

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	30,280.67	0.91	(0.45)
H股	12,066.58	0.98	0.10
紅籌	4,465.10	0.93	0.60
HSC大型股	2,536.17	0.90	(0.31)
HSC中型股	5,320.62	0.92	0.56
AH股溢價	121.77	(0.26)	0.01
滬深300	3,756.88	0.04	(0.11)
富時中國A50	12,192.25	(0.51)	(0.45)
上證180	8,075.31	(0.09)	0.21
上證380	5,228.40	(0.01)	0.03
臺北加權	10,553.43	0.62	(2.10)
日經225	22,215.32	0.86	0.54
道瓊斯	24,311.19	(0.05)	(0.62)
標普500	2,669.91	0.11	(0.01)
納斯達克	7,119.80	0.02	(0.37)
德國DAX 30	12,580.87	0.64	0.32
富時100	7,502.21	1.09	1.82
法國CAC 40	5,483.19	0.54	1.30

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.04	(0.09)	(0.87)
紐約期金(美元/t oz)	1,324.40	0.08	0.14
標普高盛 商品指數	473.15	(0.08)	(0.13)
CRB大宗商品 期貨價格指數	201.39	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,540.32	(0.16)	(0.57)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8047	0.04	0.72
美元兌人民幣	6.3156	0.13	0.73
美元兌港元	7.8483	0.08	(0.00)
美元兌日元	109.04	0.30	2.89
歐元兌美元	1.2128	(0.66)	(1.41)
英鎊兌美元	1.3774	(1.19)	(1.92)
澳元兌美元	0.7577	(0.37)	(1.12)

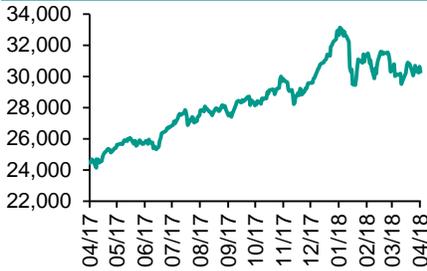
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6480	10.00	(8.70)
香港(10年期)	2.14200	2.90	18.20
美國(10年期)	2.95680	(0.34)	18.15

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

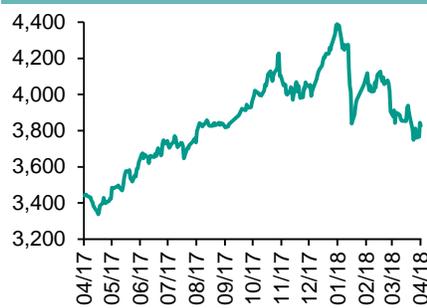
恒指走勢圖



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

上周五美國股市三大指數表現不一，其中標普500指數及納斯達克指數上升，道瓊斯指數下跌。標普500指數上周五小幅收高，投資者關注好於預期企業盈利是否足以抵消經濟可能降溫的跡象。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，能源指數領跌。上周五歐洲三大股市均上升，其中富時100指數升幅較大。歐洲主要股市全線上升，歐元和英鎊兌美元下跌，相信有助企業盈利及收入。上周五恒指及國指均上升，國指跑贏恒指；港股11個行業指數均上升，其中電訊業和能源業指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上升，深成指跑贏上證綜指；滬深300指數中10個行業表現不一，醫藥衛生指數領漲，主要消費指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為16.2倍、17.0倍、16.3倍、11.6倍、7.8倍、12.0倍、17.8倍。上週國指、上證綜指及日經225指數分別累升0.10%、0.35%及1.38%，道指、標普500指數、恒指及深成指分別累跌0.62%、0.01%、0.45%及0.81%。今天將公布中國4月製造業PMI及美國3月個人收入環比。

