沪深300	4,020.35	(1.00)	(1.85)
富时中国A50	13,271.63	(1.15)	(1.80)
上证180	8,633.12	(0.84)	(1.06)
上证380	5,461.16	(0.47)	(1.21)
台北加权	11,005.84	(0.05)	(0.11)
日经225	21,591.99	(0.47)	(1.82)
道琼斯	23,957.89	(2.93)	(3.68)
标普500	2,643.69	(2.52)	(3.77)
纳斯达克	7,166.68	(2.43)	(4.21)
德国DAX 30	12,100.08	(1.70)	(1.99)
富时100	6,952.59	(1.23)	(2.62)
法国CAC 40	5,167.21	(1.38)	(1.90)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	64.49	0.30	3.45
纽约期金(美元/t oz)	1,332.50	0.38	1.54
标普高盛商品指数	450.30	(0.70)	2.04
CRB大宗商品期货价格指数	195.23	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,455.09	(0.51)	0.63

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8076	0.12	(0.12)
美元兑人民币	6.3382	0.19	0.19
美元兑港元	7.8482	0.08	0.32
美元兑日元	104.95	(1.01)	(1.85)
欧元兑美元	1.2325	0.28	0.24
英镑兑美元	1.4111	1.21	1.00
澳元兑美元	0.7696	(0.22)	(1.87)

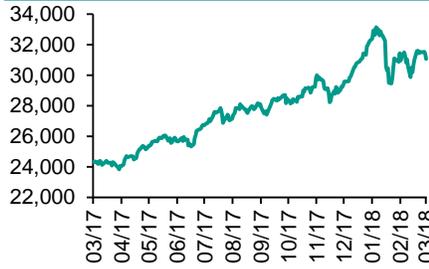
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7830	(7.00)	(10.80)
香港(10年期)	1.96800	7.20	(5.20)
美国(10年期)	2.82440	(0.36)	(9.63)

来源：彭博

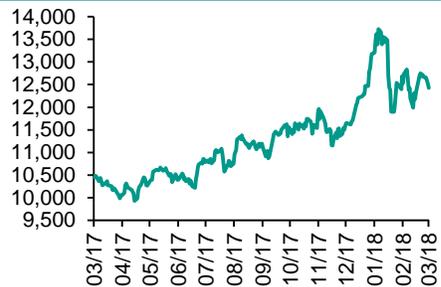
每天导读

各股市走势图

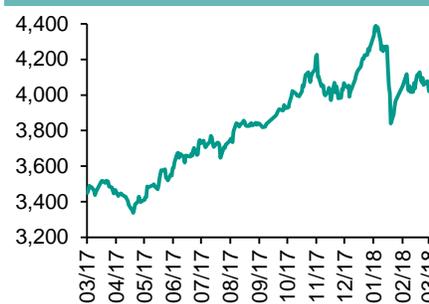
恒指走势图



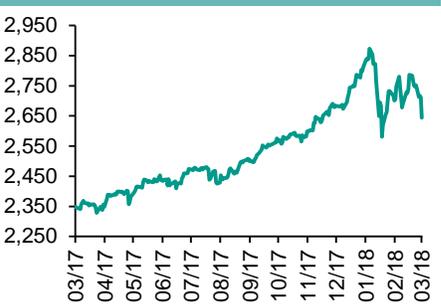
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

中美庞大贸易赤字引发的近来的中美贸易战是明显的灰犀牛事件。资本市场要待美国总统签字后才做出消极反应。中国出口其中约四成多来自民企，另外约四成来自在中外企，并约三成是进料加工类出口贸易。若中国出口受压，出口原料配件到中的澳洲、日本及东南亚国家也受影响。我们更关注中方用什么经济要素来缓冲贸易战风险对经济冲击，这也是未来的投资亮点。我们分析认为大幅刺激居民消费开支或减少货物及服务进口是维稳的可持续手段。必需品或服务行业及低beta行业如教育医疗环保燃气等将成为资金避险选择。过往六年，每当中国出口下滑时期，人民币同期贬值压力。昨天美国股市三大指数均下跌。标普500指数中10个行业指数表现不一，其中仅公用事业指数上升，金融指数领涨。昨天欧洲三大股市均下跌。昨天恒指及国指均下跌，恒指跌幅较大。港股11个行业指数表现不一，其中仅能源业指数上涨；腾讯大股东出售股份，信息科技指数领跌。昨天上证综指及深成指均下跌，深成指跌幅较大。沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中仅能源指数上涨。昨天沪深两市两融余额涨至10111亿元，沪深两市总交易量涨至5010亿元。

