

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	30,180.10	0.29	(0.43)
H股	12,136.67	1.15	0.07
紅籌	4,420.17	0.26	0.05
HSC大型股	2,534.72	0.26	(0.51)
HSC中型股	5,379.56	0.99	0.90
AH股溢價	123.55	(1.83)	(2.81)
滬深300	3,862.48	(0.63)	(1.30)
富時中國A50	12,489.88	(0.47)	(2.03)
上證180	8,238.27	(0.62)	(1.35)
上證380	5,397.61	(0.81)	0.16
臺北加權	10,821.53	(0.61)	(0.41)
日經225	21,366.90	(0.45)	1.24
道瓊斯	24,033.36	1.65	(0.70)
標普500	2,614.45	1.26	(1.66)
納斯達克	6,941.28	1.04	(3.87)
德國DAX 30	12,002.45	(0.78)	0.98
富時100	7,030.46	(0.37)	1.57
法國CAC 40	5,152.12	(0.29)	1.12

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	63.58	0.11	(2.56)
紐約期金(美元/t oz)	1,332.20	(0.05)	(0.73)
標普高盛商品指數	446.90	0.41	(1.44)
CRB大宗商品期貨價格指數	193.21	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,450.98	0.37	(0.67)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.7997	(0.15)	(1.14)
美元兌人民幣	6.2758	(0.16)	(0.94)
美元兌港元	7.8487	0.02	0.21
美元兌日元	106.42	(0.40)	0.21
歐元兌美元	1.2277	(0.25)	(0.48)
英鎊兌美元	1.4068	(0.06)	1.58
澳元兌美元	0.7682	0.26	(1.07)

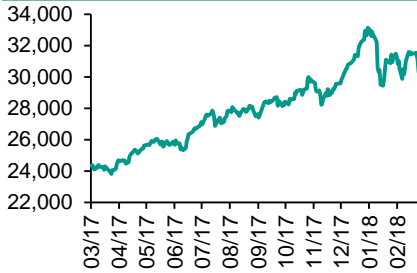
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.7530	1.80	(10.80)
香港(10年期)	1.89900	(6.10)	0.50
美國(10年期)	2.77160	(0.91)	(9.27)

來源：彭博

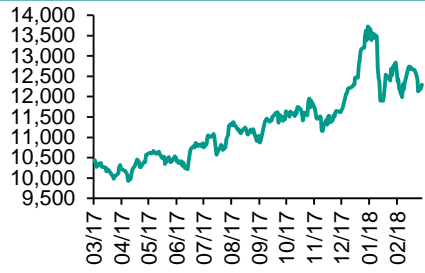
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

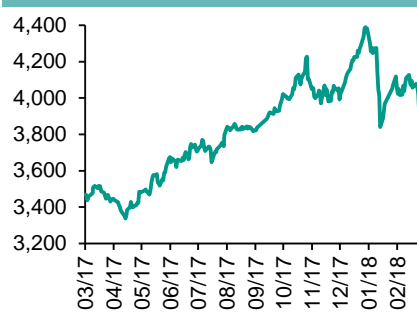
恒指走勢圖



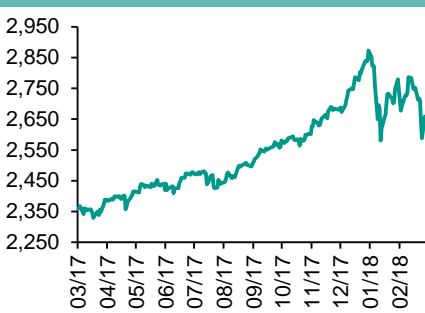
國指走勢圖



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經過上日急跌後反彈回升，其中道指升幅較大。工業股受追捧，部分科技股回穩。標普500指數中10個行業指數均上升，其中能源指數領漲。昨天歐洲三大股市均下跌，環球貿易局勢緊張，加上大型科技股受壓，不利大市氣氛。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。港股11個行業指數表現不一，其中消費品製造業指數領漲，公用事業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲；能源指數領跌。昨天滬股通南向交易關閉，北向淨買入23.95億人民幣。深股通南向交易關閉，北向淨買入5.12億人民幣。昨天滬深兩市兩融餘額升至10041億元，滬深兩市總成交量跌至4835億元。今天將公布中國3月財新綜合PMI，中國3月財新服務業PMI及美國3月ISM非製造業活動指數。

