

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 31,267.17 | 0.97   | 2.46   |
| H股       | 12,735.06 | 1.65   | 3.87   |
| 紅籌       | 4,579.84  | 0.93   | 4.21   |
| HSC大型股   | 2,610.09  | (1.47) | 3.69   |
| HSC中型股   | 5,532.07  | (0.84) | 4.50   |
| AH股溢價    | 127.36    | (0.44) | (1.59) |
| 滬深300    | 4,071.09  | 0.45   | 6.00   |
| 富時中國A50  | 13,640.60 | 2.15   | 5.32   |
| 上證180    | 8,726.99  | 2.07   | (0.11) |
| 上證380    | 5,271.18  | 2.39   | 2.52   |
| 臺北加權     | 10,750.77 | 0.83   | 2.11   |
| 日經225    | 22,160.10 | 0.72   | (1.16) |
| 道瓊斯      | 25,309.99 | 1.39   | 0.43   |
| 標普500    | 2,747.30  | 1.60   | 0.59   |
| 納斯達克     | 7,337.39  | 1.77   | 1.12   |
| 德國DAX 30 | 12,461.91 | (0.07) | 0.94   |
| 富時100    | 7,252.39  | (0.40) | 0.24   |
| 法國CAC 40 | 5,309.23  | 0.13   | 1.66   |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 62.71    | (0.10) | 2.23   |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,330.60 | 0.05   | (1.84) |
| 標普高盛商品指數      | 448.84   | 0.96   | 2.21   |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 195.27   | 0.00   | (1.25) |
| 羅傑斯國際商品指數     | 2,462.40 | 0.54   | 0.96   |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8100 | 0.56   | (1.04) |
| 美元兌人民幣 | 6.3373 | 0.61   | (0.97) |
| 美元兌港元  | 7.8242 | 0.04   | 0.07   |
| 美元兌日元  | 106.91 | 0.65   | (3.18) |
| 歐元兌美元  | 1.2323 | (0.67) | 0.20   |
| 英鎊兌美元  | 1.3948 | (0.56) | (0.37) |
| 澳元兌美元  | 0.7834 | (0.90) | (2.08) |

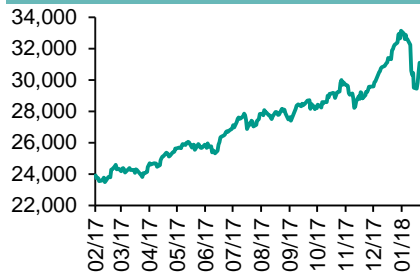
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.8910  | 0.00    | (7.00)   |
| 香港(10年期) | 2.02000 | (0.80)  | (5.70)   |
| 美國(10年期) | 2.93170 | 5.68    | 31.86    |

來源：彭博

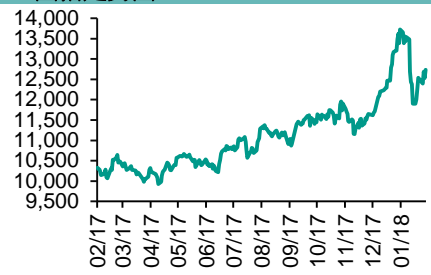
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

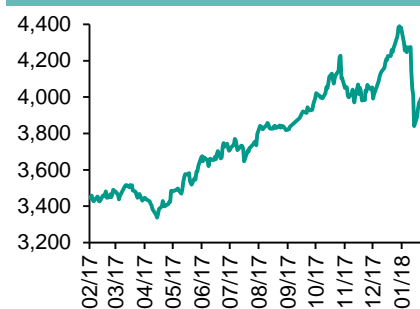
#### 恒指走勢圖



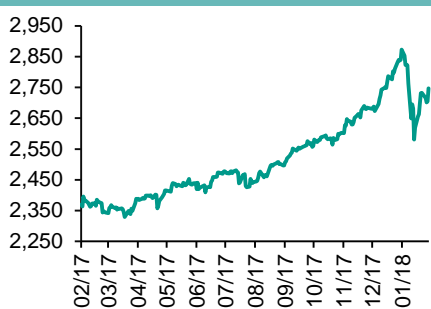
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上周五美國三大股指均上漲，主要由於美聯儲一份報告暗示其將不會採取更激進的加息政策；標普500指數中10個行業指數均上漲，信息技術、公用事業、能源指數領漲。上周五歐洲三大股市中僅英國富時100指數下跌。上周五恒指和國指均上升；港股11個行業指數均上漲，能源和原材料指數領漲。上周五上證綜指及深成指均上漲；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中僅信息技術、主要消費和可選消費指數下跌，而金融地產、能源、原材料指數漲幅較大。截至上周五，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指和深成指的18年預測市盈率分別為16.7倍、17.3倍、17.3倍、12.3倍、8.1倍、12.5倍、17.7倍；上週道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指和深成指分別累漲0.36%、0.55%、0.79%、0.49%、1.59%、2.81%、2.21%。今天將公布美國1月新建住宅銷量年率、美國1月芝加哥聯儲全美活動指數、中國1月銀行代客結售匯數據。今天開始將會召開中共十九屆三中全會。