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
英国	央行银行利率	3月22日	0.50%	0.50%	0.50%
美国	首次失业人数	3月17日	225k	229k	226k
巴西	Selic利率	3月21日	6.50%	6.50%	6.75%
德国	IFO企业景气指数	3月	114.6	114.7	115.4
法国	Markit法国制造业采购经理指数	3月	55.5	53.6	55.9
日本	日经日本制造业PMI	3月	na	53.2	54.1
德国	Markit/BME制造业采购经理指数	3月	59.8	58.4	60.6

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美财长称会在处理对华贸易问题后考虑重返TPP
- 欧盟拟收取3%科技税
- 联储局主席鲍威尔：加息太慢对美国经济有风险
- 日本1月季调后所有产业活动指数四个月来首降1.8%，超预期
- 据报美方将公布对华301调查结果，商务部：必将捍卫合法权益
- 人行：公开市场操作利率小幅上行符合市场预期
- 商务部继续对欧盟、美国及日本进口相机征收反倾销税，期限五年
- 中银监：银行业金融机构对其从业人员行为管理承担主体责任

国际经济要闻

美财长称会在处理对华贸易问题后考虑重返TPP

美国财长努钦表示，美国将在完成其他贸易关系的目标后，考虑重返跨太平洋伙伴协定(TPP)。他指目前正处理北美自由贸易协定(NAFTA)谈判，与及对中美贸易关系。他指中美贸易关系单向，美国对中国开放市场，但中国市场不在同一基础上对美国开放。(彭博)

欧盟拟收取3%科技税

欧盟公布拟开征科技税，于欧洲当地透过电子业务获得巨额收入的公司，将需要收取其网上服务收入之3%作为税项，料有关税项收入将达50亿欧元。Google、Facebook及亚马逊将首当其冲。虽有关法案获德国及法国等支持，惟受到多数欧盟领袖反对。(彭博)

联储局主席鲍威尔：加息太慢对美经济有风险

美国联储局主席鲍尔威尔表示，今次加息是利率逐步正常化的其中一步，预期美国通胀将会上升，加息太慢将会令货币政策对经济增长造成风险。尽管美国失业率下降，但对通胀只有逐步上推的压力，现时通胀仍低于2%的目标水平，意味去年物价下跌是不寻常的。(彭博)

日本1月季调后所有产业活动指数四个月来首降1.8%，符预期

日本经济产业省公布，经季节调整后，日本今年1月所有产业活动指数按月转降1.8%，报104.5，为去年3月以来最低，也结束连升三个月兼屡创至少逾两年高，但符合市场预期；未经调整指数按年升幅再度略放缓至1.8%(前值略上修维持升1.9%)，报101.2，但已连升第11个月。(彭博)

大中华经济要闻

据报美方将公布对华301调查结果，商务部：必将捍卫合法权益

国家商务部条法司负责人表示，最近报道称，美方将很快公布对华301调查结果并可能对中国采取限制措施。关于301调查，中方已多次表达立场，坚决反对美方这种单边主义和贸易保护主义行径。中方绝不会坐视合法权益受到损害，必将采取所有必要措施，坚决捍卫自身合法权益。(彭博)

人行：公开市场操作利率小幅上行符合市场预期

人行开展的逆回购中标利率小幅上行5个基点，引述人民银行公开市场业务操作室负责人称，此次公开市场操作利率小幅上行符合市场预期，也是市场对美联储刚刚加息的正常反应。(彭博)

商务部继续对欧盟、美国及日本进口相纸征收反倾销税，期限五年

商务部向国务院关税税则委员会提出继续实施反倾销措施的建议。国务院关税税则委员会作出决定，自23日起，对原产于欧盟、美国和日本的进口相纸继续征收反倾销税，实施期限为五年。(彭博)