### 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	零售總額月環比	2月	0.7%	-0.7%	-0.7%
德國	零售銷售額同比	2月	2.4%	1.3%	2.3%
法國	Markit法國製造業採購經理指數	3月	53.6	53.7	53.6
意大利	Markit意大利製造業採購經理指數	3月	55.5	55.1	56.8
英國	Markit英國採購經理指數製造業	3月	54.7	55.1	55.2
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	3月	56.6	56.6	56.6

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國公布中國關稅清單，瞄準中國計劃重點發展的科技行業  
 • 委託計劃等非法
- 知情人士：中國自4月1日開始禁止部分港口經營煤炭進口業務
- 新華社：中國將於近日對美產品採取同等力度、同等規模對等措施
- 日本經濟產業大臣稱實施報復性關稅無益于任何國家
- 穆迪：貿易緊張局勢升級可能會抑制全球經濟增長
- 21世紀經濟報道：中國整頓互聯網資管，明確定向委託計劃等非法
- 中國央行工作論文稱負利率可納入政策工具，應加快推動數字貨幣發展
- 中國財政部試點發行地方政府棚戶區改造專項債券

## 國際經濟要聞

### 美國公布中國關稅清單，瞄準中國計劃重點發展的科技行業

美國擬對價值約500億美元的一系列中國產品加征關稅，集中于高科技產品。美國貿易代表辦公室表示，“考慮到關稅對美國經濟可能造成的損害，但同時又要遏制中國有害的行為、政策和做法，這一關稅清單是適當的”。貿易代表辦公室說，清單涵蓋大約1,300個關稅條目。(彭博)

### 新華社：中國將于近日對美產品採取同等力度、同等規模對等措施

新華社報道，針對美貿易代表辦公室剛剛公布的對華301調查徵稅建議，商務部發言人表示中方堅決反對，并將于近日依法對美產品採取同等力度、同等規模的對等措施。(彭博)

### 日本經濟產業大臣稱實施報復性關稅無益于任何國家

日本經濟產業大臣世耕弘成對記者表示，從支持自由貿易的角度來看，日本將繼續主張通過世貿組織規定，是尋求解決貿易爭端的最佳方法。對於本月稍晚美日峰會將討論的議題，世耕弘成不願置評。(彭博)

### 穆迪：貿易緊張局勢升級可能會抑制全球經濟增長

穆迪發布報告稱，如果貿易緊張局勢升級，將對本來積極的經濟增長前景構成風險。雖然美國最近施加或宣布的關稅提高了全球貿易緊張局勢的可能性，但穆迪分析師指出，儘管貿易存在不確定性，各國之間正在簽署新的自由貿易協定。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 21世紀經濟報道：中國整頓互聯網資管，明確定向委托計劃等非法

《21世紀經濟報道》援引互聯網金融風險專項整治工作領導小組下發相關通知稱，要求加大力度整頓通過互聯網開展的資產管理業務。監管層明確資產管理屬特許經營業務，須納入金融監管。(彭博)

### 知情人士：中國自4月1日開始禁止部分港口經營煤炭進口業務

知情人士表示，中國海關要求部分港口自4月1日開始禁止煤炭進口。知情人士稱，福州海關要求自4月1日起，按國家壓減煤炭進口政策統一要求，部分碼頭不得經營煤炭進口業務。(彭博)

### 中國央行工作論文稱負利率可納入政策工具，應加快推動數字貨幣發展

中國央行網站刊登論文稱，從長期看，由于較低的自然利率，貨幣當局可以將負利率政策納入正常的貨幣政策工具箱。央行數字貨幣有利于負利率政策的實施，因此央行應加快推動央行數字貨幣的發展。(彭博)

