

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	30,196.92	(1.03)	(2.10)
H股	12,180.29	(1.07)	(1.63)
红筹	4,390.86	(1.08)	(2.85)
HSC大型股	2,543.17	(0.95)	(2.02)
HSC中型股	5,452.85	(1.12)	(1.23)
AH股溢价	129.82	1.16	1.86
沪深300	4,036.65	(0.74)	0.32
富时中国A50	13,356.91	(0.57)	0.10
上证180	8,645.90	(0.58)	0.25
上证380	5,448.53	(0.99)	1.07
台北加权	10,745.32	(0.36)	(0.65)
日经225	21,465.15	(0.77)	(2.17)
道琼斯	24,801.36	(0.33)	(0.91)
标普500	2,726.80	(0.05)	0.48
纳斯达克	7,396.65	0.33	1.70
德国DAX 30	12,245.36	1.09	(1.53)
富时100	7,157.84	0.16	(1.02)
法国CAC 40	5,187.83	0.34	(2.49)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	61.31	0.26	0.52
纽约期金(美元/t oz)	1,325.30	(0.17)	1.54
标普高盛商品指数	441.54	(1.49)	(0.42)
CRB大宗商品期货价格指数	194.44	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,447.55	(1.26)	(0.21)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8068	(0.51)	(0.87)
美元兑人民币	6.3205	(0.43)	(0.70)
美元兑港元	7.8344	0.08	0.17
美元兑日元	106.12	(0.11)	(2.47)
欧元兑美元	1.2413	1.19	1.36
英镑兑美元	1.3905	0.94	(0.06)
澳元兑美元	0.7826	0.90	0.58

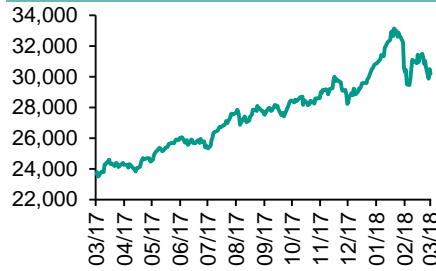
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.8470	0.20	(4.50)
香港(10年期)	1.99300	2.10	(1.00)
美国(10年期)	2.87720	6.94	5.32

来源：彭博

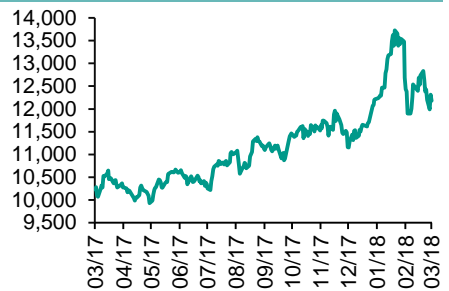
每天导读

各股市走势图

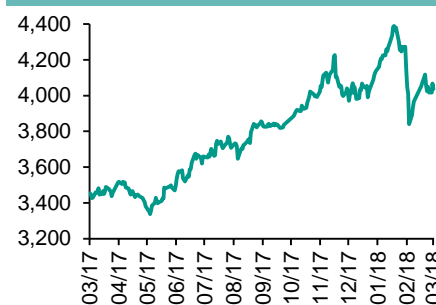
恒指走势图



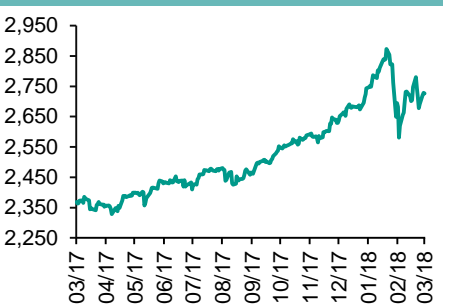
国指走势图



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表现不一，其中仅纳斯达克指数上涨。标普500指数中10个行业指数表现不一，其中信息技术指数领涨，核心消费品指数领跌。昨天欧洲三大股市均上升，其中德国DAX30指数升幅较大。昨天恒指及国指均下跌，国指跌幅较大。港股11个行业指数均下跌，其中原材料业及能源业指数领跌。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，其中能源指数领跌，电信业务指数领涨。港股通（沪）全天使用额度为6.25亿元，使用比例为5.95%；因卖盘多于买盘，沪股通全天使用额度为146.83亿元。港股通（深）全天使用额度为5.48亿元，使用比例为5.22%；因卖盘多于买盘，深股通全天使用额度为137.83亿元。昨天沪深两市两融余额跌至9999亿元，沪深两市总交易量跌至4984亿元。今天将公布中国2月进出口同比及美国截至3月3日首次失业人数。