中银监：银行业金融机构对其从业人员行为管理承担主体责任

为进一步规范银行业金融机构从业人员行为，中银监发布《银行业金融机构从业人员行为管理指引》。该指引明确从业人员行为管理的治理架构、规范从业人员行为管理的制度建设、加强从业人员行为的监管。(彭博)

企业要闻

中移动冀今年4G客净增5,000万户

中移动提到2018年经营目标，冀通信服务收入增幅超过行业平均水平，盈利规模继续增长，资本开支继续下降，及总连接数突破14亿。中移动希望今年4G客户净增5,000万，移动每月每户平均收入(ARPU)保持行业领先。(彭博)

李宁：对派息较保守，首季同店销售或达13至16%

李宁首席财务官曾华锋指，公司每月采购费不少，未来亦有很多发展，因此去年度选择不派息，但若未来利润有改善还是会考虑。预期今年首季整体同店经销售则或有13至16%的增长。(彭博)

中国华融冀今年实现A股上市，可提升资本充足率

中国华融董事长赖小民表示，公司仍有很多提升资本充足率工具未使用，包括发行优先股及A股上市，期望可在今明两年内完成这两项工作。他又指在A股上市方面，公司前面只有13家企业，冀今年实现A股上市。(彭博)

云储存商Dropbox上调招股价范围，最高估值升至78.5亿美元

云储存服务商Dropbox上调招股价范围，由原来每股介乎16至18美元，上调至介乎18至20美元，意味Dropbox集资额最多7.2亿美元，估值最高为78.5亿美元。(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	8.27	7.00	1.00	(16.96)	895	东江环保*	10.78	15.58	2.19	(41.08)
1398	工商银行	6.81	6.94	0.98	(15.03)	1635	大众公用	3.14	15.47	1.02	(51.44)
1288	农业银行	4.51	6.34	0.89	(10.33)	753	中国国航	10.32	15.97	1.49	(28.55)
3988	中国银行	4.29	5.85	0.74	(16.95)	670	东方航空	6.10	12.71	1.32	(31.99)
3328	交通银行	6.31	5.47	0.63	(20.28)	1055	南方航空	9.29	15.75	1.62	(29.85)
3968	招商银行	33.60	9.94	1.56	(13.15)	1919	中国远洋	4.19	-	1.70	(45.44)
998	中信银行	5.52	5.23	0.60	(33.89)	2866	中海集运	1.54	6.69	1.02	(60.41)
6818	光大银行	3.89	4.96	0.54	(25.23)	1138	中海发展	4.28	14.65	0.51	(38.19)
1988	民生银行	7.95	4.79	0.65	(22.21)	2880	大连港	1.35	25.49	0.78	(57.60)
2628	中国人寿	22.50	15.96	1.60	(31.97)	3369	秦港股份	2.26	11.04	0.76	(67.94)
2318	中国平安	87.70	14.10	2.73	(2.86)	317	广船国际	10.98	-	1.24	(59.17)
2601	中国太保	37.85	22.26	2.11	(22.57)	2039	中集集团*	13.58	17.84	1.14	(38.24)
1336	新华保险	38.85	18.15	1.54	(33.53)	1800	中国交建	8.25	6.05	0.64	(48.25)
6030	中信证券	18.76	16.19	1.25	(19.27)	390	中国中铁	5.44	7.28	0.74	(41.21)
6837	海通证券	10.84	12.90	0.89	(26.71)	1186	中国铁建	8.12	6.06	0.66	(34.91)
2611	国泰君安	17.04	12.33	1.12	(22.11)	1766	中国中车	7.02	15.39	1.42	(44.82)
1776	广发证券*	14.86	11.06	1.13	(27.17)	525	广深铁路	4.82	28.35	0.98	(19.27)
6886	华泰证券	15.50	13.95	1.07	(28.25)	177	宁沪高速	11.36	12.53	2.10	(5.75)
6099	招商证券	11.66	10.47	0.82	(44.99)	548	深圳高速	7.83	10.64	1.07	(26.59)
3958	东方证券	7.50	12.18	0.90	(53.89)	995	皖通高速	6.16	8.52	0.93	(50.96)
6178	光大证券	9.26	11.88	0.70	(41.46)	107	成渝高速	2.83	7.48	0.50	(43.87)