### 中國財政部試點發行地方政府棚戶區改造專項債券

中國財政部公告管理辦法稱，為規範棚戶區改造融資行為，堅決遏制地方政府隱性債務增量，2018年在棚戶區改造領域開展試點，有序推進試點發行地方政府棚戶區改造專項債券工作。(彭博)

## 企業要聞

### 蘋果據稱計劃最早2020年開始在Mac上轉用自家處理器

據知情人士透露，蘋果公司計劃最早從2020年開始在Mac上使用自家的芯片，取代英特爾公司的處理器。該計劃代號為Kalamata，目前仍處於早期開發階段，但它只是一個更大範圍戰略的一部分。(彭博)

### 特斯拉第一季度末Model 3單周產量2,020輛

特斯拉發布聲明表示，仍然預計約三個月後的目標產量為大約5,000輛/周，符合公司先前設定的目標。特斯拉第一季度末單周生產2,020輛Model 3，預測為2,500輛。(彭博)

### 知情人士：中國華信擬剝離油氣之外的非核心資產

名知情人稱，按照目前的處置方案，中國華信能源有限公司能源、油氣相關業務之外的非核心資產將被剝離。知情人士稱，非核心資產包括中國華信持有的物業，旗下的證券及期貨公司等。(彭博)

### 惠譽下調富力評級至「BB-」

評級機構惠譽下調富力評級自「BB」降至「BB-」，并對富力的評級授予負面展望。該行指，是次下調基于富力已大致完成對萬達酒店和寫字樓資產的收購。(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	8.12	6.73	0.96	(12.78)	895	東江環保*	10.84	15.84	2.18	(43.81)
1398	工商銀行	6.82	6.84	0.95	(7.05)	1635	大眾公用	3.06	14.97	0.99	(49.34)
1288	農業銀行	4.46	6.12	0.86	(6.68)	753	中國國航	9.96	14.85	1.35	(32.87)
3988	中國銀行	4.26	6.10	0.72	(12.02)	670	東方航空	5.90	10.78	1.29	(33.22)
3328	交通銀行	6.28	5.31	0.63	(17.90)	1055	南方航空	8.20	10.99	1.33	(36.94)
3968	招商銀行	32.70	9.41	1.48	(9.04)	1919	中國遠洋	3.90	12.11	1.54	(45.07)
998	中信銀行	5.49	5.07	0.59	(30.50)	2866	中海集運	1.44	9.22	0.88	(61.79)
6818	光大銀行	3.83	4.82	0.60	(23.84)	1138	中海發展	3.95	13.42	0.47	(41.27)
1988	民生銀行	7.58	4.50	0.60	(23.21)	2880	大連港	1.30	27.61	0.75	(58.33)
2628	中國人壽	21.65	15.25	1.53	(30.77)	3369	秦港股份	2.16	9.82	0.72	(68.59)
2318	中國平安	80.50	12.84	2.49	(0.00)	317	廣船國際	10.86	141.08	1.21	(61.65)
2601	中國太保	34.75	17.19	1.84	(16.07)	2039	中集集團*	12.70	12.80	1.00	(37.72)
1336	新華保險	36.20	16.79	1.42	(35.71)	1800	中國交建	8.39	6.12	0.60	(48.99)
6030	中信證券	18.52	15.85	2.01	(22.74)	390	中國中鐵	5.69	6.75	0.73	(38.30)
6837	海通證券	10.48	11.20	0.82	(28.04)	1186	中國鐵建	8.22	5.62	0.60	(32.92)
2611	國泰君安	17.68	13.11	1.10	(17.58)	1766	中國中車	6.60	13.98	1.25	(46.09)
1776	廣發證券*	14.76	10.53	1.06	(28.19)	525	廣深鐵路	4.54	25.71	0.90	(20.04)
6886	華泰證券	15.34	9.48	1.01	(31.21)	177	寧滬高速	11.44	12.87	1.96	(3.19)
6099	招商證券	11.20	11.17	0.94	(48.63)	548	深圳高速	7.98	9.78	1.08	(23.14)
3958	東方證券	7.16	10.00	0.76	(53.58)	995	皖通高速	5.98	8.21	0.89	(48.53)