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
日本	失業率	3月	2.5%	2.5%	2.5%
日本	東京消費價指同比	4月	0.8%	0.5%	1.0%
日本	零售額同比	3月	1.5%	1.0%	1.7%
日本	工業產值(月環比)	3月	0.5%	1.2%	2.0%
英國	全國房價指數月環比	4月	0.2%	0.2%	-0.2%
英國	GDP季環比	3月	0.3%	0.1%	0.4%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日本央行維持刺激措施不變，刪除達到2%通脹目標的時間表表述
- 中國工業企業利潤增速放緩，因生產者價格升幅趨緩
- 金正恩跨過朝鮮分界線，創造歷史性時刻
- 中國財政部：地方政府融資平臺公司不得作為社會資本方參與PPP項目
- 法國一季度GDP環比增長0.3%
- 中國發改委：加快提升儲氣能力，冬季天然氣保供壓力仍較大
- 路透：美國據悉考慮加強對美國和中國企業在AI領域合作方面的限制
- 香港第一季度私人住宅開工5600套

國際經濟要聞

日本央行維持刺激措施不變，刪除達到2%通脹目標的時間表述

日本央行周五維持貨幣刺激措施不變，同時刪除在2019財年前後達到2%通脹目標的措辭。日本央行維持收益率曲線控制與資產購買計劃不變，符合接受彭博調查的所有分析師的預期。隨著行長黑田東彥開始第二個任期，日本央行持續推進刺激措施，而目前其他主要央行政策進一步邁向正常化。(彭博)

金正恩跨過朝韓分界綫，創造歷史性時刻

隨著圍繞廢棄朝鮮核武器計劃的談判啟動，金正恩周五成爲了朝鮮半島分裂近70年來首位進入韓國的朝鮮領導人。當地時間09:30，面帶微笑的金正恩先是在板門店獲得了韓國總統文在寅的迎接，之後越過了邊界綫。這是朝韓領導人在朝鮮戰爭以來第三次、2007年以來第一次會晤。(彭博)

法國一季度GDP環比增長0.3%

法國INSEE在巴黎發布的報告顯示GDP同比增長2.1%，而預估爲同比增長2.3%。政府支出環比增長0.3%，同比增長1.7%。家庭支出環比增長0.2%，同比增長1.2%。資本投資環比增長0.6%，同比增長3.6%。出口環比下降0.1%，同比增長5.1%。進口環比持平，同比增長2.1%。(彭博)

路透：美國據悉考慮加強對美國和中國企業在AI領域合作方面的限制

路透援引知情人士的話報導，美國政府可能會開始檢視美國和中國公司在人工智能領域的非正式合作關係。美國國會議員和特朗普政府中擔心知識產權竊取和技術轉移給中國的人士，可能會擴大推動這項限制。由於可能應用在軍事方面，AI特別受到關注。(彭博)

大中華經濟要聞

中國工業企業利潤增速放緩，因生產者價格升幅趨緩

隨著生產者價格漲幅放緩，3月份中國工業企業利潤增速大幅減慢。3月份全國規模以上工業企業利潤同比增長3.1%，爲2016年以來最慢增速，今年前兩個月增幅爲16.1%。國家統計局周五表示，3月份全國規模以上工業企業利潤總額爲5898億元人民幣（931億美元）。(彭博)

中國財政部：地方政府融資平臺公司不得作爲社會資本方參與PPP項目

中國財政部發布通知，要求進一步加強政府和社會資本合作（PPP）示範項目規範管理。國有企業或地方政府融資平臺公司不得代表政府方簽署PPP項目合同，地方政府融資平臺公司不得作爲社會資本方。(彭博)

中國發改委：加快提升儲氣能力，冬季天然氣保供壓力仍較大

中國發改委經濟運行調節局局長趙辰昕在發布會表示，預計進入冬季以後，天然氣保供的壓力仍然較大；要千方百計增加生產供應能力。發改委意見指出，要求供氣企業到2020年儲氣能力不低於年合同銷售量10%。(彭博)

香港第一季度私人住宅開工5600套

香港運輸及房屋局在其網站上公布的數據顯示，一季度落成的私人住宅單位1,200個。政府預計未來三至四年間可提供的私人住宅單位約爲96,000個。(彭博)

