

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	30,007.68	(1.06)	(2.28)
H股	11,949.38	(1.20)	(2.37)
紅籌	4,423.78	(0.76)	(1.41)
HSC大型股	2,513.63	(0.99)	(2.17)
HSC中型股	5,271.97	(1.04)	(1.84)
AH股溢價	122.09	(0.16)	0.42
滬深300	3,755.49	(1.91)	(1.48)
富時中國A50	12,254.96	(2.09)	(0.98)
上證180	8,082.36	(1.44)	(1.01)
上證380	5,229.08	(1.89)	(1.72)
臺北加權	10,488.58	(0.68)	(4.40)
日經225	22,215.32	0.86	0.54
道瓊斯	24,322.34	0.99	(1.39)
標普500	2,666.94	1.04	(0.97)
納斯達克	7,118.68	1.64	(1.65)
德國DAX 30	12,500.47	0.63	(0.53)
富時100	7,421.43	0.57	1.26
法國CAC 40	5,453.58	0.74	1.15

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.06	(0.19)	(0.47)
紐約期金(美元/t oz)	1,318.60	0.05	(1.35)
標普高盛 商品指數	473.53	0.33	(0.10)
CRB大宗商品 期貨價格指數	201.22	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,544.31	0.32	(0.46)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8063	0.72	0.93
美元兌人民幣	6.3271	0.75	0.93
美元兌港元	7.8472	0.04	0.01
美元兌日元	109.26	1.46	3.59
歐元兌美元	1.2107	(1.47)	(2.39)
英鎊兌美元	1.3917	(0.59)	(1.70)
澳元兌美元	0.7554	(1.54)	(1.63)

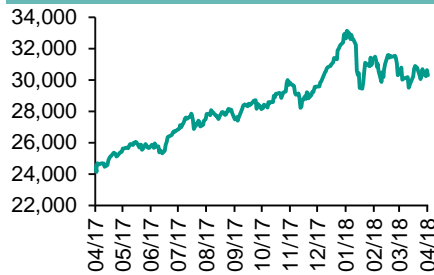
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6420	12.10	(9.80)
香港(10年期)	2.18500	10.70	18.80
美國(10年期)	2.98470	2.45	20.94

來源：彭博

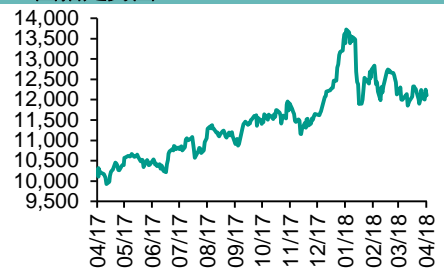
每天導讀

各股市走勢圖

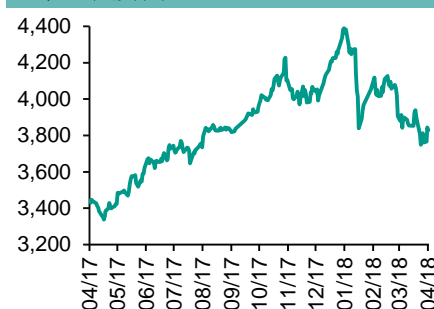
恒指走勢圖



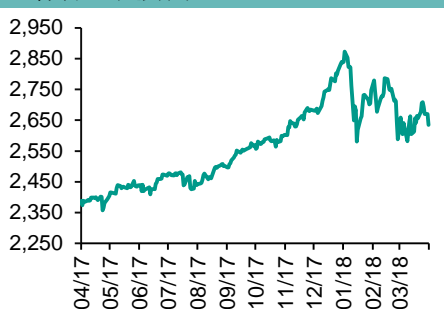
國指走勢圖



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上升，其中納斯達克指數升幅較大，美國股市上漲，科技股走強，Facebook和AMD等公司的強勁業績為看漲者加油。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，電信服務指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中法國CAC 40指數升幅較大。歐洲股市上升，歐央行未明示結束買債計劃使歐元下跌，為歐洲股市帶來支持，同時帶動英國股市上升。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，其中僅公用事業指數上升，原材料業和信息科技業指數領跌。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，其中僅電信業務指數上升，可選消費及主要消費指數領跌。昨天全日滬股通錄1.32億人幣淨買入，南向港股通關閉。全日深股通錄32.31億人幣淨賣出，南向港股通關閉。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9914億元，滬深兩市總成交量升至4250億元。今天將公布日本3月汽車生產同比及英國4月全國房價指數月環比。