6178	光大證券	9.05	11.08	0.69	(41.89)	107	成渝高速	2.70	7.09	0.48	(44.38)
6881	銀河證券	5.15	10.47	0.65	(59.66)	2238	廣汽集團	15.82	7.60	1.33	(41.50)
1375	中州證券	2.87	21.17	0.89	(63.02)	1211	比亞迪*	60.70	35.82	2.60	(10.37)
857	中石油	5.37	33.68	0.66	(42.55)	2333	長城汽車	7.85	11.32	1.17	(44.63)
386	中石化	7.14	13.71	0.95	(10.32)	2338	濰柴動力	9.36	6.36	1.70	(12.38)
338	上石化	4.78	6.73	1.47	(33.96)	3606	福耀玻璃	30.95	19.80	3.27	2.91
1033	石化油服	1.10	-	-	(56.36)	1108	洛陽玻璃	3.77	19.15	3.04	(83.06)
2883	中海油田	8.15	937.01	0.90	(43.16)	38	一拖股份	2.92	23.90	0.48	(65.33)
568	山東墨龍*	1.24	20.79	0.43	(78.90)	1157	中聯重科*	3.31	1.86	0.54	(37.00)
1088	中國神華	19.42	6.47	1.01	(23.30)	564	鄭煤機	4.14	22.05	0.53	(48.00)
1898	中煤能源	3.10	11.08	0.37	(50.51)	1057	浙江世寶*	2.03	23.92	0.87	(78.22)
1171	兗州煤業	9.64	5.16	0.80	(42.13)	1072	東方電氣	6.04	-	0.52	(46.69)
902	華能國際	5.13	50.35	0.89	(35.67)	2727	上海電氣	2.70	11.52	0.69	(62.70)
991	大唐發電	2.36	14.83	0.60	(46.73)	2208	金風科技*	12.48	12.84	1.57	(41.00)
1071	華電國際	3.04	51.73	0.58	(33.80)	42	東北電氣	1.25	-	4.96	(66.61)
1618	中國中冶	2.29	7.78	0.59	(52.09)	187	京城機電	2.27	34.79	1.55	-
347	鞍鋼股份*	7.54	7.80	0.87	2.58	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.45	5.13	0.89	(20.78)	2607	上海醫藥	21.75	13.31	1.38	(28.83)
1053	重慶鋼鐵	1.47	-	0.63	(47.88)	2196	復星醫藥	49.40	31.03	3.91	(11.54)
2600	中國鋁業	4.31	39.09	1.30	(23.76)	1513	麗珠醫藥*	64.60	6.39	2.68	(28.00)
358	江西銅業	11.02	17.54	0.64	(48.48)	874	白雲山	24.60	15.56	1.70	(32.88)
2899	紫金礦業	3.52	18.00	1.86	(35.01)	719	新華製藥*	8.07	14.15	1.25	(49.12)
3993	洛陽鉬業	5.77	31.65	2.62	(43.34)	168	青島啤酒	43.30	37.12	2.73	(17.52)
914	海螺水泥	46.00	12.31	2.18	10.23	6116	拉夏貝爾	8.20	6.67	0.94	(58.80)
2009	金隅股份	3.70	11.28	0.77	(38.49)	1533	莊園牧場*	7.98	13.90	1.06	(72.12)
2202	萬科*	35.25	11.12	2.35	(16.03)	553	南京熊貓	4.02	27.54	0.89	(60.42)
588	北京北辰	2.70	7.14	0.41	(48.85)	763	中興通訊*	25.95	19.03	2.75	(30.89)
1528	美凱龍	10.02	7.16	0.76	(47.42)	921	海信科龍*	8.50	4.63	1.91	(40.30)
1065	創業環保	4.40	10.29	1.00	(73.77)	1812	晨鳴紙業*	13.30	6.53	1.25	(37.08)
						811	新華文軒	6.24	NA	-	(60.00)

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