企業要聞

台積電計劃投資4,000億元台幣，擴大新竹廠區業務

全球最大的芯片代工製造商台積電表示，它計劃投資4,000億元台幣（135億美元）擴大新竹生產設施。在全球智能手機市場放緩之際，該公司努力重拾增長勢頭。發言人孫又文通過電話表示，公司正等待環境評估，以及在取得土地方面政府的協助，因此這個計劃仍處於初步階段。(彭博)

小紅書據悉尋求2億美元融資

知情人士稱，中國電子商務初創企業小紅書正在進行初期談判，計劃融資至少2億美元以加快在電商領域的擴張，公司估值或達到25億美元或更高。知情人士稱，公司尋求把估值提升一倍以上。(彭博)

海格通信與兵器二〇七所簽署戰略合作框架協議

海格通信在深交所發布公告。公司與中國兵器工業集團第二〇七研究所簽署《戰略合作框架協議》。合作目標是專業互補、鞏固存量市場，拓展增量市場。(彭博)

龍湖地產稱其董事會主席在美國是因爲個人原因

中國建築商龍湖地產的投資者關係部門在電話上對彭博新聞社表示，公司董事會主席吳亞軍目前正在美國照顧一名接受治療的家庭成員。據一家地方媒體消息報道，最近八個月，吳亞軍主要待在香港和美國。(彭博)