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
德國	GfK消費者信心指數	5月	10.8	10.8	10.9
歐元區	歐洲央行主要再融資利率	4月26日	0.0%	0.0%	0.0%
美國	首次失業人數	4月21日	230k	209k	232k
美國	持續領取失業救濟人數	4月14日	1850k	1837k	1863k
美國	耐用品訂單	3月	1.6%	2.6%	3.0%
美國	耐用消費品(除運輸類)	3月	0.5%	0.0%	1.0%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 德拉克承認歐元區經濟動能走軟，但歐洲央行仍重申前景穩健
- 中國據悉考慮把汽車進口關稅降低約一半
- 安倍晉三稱不考慮提前舉行大選
- 央行研究局局長徐忠稱中國應加快推進房地產稅改革
- 特明普高級經濟顧問Kudlow和Lighthizer據悉將隨勞款到訪中國
- 3月份SWIFT人民幣全球交易使用量上升
- 韓國央行：美國貿易措施對韓國出口影響有限
- 中國房地產企業在ABS市場上正大展拳腳

國際經濟要聞

德拉吉承認歐元區經濟動能走軟，但歐洲央行仍重申前景穩健

歐洲央行行長馬裏奧·德拉吉承認，歐元區的經濟動能在年初走軟，不過他暗示仍然對歐元區的經濟體質有信心。歐洲央行管委會周四早前維持政策不變，與市場預期一致。歐洲央行將繼續維持每月購買300億歐元(370億美元)債券的步伐至少9月，同時將保持利率不變。(彭博)

安倍晉三稱不考慮提前舉行大選

日本首相安倍晉三否認他正在考慮提前舉行大選，執政黨的一名官員一天前曾告訴記者這是一個選擇。他表示，現在需要的是對政策進行合適的辯論，執行去年承諾過的政策。自民黨議員Hiroshi Moriyama周三對記者表示，如果反對黨對內閣提出不信任動議，召集選舉將是一種選擇。(彭博)

特朗普高級經貿顧問Kudlow和Lighthizer據悉將隨努欽到訪中國

據知情人士透露，美國總統唐納德·特朗普將派出他的高級經濟和貿易顧問Larry Kudlow、Robert Lighthizer和Peter Navarro隨財長努欽到訪中國。如果雙方未能達成協議，美國擬對中國數百億美元商品加征關稅的措施將按計劃生效。(彭博)

韓國央行：美國貿易措施對韓國出口影響有限

韓國央行在提交給國會的貨幣政策季度報告中指出，保護性關稅和鋼鐵配額等美國貿易措施對韓國出口的影響，短期內預計不會很大，但是這個問題需要密切觀察，因為負面影響會增加。韓國央行將貿易保護主義及其對出口的影響列為政策的主要考慮因素。(彭博)

大中華經濟要聞

中國據悉考慮把汽車進口關稅降低約一半

據知情人士透露，中國正在考慮把乘用車進口關稅降低約一半，此舉勢將對寶馬和豐田汽車子公司雷克薩斯等豪華車生產商帶來提振。知情人士稱，國務院正在考慮方案，擬將進口汽車關稅降至10%或15%。目前的進口汽車關稅為25%。知情人士透露，相關決定最快可能在下個月宣布。(彭博)

央行研究局局長徐忠稱中國應加快推進房地產稅改革

中國金融四十人論壇(CF40)發表徐忠撰文稱，中國應採取“寬稅基、低稅率、可負擔、含存量、逐步實施、激勵相容”的原則，加快推進房地產稅改革。徵稅對象應涵蓋全部房地產，稅率設置不應過高。(彭博)

3月份SWIFT人民幣全球交易使用量上升

環球銀行金融電信協會(SWIFT)人民幣追蹤指標顯示，3月人民幣交易使用量自前月升至1.62%，排名在第六位，與去年同期相同。美元交易使用量升至39.45%；為2017年10月以來的最高水平。(彭博)

