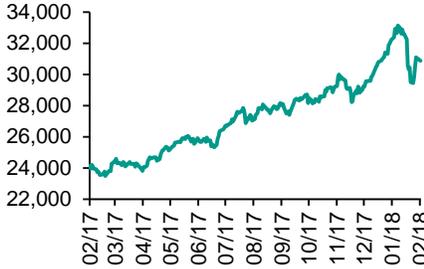
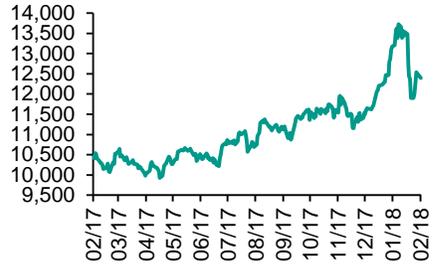


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

## 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下跌，受到沃爾瑪股價急跌拖累，因節日盈利差過預期，而網上銷售增長亦放緩。標普500指數中10個行業指數僅信息技術指數上升。昨天歐洲三大股市表現不一，匯控股價下跌拖累銀行股向下。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業領漲，金融業領跌。昨天上證綜指及深成指暫停交易。昨天港股通，深股通，滬股通暫停交易。截至昨天，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指的2018年預測市盈率分別為16.8倍、17.4倍、17.5倍、12.1倍、7.9倍。今天將公布歐元區2月Markit製造業PMI初值，美國2月Markit製造業PMI初值及美國1月二手房銷量年率。

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	30,873.63	(0.78)	4.63
H股	12,396.87	(1.11)	4.16
紅籌	4,524.55	0.11	4.68
HSC大型股	2,603.16	(0.69)	4.90
HSC中型股	5,491.61	0.51	6.09
AH股溢價	126.64	1.27	(3.45)
滬深300	3,966.96	0.80	(2.06)
富時中國A50	13,353.50	0.89	(3.39)
上證180	8,549.61	0.67	(4.03)
上證380	5,148.07	0.57	1.14
臺北加權	10,421.09	0.48	(4.80)
日經225	21,902.78	(1.01)	3.64
道瓊斯	24,964.75	(1.01)	1.48
標普500	2,716.26	(0.58)	2.27
納斯達克	7,234.31	(0.07)	3.61
德國DAX 30	12,487.90	0.83	2.39
富時100	7,246.77	(0.01)	1.10
法國CAC 40	5,289.86	0.64	3.54

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	61.66	(0.21)	4.17
紐約期金(美元/t oz)	1,328.80	(1.80)	0.35
標普高盛商品指數	444.21	0.14	3.18
CRB大宗商品期貨價格指數	193.67	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,443.98	(0.02)	1.93

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8103	0.41	(1.07)
美元兌人民幣	6.3408	0.44	(0.98)
美元兌港元	7.8249	0.03	0.08
美元兌日元	107.31	0.28	(3.36)
歐元兌美元	1.2340	(0.89)	0.64
英鎊兌美元	1.4005	0.04	0.13
澳元兌美元	0.7883	(0.54)	(1.67)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.8910	(0.10)	(5.70)
香港(10年期)	1.99500	0.50	(2.90)
美國(10年期)	2.88960	(1.26)	23.04

來源：彭博

### 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
德國	PPI同比	1月	1.8%	2.1%	2.3%
德國	生產者價格指數月環比	1月	0.3%	0.5%	0.2%
德國	ZEW調查當前形勢	2月	93.9	92.3	95.2
德國	ZEW調查預期	2月	16.0	17.8	20.4
歐元區	消費者信心指數	2月	1.0	0.1	1.3

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 英國退歐願景正在形成 特裏莎·梅內閣本周將尋求敲定計劃模板
- 若歐盟在貿易協定上出爾反爾，英國或計劃暫不支付脫歐分手費
- 歐盟就貿易限制問題在“最高級別”向美國發出警告
- 澳洲央行會議紀錄：低利率有助減低失業率及提升通脹
- 2017年深圳國稅減免退稅近3,000億人民幣，占稅收收入六成
- 國統局官員：去年內地民間投資同比增6%，整體回暖向好
- 中電聯預計內地今年全社會用電量增5.5%
- 中保監副主席：堅決禁止脫離實體經濟假創新和偽創新

## 國際經濟要聞

### 英國退歐願景正在形成，特裏莎·梅內閣本周將尋求敲定計劃模板

英國首相特裏莎·梅計劃在下周提出她希望在脫歐談判中達成的貿易協議內容，不過她願景的綱要已經變得清晰。英國將力求在某些領域與歐盟的規則手冊保持接近，同時力求在其它幾個領域迅速脫離。(彭博)

### 若歐盟在貿易協定上出爾反爾，英國或計劃暫不支付脫歐分手費

英國首相特裏莎·梅的團隊正在考慮一項應急計劃：一旦歐盟拒絕給予英國期許的貿易協議，英國可能暫不支付數百億英鎊的脫歐分手費。三位知情人士稱，英國高級官員已私下討論這個想法，將其作為後備選項，如果談判出現問題，便可以啟動。(彭博)