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
中国	外汇储备	2月	\$3160.00b	\$3134.48b	\$3161.46b
法国	贸易余额	1月	-4450m	-5560m	-3401m*
加拿大	加拿大央行利率决策	3月7日	1.25%	1.25%	1.25%
欧元区	GDP经季调同比	第4季	2.7%	2.7%	2.7%
美国	ADP 就业变动指数	2月	200k	235k	244k*
美国	贸易余额	1月	-\$55.0b	-\$56.6b	-\$53.9b*
俄罗斯	黄金与外汇储备	3月2日	NA	452.3b	450.9b

来源：彭博（*均为修正值）

主要新闻总结

- 特朗普的关税措施可能基于国家安全的理由豁免部分国家
- 中国险企单一股东持股上限降至1/3
- 美国贸易逆差扩大至经济衰退以来最高
- 中国外汇储备12个月以来首次下降
- 加拿大央行维持利率不变
- 深交所王建军称今年基本具备了推出CDR的条件
- 欧盟拒绝英国的贸易要求并称脱欧即意味着损失
- 中国能源局：2018年能源消费总量中煤炭占比要降到59%左右

国际经济要闻

特朗普的关税措施可能基于国家安全的理由豁免部分国家

白宫发言人桑德斯周三表示，美国可能基于国家安全的考虑，将部分国家从总统特朗普计划实施的钢铝关税措施中排除在外。“加拿大、墨西哥可能基于国家安全的考虑而获得关税豁免，其他国家也可能获得豁免，这将逐案处理，”桑德斯在白宫告诉记者称。(彭博)

美国贸易逆差扩大至经济衰退以来最高

美国商务部周三公布的数据显示，1月份贸易逆差扩大5%至566亿美元，创下2008年10月以来的最大，前一个月修正后为逆差539亿美元。出口比12月下降1.3%，为一年多以来最大降幅，进口接近持平。在特朗普将美国带到贸易战边缘之际，贸易逆差为其增添了更多的口实。(彭博)

加拿大央行维持利率不变

加拿大央行维持基准利率在1.25%不变，政策声明重申了鸽派言论，称面对需要持续刺激的经济体要谨慎行事。对整体贸易的评论较新，但决策者没有明确提及美国总统特朗普计划对金属进口征税这件事。(彭博)

欧盟拒绝英国的贸易要求并称脱欧即意味着损失

欧盟拒绝了英国提出的保留进入些许单一市场的要求，特别是对英国银行业，并表示欧盟并不认同英国首相特里莎·梅成功脱欧的目标。这一立场表明欧盟直接拒绝了英国首相梅力争的脱欧方式，以及她所期望的“雄心勃勃”的欧盟伙伴关系。(彭博)

大中华经济要闻

中国险企单一股东持股上限降至1/3

中国保监会周三发布保险公司股权管理办法，将保险公司单一股东持股比例上限由51%降至1/3；并严禁挪用保险资金，或以保险公司投资信托计划、私募基金、股权投资等获取的资金对保险公司进行循环出资。该办法自4月10日起施行。(路透)

中国外汇储备12个月以来首次下降

连续十二个月的增长之后，中国外汇储备规模在2月首次录得首次下降。中国央行周三公布的2月末外汇储备余额为3.1345万亿美元，较上月的3.1615万亿美元环比下降270亿美元。(彭博)

深交所王建军称今年基本具备了推出CDR的条件

《证券时报》援引对全国人大代表、深交所总经理王建军采访称，对于回归A股的境外上市企业，可能会采取CDR(中国存托凭证)的方式，交易所已经研究了很长时间，今年基本具备了推出的条件。(彭博)