中國房地產企業在ABS市場上正大展拳腳

中國資產證券化分析網數據顯示，2017年是房地產ABS的爆發元年，共發行105支產品，金額逾1500億元，無論數量還是規模均接近2016年的兩倍，占當年企業ABS發行量約兩成；今年以來發行規模已超450億元。(彭博)

企業要聞

英國金融時報：中國反腐調查目標指向華融香港員工

據英國《金融時報》報道，隨著一項針對中國華融資產管理公司的腐敗調查範圍擴大到中國大陸以外地區，該公司某些部門的香港員工已被要求上交其個人旅行文件。中國有關部門上周表示，中國華融董事長賴小民因為腐敗問題正在接受調查。(彭博)

荷美爾據稱有意收購價值6億美元的中國芥末醬生產商

據知情人士透露，目前有多家潛在買家在考慮收購中國調味品生產商嘉豪食品，Spam品牌肉罐頭和Skippy品牌花生醬的生產商荷美爾也在其中。嘉豪食品的所有權人是亞洲私募股權基金聯宇投資。(彭博)

福特汽車欲翻身，淘汰滯銷車型

福特汽車正在為提前實現艱難的利潤率目標厲兵秣馬，擬將開支計劃再砍115億美元，并停產Fusion、金牛座等幾款轎車。該公司現在預計，到2020年利潤率將達到8%，較原定目標時間提前兩年。(彭博)