### 歐盟就貿易限制問題在“最高級別”向美國發出警告

美國總統唐納德·特朗普權衡是否對進口鋼鐵和鋁產品徵收關稅之際，歐洲聯盟重申將對該國可能的貿易保護主義措施做出“迅速”反應。歐盟委員會首席發言人Margaritis Schinas在布魯塞爾對記者說：“我們已經在最高級別向美國政府明確表示，我們將深切關注影響歐盟產業的措施”。(彭博)

### 澳洲央行會議紀錄：低利率有助減低失業率及提升通脹

澳洲央行表示，低利率有助減低失業率及提升通脹。央行的會議紀錄顯示，未來通脹會逐步上升，而薪金加快增長是確保通脹回升的必要條件，預計至2020年，基礎通脹會回升至2.25%。對於澳元上升，央行認為會阻礙經濟增長及通脹加速上升。(RTHK)

## 大中華經濟要聞

### 2017年深圳國稅減免退稅近3,000億元，占稅收收入六成

據《新華社》從深圳市國稅總局獲悉，2017年各項稅收收入減免超過1,650億元人民幣(下同)，出口退(免)稅1,300億元(按年增長12%)，合計超過2,950億元，約占深圳全年國稅收入的60%。(阿思達克)

### 國統局官員：去年內地民間投資同比增6%，整體回暖向好

國家統計局近日發布的數據顯示，2017年內地民間投資達38.15萬億元人民幣，按年增6%，增速按年提高2.8個百分點。(阿思達克)

### 中電聯預計內地今年全社會用電量增5.5%

據《新華社》報道，中國電力企業聯合會發布報告指，預計2018年全社會用電量將增長5.5%左右，全國新增裝機容量1.2億千瓦左右，其中，非化石能源發電裝機7000萬千瓦左右。(阿思達克)

### 中保監副主席：堅決禁止脫離實體經濟假創新和偽創新

據《新華社》引述中國保監會副主席陳文輝近日表示，將穩步推進保險資金運用改革創新，對脫離實體經濟、逃避監管的假創新、偽創新，將予以堅決禁止。(阿思達克)

## 企業要聞

### 沃爾瑪盈利前瞻令人失望，電子商務增長或成痛點

沃爾瑪一度火熱的電子商務銷售增長開始減速，美國的稅改帶來的意外收益低于預期，沃爾瑪的年度利潤預估令人失望。沃爾瑪預計本財年剔除部分項目的每股收益為4.75至5美元，而預估均值为5.13美元。雖然沃爾瑪上個季度的營收超過預期，但業績反映出網上訂單增長放緩。(彭博)

### 知情人士：軟銀籌劃逾2萬億日元電信業務IPO，野村提供諮詢

據知情人士透露，軟銀集團正與野村控股展開合作，為前者國內電信業務的首次公開募股做初步準備，上市交易或可為其募集超過2萬億日元(190億美元)的資金。(彭博)

### 匯豐控股第四季度經調整除稅前利潤低于分析師預估

匯豐控股所公布的第四季度經調整除稅前利潤低于分析師預估。第四季度經調整除稅前利潤36億美元，分析師預估40.6億美元。第四季度收入124億美元。全年經調整除稅前利潤210億美元，分析師預估215.7億美元。(彭博)