中国能源局：2018年能源消费总量中煤炭占比要降到59%左右

中国国家能源局发布2018年能源工作指导意见称，2018年全国能源消费总量目标控制在45.5亿吨标准煤左右。非化石能源消费比重提高到14.3%左右，天然气消费比重提高到7.5%左右，煤炭消费比重下降到59%左右。(彭博)

企业要闻

通用汽车在半年销量首次突破400万辆

通用汽车在周三中国市场收盘后发布公告称，2017年全年在华零售销量首次突破400万辆，同比增长4.4%，刷新2016年创下的纪录。去年，通用汽车在中国先后推出了18款全新及改款车型。公司旗下产品在各细分市场均获得了优异的表现。(彭博)

五矿资源称积极寻求拉丁美洲、非洲的新增长机会

五矿资源董事长国文清在财报中指出，金属需求将继续保持增长，供给在一段时间内仍维持短缺状态，金属矿产品将进入新一轮稳步发展期，公司将充分把握新机遇，实现新增长。(彭博)

雷诺-日产联盟否认将买下法国政府在雷诺持股的报道

雷诺和日产汽车联盟否认有关两家公司正洽谈从法国政府手中买入其在雷诺持股的报道。早前路透社报道称，雷诺和日产正在洽谈建立更密切的关系，其中日产将收购法国政府所持雷诺15%股权中的大部分。(彭博)