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	8.08	6.60	0.93	(12.83)	895	東江環保*	10.72	15.22	2.17	(41.59)
1398	工商銀行	6.78	6.76	10.29	(8.81)	1635	大眾公用	2.96	18.86	0.97	(44.06)
1288	農業銀行	4.32	5.87	0.82	(8.50)	753	中國國航	10.10	15.17	1.38	(30.40)
3988	中國銀行	4.20	5.95	0.71	(11.28)	670	東方航空	6.30	11.59	1.38	(28.19)
3328	交通銀行	6.37	5.37	0.63	(16.82)	1055	南方航空	8.08	10.90	1.32	(37.00)
3968	招商銀行	32.70	9.12	1.44	(10.03)	1919	中國遠洋	3.97	12.41	1.58	(43.20)
998	中信銀行	5.52	5.02	0.59	(30.29)	2866	中海集運	1.45	9.35	0.89	(60.34)
6818	光大銀行	3.90	5.02	0.54	(22.10)	1138	中海發展	4.06	13.89	0.48	(38.99)
1988	民生銀行	7.29	4.30	0.57	(23.80)	2880	大連港	1.26	49.03	0.73	(58.83)
2628	中國人壽	21.90	15.53	1.56	(27.90)	3369	秦港股份	2.08	9.52	0.70	(67.53)
2318	中國平安	76.80	11.98	2.26	1.78	317	廣船國際	10.26	126.05	1.15	(57.99)
2601	中國太保	34.55	17.21	1.84	(11.77)	2039	中集集團*	12.54	13.08	0.98	(33.64)
1336	新華保險	35.10	16.39	1.39	(34.59)	1800	中國交建	8.94	6.57	0.64	(45.92)
6030	中信證券	18.38	15.35	1.18	(21.90)	390	中國中鐵	6.02	7.19	0.78	(34.35)
6837	海通證券	10.48	11.28	0.83	(25.88)	1186	中國鐵建	8.94	6.16	0.66	(27.20)
2611	國泰君安	17.64	13.17	1.11	(19.35)	1766	中國中車	6.81	14.54	1.23	(43.17)
1776	廣發證券*	13.56	9.74	0.98	(29.95)	525	廣深鐵路	4.54	25.89	0.90	(18.22)
6886	華泰證券	15.50	9.64	1.03	(31.72)	177	寧滬高速	10.74	12.17	1.86	(5.59)
6099	招商證券	10.86	10.91	0.91	(46.66)	548	深圳高速	7.98	9.85	1.03	(23.61)
3958	東方證券	6.71	10.97	0.72	(55.47)	995	皖通高速	5.79	7.15	0.82	(44.57)
6178	光大證券	9.17	10.79	0.69	(41.13)	107	成渝高速	2.69	5.65	0.48	(42.11)
6881	銀河證券	4.90	10.03	0.62	(60.81)	2238	廣汽集團	14.08	6.75	1.19	(37.33)
1375	中州證券	3.06	22.73	0.95	(58.43)	1211	比亞迪*	58.05	39.19	2.50	(11.55)
857	中石油	5.74	29.36	0.71	(39.45)	2333	長城汽車	8.17	11.86	1.22	(39.63)
386	中石化	7.69	14.13	1.01	(10.19)	2338	濰柴動力	9.56	6.54	1.75	(6.72)
338	上石化	5.18	7.35	1.60	(28.18)	3606	福耀玻璃	27.50	17.72	2.93	(1.24)
1033	石化油服	1.13	-	-	(54.63)	1108	洛陽玻璃	3.89	19.90	3.16	(81.43)
2883	中海油田	8.26	956.32	0.92	(41.73)	38	一拖股份	2.68	39.90	0.44	(65.45)
568	山東墨龍*	1.44	24.37	0.50	(77.65)	1157	中聯重科*	3.38	1.86	0.55	(35.06)
1088	中國神華	20.00	6.82	1.01	(22.93)	564	鄭煤機	4.80	25.74	0.62	(45.06)
1898	中煤能源	3.26	10.07	0.39	(47.28)	1057	浙江世寶*	1.71	20.29	0.73	(77.85)
1171	兗州煤業	10.98	5.92	0.92	(38.60)	1072	東方電氣	6.12	-	0.53	(44.32)
902	華能國際	5.10	38.15	0.76	(34.26)	2727	上海電氣	2.71	11.65	0.58	(61.90)
991	大唐發電	2.50	15.82	0.64	(39.60)	2208	金風科技*	13.74	14.42	1.74	(35.69)
1071	華電國際	3.08	52.78	0.59	(27.33)	42	東北電氣	1.05	-	4.20	(62.51)
1618	中國中冶	2.48	8.48	0.64	(45.76)	187	京城機電	2.01	38.36	1.38	(73.19)
347	鞍鋼股份*	8.10	8.44	0.95	4.08	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.86	5.20	1.00	(17.16)	2607	上海醫藥	20.80	12.82	1.33	(28.18)
1053	重慶鋼鐵	1.42	7.40	0.61	(48.15)	2196	復星醫藥	43.85	27.74	3.49	(7.99)
2600	中國鋁業	4.51	39.53	1.37	(22.40)	1513	麗珠醫藥*	57.75	5.68	2.39	(32.02)
358	江西銅業	11.14	18.92	0.65	(47.61)	874	白雲山	29.80	15.76	1.98	(31.74)
2899	紫金礦業	3.61	18.59	1.92	(29.29)	719	新華製藥*	8.04	13.31	1.25	(51.51)
3993	洛陽鉬業	5.47	25.07	2.45	(41.77)	168	青島啤酒	39.40	34.01	2.51	(21.86)
914	海螺水泥	47.45	12.77	2.28	12.82	6116	拉夏貝爾	8.00	6.55	0.92	(58.64)
2009	金隅股份	3.59	11.03	0.75	(30.86)	1533	莊園牧場*	8.23	14.44	1.10	(65.75)
2202	萬科*	31.80	10.10	2.14	(9.64)	553	南京熊貓	3.92	23.47	0.87	(60.61)
588	北京北辰	2.74	7.29	0.42	(47.60)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.40	7.49	0.75	(46.95)	921	海信科龍*	8.15	4.47	1.84	(37.84)
1065	創業環保	4.26	9.80	0.96	(71.96)	1812	晨鳴紙業*	12.04	6.25	1.06	(33.86)
						811	新華文軒	6.14	6.65	0.76	(61.26)

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

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯繫人

關寶娟

joycekwan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

電話: (852) 2147 8805

周秀成

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

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