### 恒生銀行去年盈利按年增加23%

恒生銀行公布，去年盈利按年增加23%，升至200.18億元，連同第四次中期股息每股3.1元，全年派息合共6.7元。去年營業溢利按年增加24%，至235.47億元。期內淨利息收入按年增加10%，至245.77億元。(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	8.33	7.08	1.01	(20.33)	895	東江環保*	10.80	15.68	2.20	(38.96)
1398	工商銀行	6.88	7.04	0.99	(18.90)	1635	大眾公用	3.06	15.15	1.00	(37.49)
1288	農業銀行	4.31	6.08	0.86	(15.97)	753	中國國航	11.08	17.22	1.61	(28.46)
3988	中國銀行	4.31	5.90	0.74	(18.33)	670	東方航空	6.18	12.93	1.34	(32.63)
3328	交通銀行	6.21	5.41	0.63	(23.11)	1055	南方航空	9.59	16.33	1.68	(31.17)
3968	招商銀行	33.40	9.93	1.56	(13.65)	1919	中國遠洋	4.08	-	1.66	(44.48)
998	中信銀行	5.78	5.50	0.64	(30.45)	2866	中海集運	1.57	6.86	1.05	(58.93)
6818	光大銀行	4.04	5.18	0.56	(24.16)	1138	中海發展	4.25	14.61	0.51	(37.33)
1988	民生銀行	8.12	4.92	0.67	(21.79)	2880	大連港	1.35	25.60	0.79	(56.38)
2628	中國人壽	23.10	25.35	1.72	(28.58)	3369	秦港股份	2.29	11.24	0.77	(64.08)
2318	中國平安	85.10	17.03	2.81	0.18	317	廣船國際	10.92	-	1.23	-
2601	中國太保	37.25	22.01	2.08	(22.44)	2039	中集集團*	14.00	18.47	1.18	(37.13)
1336	新華保險	46.70	24.35	1.91	(27.08)	1800	中國交建	8.36	6.61	0.71	(45.59)
6030	中信證券	17.96	17.20	1.20	(17.38)	390	中國中鐵	5.58	7.51	0.76	(39.34)
6837	海通證券	11.16	13.34	0.93	(24.95)	1186	中國鐵建	8.31	6.23	0.68	(34.76)
2611	國泰君安	17.76	12.91	1.17	(18.07)	1766	中國中車	7.35	16.19	1.49	(41.10)
1776	廣發證券*	15.04	11.24	1.15	(24.71)	525	廣深鐵路	4.81	28.42	0.99	(13.31)
6886	華泰證券	15.70	14.20	1.09	(24.16)	177	寧滬高速	11.96	13.26	2.22	(1.33)
6099	招商證券	11.78	10.63	0.84	(42.93)	548	深圳高速	7.90	10.78	1.08	(24.09)
3958	東方證券	7.57	12.35	0.92	(53.28)	995	皖通高速	6.20	8.62	0.94	(53.05)
6178	光大證券	9.10	11.73	0.70	(42.83)	107	成渝高速	2.83	7.52	0.50	(43.05)
6881	銀河證券	5.52	8.71	0.72	(54.23)	2238	廣汽集團	17.54	10.71	1.86	(32.45)
1375	中州證券	3.28	16.90	1.03	(56.18)	1211	比亞迪*	72.55	40.87	3.20	(2.75)
857	中石油	5.42	33.41	0.67	(45.19)	2333	長城汽車	8.73	7.99	1.39	(40.45)
386	中石化	6.19	11.00	0.85	(20.44)	2338	濰柴動力	9.05	8.80	0.90	(10.38)
338	上石化	4.58	7.44	1.63	(35.85)	3606	福耀玻璃	31.00	20.57	3.61	(4.04)
1033	石化油服	1.25	-	2.27	(55.34)	1108	洛陽玻璃	3.87	19.89	3.16	(80.92)
2883	中海油田	8.54	-	0.96	(34.10)	38	一拖股份	3.14	26.02	0.52	(60.27)
568	山東墨龍*	1.31	-	0.46	(74.64)	1157	中聯重科*	3.25	17.46	0.54	(37.84)
1088	中國神華	22.00	7.91	1.20	(27.74)	564	鄭煤機	4.27	23.01	0.55	(41.70)
1898	中煤能源	3.53	10.14	0.43	(47.37)	1057	浙江世寶*	2.05	24.45	0.89	(73.27)
1171	兗州煤業	12.36	10.46	1.17	(38.31)	1072	東方電氣	6.33	-	0.56	(46.86)
902	華能國際	4.68	18.59	0.83	(36.95)	2727	上海電氣	2.91	14.96	0.68	(58.81)
991	大唐發電	2.32	6.36	0.61	(49.15)	2208	金風科技*	11.86	14.47	1.66	(39.58)
1071	華電國際	2.70	44.91	0.51	(35.97)	42	東北電氣	1.35	-	5.43	(65.79)
1618	中國中冶	2.37	8.06	0.64	(53.23)	187	京城機電	1.93	-	1.33	(72.49)
347	鞍鋼股份*	8.92	16.67	1.13	0.34	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	4.17	8.06	1.16	(18.31)	2607	上海醫藥	19.76	12.72	1.32	(26.72)
1053	重慶鋼鐵	1.56	-	-	(41.15)	2196	復星醫藥	46.15	29.78	3.69	(6.22)
2600	中國鋁業	4.96	54.99	1.70	-	1513	麗珠醫藥*	61.40	6.15	2.58	(27.50)
358	江西銅業	12.44	29.93	0.74	(44.57)	874	白雲山	21.40	14.58	1.54	(29.65)
2899	紫金礦業	3.73	25.24	2.03	(34.09)	719	新華製藥*	7.86	14.07	1.32	(44.08)
3993	洛陽鉬業	5.74	39.24	2.70	(30.93)	168	青島啤酒	43.15	42.11	2.78	(7.47)
914	海螺水泥	42.65	15.34	2.29	5.04	6116	拉夏貝爾	8.09	6.13	0.93	(55.49)
2009	金隅股份	3.46	11.18	0.66	(41.30)	1533	莊園牧場*	8.70	13.07	1.30	(56.28)
2202	萬科*	36.05	14.06	2.87	(11.86)	553	南京熊貓	4.01	32.56	0.90	(50.87)
588	北京北辰	2.67	7.14	0.41	(50.45)	763	中興通訊*	27.35	16.27	3.21	(27.28)
1528	美凱龍	8.99	6.97	0.69	(57.11)	921	海信科龍*	10.02	10.16	2.28	(37.87)
1065	創業環保	4.38	10.37	1.01	(66.65)	1812	晨鳴紙業*	13.22	7.94	1.25	(36.14)
						811	新華文軒	6.09	NA	-	(57.31)

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**

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

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

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