三胞集团寻求推动美国上市的中国脐带血库集团回归A股上市

中国综合性企业三胞集团董事长袁亚非在北京接受采访时说，拟于不久后将旗下纽约上市的干细胞储存机构中国脐带血库企业集团带回中国大陆市场。(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 比价(%)	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 比价(%)
939	建设银行	8.02	6.79	0.97	(21.60)	895	东江环保*	10.68	15.43	2.17	(41.46)
1398	工商银行	6.80	6.93	0.98	(17.19)	1635	大众公用	3.14	15.47	1.02	(43.91)
1288	农业银行	4.30	6.04	0.85	(14.27)	753	中国国航	10.84	16.78	1.57	(32.67)
3988	中国银行	4.20	5.73	0.72	(19.64)	670	东方航空	6.26	13.04	1.36	(32.96)
3328	交通银行	6.22	5.39	0.62	(22.38)	1055	南方航空	9.55	16.19	1.67	(31.27)
3968	招商银行	33.90	10.03	1.58	(11.04)	1919	中国远洋	3.92	-	1.59	(48.03)
998	中信银行	5.57	5.28	0.61	(33.37)	2866	中海集运	1.55	6.74	1.03	(60.40)
6818	光大银行	3.91	4.99	0.54	(26.58)	1138	中海发展	4.27	14.62	0.51	(39.30)
1988	民生银行	8.02	4.84	0.65	(23.46)	2880	大连港	1.36	25.68	0.79	(57.60)
2628	中国人寿	22.75	24.86	1.68	(33.25)	3369	秦港股份	2.30	11.24	0.77	(66.17)
2318	中国平安	81.75	16.29	2.69	(4.03)	317	广船国际	11.54	-	1.30	-
2601	中国太保	37.70	22.18	2.10	(22.82)	2039	中集集团*	13.98	18.36	1.18	(39.41)
1336	新华保险	45.15	23.43	1.84	(31.82)	1800	中国交建	8.52	6.71	0.72	(49.57)
6030	中信证券	17.62	16.80	1.17	(22.13)	390	中国中铁	5.53	7.41	0.75	(41.48)
6837	海通证券	11.06	13.16	0.91	(26.01)	1186	中国铁建	8.13	6.07	0.66	(37.12)
2611	国泰君安	17.58	12.72	1.16	(20.34)	1766	中国中车	7.08	15.52	1.43	(45.71)
1776	广发证券*	14.88	11.08	1.13	(27.36)	525	广深铁路	5.03	29.59	1.03	(15.91)
6886	华泰证券	15.76	14.19	1.09	(27.12)	177	宁沪高速	11.32	12.49	2.09	(6.54)
6099	招商证券	11.64	10.46	0.82	(45.67)	548	深圳高速	7.86	10.68	1.07	(26.80)
3958	东方证券	7.63	12.39	0.92	(54.30)	995	皖通高速	6.05	8.37	0.91	(54.39)
6178	光大证券	9.26	11.89	0.70	(42.75)	107	成渝高速	2.82	7.46	0.50	(44.19)
6881	银河证券	5.50	8.64	0.72	(56.38)	2238	广汽集团	17.30	10.52	1.83	(35.00)
1375	中州证券	3.14	16.10	0.98	(60.69)	1211	比亚迪*	73.95	41.47	3.24	(7.47)
857	中石油	5.27	32.34	0.65	(46.94)	2333	长城汽车	8.89	8.10	1.41	(42.30)
386	中石化	6.18	10.93	0.84	(22.52)	2338	潍柴动力	8.55	8.28	0.84	(16.42)
338	上石化	4.60	7.44	1.63	(37.05)	3606	福耀玻璃	32.30	21.33	3.75	(0.72)
1033	石化油服	1.22	-	2.20	(56.98)	1108	洛阳玻璃	3.82	19.55	3.10	(83.09)
2883	中海油田	8.05	-	0.90	(39.70)	38	一拖股份	3.08	25.41	0.51	(64.82)
568	山东墨龙*	1.29	-	0.45	(76.54)	1157	中联重科*	3.11	16.64	0.51	(41.74)
1088	中国神华	20.85	7.46	1.13	(28.45)	564	郑煤机	4.38	23.50	0.56	(44.66)
1898	中煤能源	3.55	10.15	0.43	(49.09)	1057	浙江世宝*	2.24	26.59	0.96	(73.13)
1171	兖州煤业	10.90	9.18	1.02	(40.25)	1072	东方电气	6.61	-	0.58	(44.46)
902	华能国际	4.91	19.42	0.87	(40.11)	2727	上海电气	2.87	14.69	0.67	(61.31)
991	大唐发电	2.40	6.55	0.63	(51.06)	2208	金风科技*	11.84	14.38	1.65	(43.33)
1071	华电国际	2.78	46.04	0.52	(41.09)	42	东北电气	1.30	-	5.20	(68.76)
1618	中国中冶	2.32	7.85	0.63	(54.64)	187	京城机电	2.25	-	1.54	(69.21)
347	鞍钢股份*	8.04	14.96	1.02	(4.67)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.75	7.21	1.04	(25.79)	2607	上海医药	19.18	12.29	1.28	(30.55)
1053	重庆钢铁	1.55	-	0.67	(51.49)	2196	复星医药	46.20	29.68	3.68	(9.26)
2600	中国铝业	4.60	50.77	1.57	(30.18)	1513	丽珠医药*	63.30	6.32	2.65	(29.55)
358	江西铜业	11.88	28.45	0.71	(47.24)	874	白云山	21.70	14.72	1.55	(33.10)
2899	紫金矿业	3.56	23.98	1.93	(36.69)	719	新华制药*	7.90	14.08	1.32	(48.43)
3993	洛阳钼业	6.19	42.13	2.90	(42.75)	168	青岛啤酒	41.45	40.27	2.66	(9.52)
914	海螺水泥	39.65	14.20	2.12	0.87	6116	拉夏贝尔	8.12	6.12	0.93	(59.63)
2009	金隅股份	3.86	12.41	0.73	(40.29)	1533	庄园牧场*	8.43	12.60	1.26	(63.25)
2202	万科*	34.10	13.24	2.70	(16.31)	553	南京熊猫	4.01	32.42	0.89	(53.88)
588	北京北辰	2.65	7.06	0.41	(52.35)	763	中兴通讯*	27.85	16.50	3.25	(31.17)
1528	美凯龙	9.04	6.98	0.69	(57.49)	921	海信科龙*	9.45	9.54	2.14	(43.02)
1065	创业环保	4.55	10.72	1.04	(69.51)	1812	晨鸣纸业*	13.60	8.13	1.29	(39.33)
						811	新华文轩	6.07	NA	-	(59.46)

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