三星電子利潤好於預估，預警手機需求減弱

三星電子季度利潤超過分析師預估，因內存芯片出口旺盛，但該公司預警稱未來數月智能手機需求將面臨挑戰。截至3月底的三個月，淨利潤增至11.6萬億韓元(107億美元)，好於彭博平均預估10.9萬億韓元。(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	8.03	6.57	0.92	(12.49)	895	東江環保*	10.36	14.73	2.10	(41.78)
1398	工商銀行	6.75	6.82	0.95	(8.39)	1635	大眾公用	3.01	15.15	0.98	(42.68)
1288	農業銀行	4.30	5.94	0.84	(8.39)	753	中國國航	9.82	14.76	1.34	(31.76)
3988	中國銀行	4.17	6.02	0.71	(11.15)	670	東方航空	6.01	11.06	1.32	(29.67)
3328	交通銀行	6.36	5.42	0.64	(16.22)	1055	南方航空	7.93	10.71	1.29	(37.53)
3968	招商銀行	32.25	9.36	1.47	(9.58)	1919	中國遠洋	3.94	12.33	1.57	(43.29)
998	中信銀行	5.44	4.95	1.16	(31.15)	2866	中海集運	1.45	9.36	0.90	(60.31)
6818	光大銀行	3.87	4.90	0.61	(22.07)	1138	中海發展	4.06	13.90	0.48	(37.43)
1988	民生銀行	7.25	4.34	0.58	(23.77)	2880	大連港	1.26	49.08	0.73	(58.30)
2628	中國人壽	21.60	15.33	1.54	(28.31)	3369	秦港股份	2.05	9.39	0.69	(68.23)
2318	中國平安	78.55	12.27	2.31	0.49	317	廣船國際	10.16	133.04	1.14	(58.84)
2601	中國太保	34.15	17.03	1.82	(13.04)	2039	中集集團*	12.50	12.70	0.99	(33.51)
1336	新華保險	34.95	16.34	1.38	(31.93)	1800	中國交建	8.91	6.55	0.64	(45.66)
6030	中信證券	18.20	15.70	1.19	(21.58)	390	中國中鐵	5.95	7.11	0.77	(34.36)
6837	海通證券	10.38	11.19	0.82	(25.03)	1186	中國鐵建	8.90	6.14	0.65	(26.67)
2611	國泰君安	17.70	13.22	1.11	(17.76)	1766	中國中車	6.52	13.92	1.24	(44.93)
1776	廣發證券*	13.40	9.63	0.97	(30.24)	525	廣深鐵路	4.52	25.80	0.90	(17.05)
6886	華泰證券	15.26	9.50	1.01	(30.70)	177	寧滬高速	10.68	12.11	1.85	(6.06)
6099	招商證券	10.68	10.74	0.90	(47.09)	548	深圳高速	7.75	9.57	1.00	(24.69)
3958	東方證券	6.79	11.11	0.72	(53.89)	995	皖通高速	5.82	7.20	0.83	(44.25)
6178	光大證券	9.11	10.72	0.70	(40.44)	107	成渝高速	2.67	6.24	0.47	(42.51)
6881	銀河證券	4.86	9.96	0.62	(60.64)	2238	廣汽集團	14.34	6.88	1.22	(35.95)
1375	中州證券	3.00	22.30	0.93	(58.87)	1211	比亞迪*	58.00	34.50	2.50	(10.84)
857	中石油	5.62	35.52	0.70	(39.89)	2333	長城汽車	8.10	11.77	1.22	(39.99)
386	中石化	7.36	13.53	0.99	(11.95)	2338	濰柴動力	9.54	6.53	1.75	(6.17)
338	上石化	5.14	7.30	1.59	(28.32)	3606	福耀玻璃	29.50	19.02	3.14	0.55
1033	石化油服	1.13	-	-	(54.38)	1108	洛陽玻璃	3.88	19.86	3.15	(81.44)
2883	中海油田	8.11	939.83	0.90	(42.25)	38	一拖股份	2.69	40.09	0.45	(64.80)
568	山東墨龍*	1.41	23.89	0.49	(78.06)	1157	中聯重科*	3.33	1.89	0.55	(35.36)
1088	中國神華	19.64	6.60	1.03	(23.35)	564	鄭煤機	4.75	25.50	0.61	(44.09)
1898	中煤能源	3.25	11.71	0.39	(46.88)	1057	浙江世寶*	1.72	20.43	0.74	(77.60)
1171	兗州煤業	10.92	5.89	0.91	(37.24)	1072	東方電氣	5.98	-	0.52	(45.62)
902	華能國際	4.98	37.28	0.74	(34.51)	2727	上海電氣	2.68	11.53	0.57	(62.03)
991	大唐發電	2.47	15.64	0.64	(39.92)	2208	金風科技*	13.30	13.97	1.68	(36.15)
1071	華電國際	3.04	52.14	0.58	(27.80)	42	東北電氣	1.06	-	4.24	(63.42)
1618	中國中冶	2.45	8.38	0.63	(46.09)	187	京城機電	2.07	39.54	1.42	(71.81)
347	鞍鋼股份*	8.17	8.52	0.96	5.72	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.91	5.27	1.02	(14.90)	2607	上海醫藥	20.25	12.49	1.29	(28.75)
1053	重慶鋼鐵	1.42	7.41	0.61	(48.35)	2196	復星醫藥	43.50	27.54	3.47	(6.48)
2600	中國鋁業	4.29	37.63	1.31	(25.66)	1513	麗珠醫藥*	57.35	5.65	2.38	(30.36)
358	江西銅業	11.10	18.87	0.65	(47.43)	874	白雲山	25.90	13.71	1.80	(34.70)
2899	紫金礦業	3.59	18.50	1.91	(29.64)	719	新華製藥*	8.00	13.25	1.25	(50.80)
3993	洛陽鉬業	5.44	30.08	2.49	(41.97)	168	青島啤酒	40.40	34.91	2.57	(20.28)
914	海螺水泥	45.90	12.36	2.20	10.41	6116	拉夏貝爾	8.20	6.72	0.94	(56.29)
2009	金隅股份	3.62	11.13	0.76	(31.86)	1533	莊園牧場*	8.25	14.48	1.11	(65.87)
2202	萬科*	31.45	10.00	2.11	(10.89)	553	南京熊貓	3.88	23.26	0.87	(59.78)
588	北京北辰	2.79	7.43	0.43	(45.18)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.40	7.49	0.75	(46.65)	921	海信科龍*	8.09	4.45	1.83	(37.90)
1065	創業環保	4.13	9.51	0.93	(72.71)	1812	晨鳴紙業*	12.66	6.58	1.12	(35.26)
						811	新華文軒	6.12	6.63	0.76	(60.05)

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

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@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