6881	银河证券	5.49	8.62	0.72	(56.08)	2238	广汽集团	16.58	10.08	1.75	(39.02)
1375	中州证券	3.07	15.74	0.96	(61.46)	1211	比亚迪*	72.80	40.82	3.19	(6.11)
857	中石油	5.53	34.93	0.68	(44.54)	2333	长城汽车	8.70	7.92	1.38	(41.08)
386	中石化	6.74	11.92	0.92	(20.45)	2338	潍柴动力	8.46	8.19	0.84	(15.06)
338	上石化	4.79	6.80	1.48	(36.51)	3606	福耀玻璃	31.15	20.08	3.32	(2.91)
1033	石化油服	1.22	-	2.20	(57.55)	1108	洛阳玻璃	4.01	20.52	3.26	(83.75)
2883	中海油田	8.23	-	0.92	(42.73)	38	一拖股份	3.07	25.32	0.51	(65.72)
568	山东墨龙*	1.28	-	0.45	(77.54)	1157	中联重科*	3.08	16.47	0.51	(41.22)
1088	中国神华	20.95	7.49	1.13	(23.89)	564	郑煤机	4.28	22.96	0.55	(47.73)
1898	中煤能源	3.27	11.78	0.39	(50.75)	1057	浙江世宝*	2.12	25.16	0.91	(75.93)
1171	兖州煤业	10.00	8.42	0.94	(41.03)	1072	东方电气	6.14	-	0.54	(47.16)
902	华能国际	5.17	51.12	0.90	(37.99)	2727	上海电气	2.82	14.43	0.66	(62.80)
991	大唐发电	2.36	6.44	0.62	(50.13)	2208	金风科技*	14.50	17.61	2.02	(38.65)
1071	华电国际	2.82	46.69	0.53	(37.97)	42	东北电气	1.30	-	5.20	(70.27)
1618	中国中冶	2.30	7.78	0.62	(52.88)	187	京城机电	2.21	-	1.52	(71.99)
347	鞍钢股份*	7.62	14.18	0.96	(3.43)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.66	5.48	0.95	(23.06)	2607	上海医药	20.35	13.03	1.36	(31.41)
1053	重庆钢铁	1.58	-	0.68	(46.86)	2196	复星医药	50.20	32.24	4.00	(9.52)
2600	中国铝业	4.35	38.17	1.48	(31.55)	1513	丽珠医药*	68.55	6.84	2.87	(26.61)
358	江西铜业	11.54	27.63	0.69	(47.31)	874	白云山	24.60	15.68	1.71	(31.99)
2899	紫金矿业	3.71	24.99	2.01	(34.47)	719	新华制药*	8.53	15.20	1.43	(44.78)
3993	洛阳钼业	6.46	43.96	3.02	(43.44)	168	青岛啤酒	41.35	40.16	2.65	(15.34)
914	海螺水泥	42.60	11.47	2.04	6.01	6116	拉夏贝尔	8.68	7.11	1.00	(58.90)
2009	金隅股份	3.70	11.90	0.70	(39.54)	1533	庄园牧场*	8.25	12.33	1.23	(66.12)
2202	万科*	33.15	12.87	2.62	(14.17)	553	南京熊猫	4.24	34.27	0.95	(57.64)
588	北京北辰	2.71	7.22	0.41	(50.95)	763	中兴通讯*	27.50	20.31	2.27	(29.21)
1528	美凯龙	9.53	7.36	0.72	(55.32)	921	海信科龙*	8.98	9.06	2.03	(43.37)
1065	创业环保	4.43	10.44	1.02	(72.72)	1812	晨鸣纸业*	13.30	7.95	1.26	(37.94)
						811	新华文轩	6.26	NA	-	(60.80)

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。周秀成持有腾讯股份。

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