### 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    |
|-----|------------|-----|------|------|-------|
| 歐元區 | CPI 同比     | 1月  | 1.3% | 1.3% | 1.4%  |
| 歐元區 | 核心CPI同比    | 1月  | 1.0% | 1.0% | 1.0%  |
| 德國  | GDP經季調季環比  | 4季度 | 0.6% | 0.6% | 0.6%  |
| 德國  | GDP工作日調整同比 | 4季度 | 2.9% | 2.9% | 2.9%  |
| 西班牙 | PPI 同比     | 1月  | N/A  | 0.1% | 1.7%* |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 中國1月份房價上漲城市減少，政府堅持降溫調控舉措
- 美聯儲在鮑威爾聽證會前發布報告，稱勞動力市場接近或超越充分就業
- 中國證監會：重組上市類交易企業IPO被否後運行逾3年可籌劃重組上市
- 歐洲央行Coeure：QE的存量效應減少了新增購買需求
- 英國央行副行長稱利率可能比其過去預期更早上調
- 香港發布新上市制度市場諮詢，距離放行雙重股權結構更進一步
- 俄羅斯在十年內首次獲標普上調評級，擺脫垃圾級地位
- 中國銀監會修改外資銀行行政許可辦法

## 國際經濟要聞

### 美聯儲在鮑威爾聽證會前發布報告，稱勞動力市場接近或超越充分就業

美聯儲在周五公布的2018年2月貨幣政策報告中表示，“2018年初的勞動力市場似乎接近或略微超出了充分就業狀態。失業率現在已經略低于大多數人估計的自然失業率。”(彭博)

### 歐洲央行Coeure：QE的存量效應減少了新增購買需求

歐洲央行執委Benoit Coeure在紐約演講稱，存量效應的非綫性特性意味著，隨著收購資產存量的增加，對期限溢價構成特定壓力所需的採購量可能會隨時間推移而減少。“一旦通過‘交叉點’，將期限溢價控制在低水平而增加購買的必要性就會降低”(彭博)

### 英國央行副行長稱利率可能比其過去預期更早上調

英國央行副行長Dave Ramsden在接受《星期日泰晤士報》採訪時表示，由于工資加速上升的跡象，利率可能需要比他以前認為的更早上調。他將密切關注今年年初的情況，以觀察工資增幅加快至3%的預測能否成真。由于增長率低，因此只需要較低的擴張速度，通脹就會升溫而利率需要上升。(彭博)

### 俄羅斯在十年內首次獲標普上調評級，擺脫垃圾級地位

俄羅斯自2006年以來首次被標普上調評級，這一里程碑式的決定使這個世界最大能源出口國擺脫了持續三年的垃圾級評級，重新獲得投資級。標普周五在一份聲明中表示，主權評級從BB+上調至BBB-，展望穩定。與哈薩克斯坦，保加利亞和印度尼西亞處于同一檔次。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國1月份房價上漲城市減少，政府堅持降溫調控舉措

中國1月份房價上漲的城市減少，因為政府堅持了近兩年的調控來給市場降溫。國家統計局周六數據顯示，跟蹤的70個大中城市新建商品住宅銷售價格，有52座城市價格環比攀升，而12月為57個；1月份下跌的有13座城市，另外5座城市持平。(彭博)

### 中國證監會：重組上市類交易企業IPO被否後運行逾3年可籌劃重組上市

中國證監會在官網發布關於IPO被否企業作為標的資產參與上市公司重組交易的相關問題與解答。對於重組上市類交易（借殼上市），企業在IPO被否決後至少應運行3年才可籌劃重組上市。(彭博)

### 香港發布新上市制度市場諮詢，距離放行雙重股權結構更進一步

香港交易所發布公告稱，允許擁有雙重股權結構的公司、以及尚未盈利的生物科技公司在香港發行股票的新上市規則諮詢已于周五公布。新規則的公眾諮詢期將持續一個月。最終的規則需要獲得監管部門核准。(彭博)

### 中國銀監會修改外資銀行行政許可辦法

中國銀監會在網站上公告稱，為進一步擴大銀行業對外開放，推進簡政放權，持續優化審批流程，提高外資銀行在華營商便利度，發布修改《中國銀監會外資銀行行政許可事項實施辦法的決定》。(彭博)

## 企業要聞

### 吉利集團購買戴姆勒9.69%股份，成為其第一大股東

根據吉利控股集團新聞稿，吉利集團有限公司（由李書福擁有、浙江吉利控股集團有限公司管理）宣布，已通過旗下海外企業主體收購戴姆勒股份公司9.69%具有表決權的股份。此次收購完成後，吉利集團將成為戴姆勒最大的股東，并承諾長期持有其股權。(彭博)

### 陌陌收購社交應用探探，據悉對其估值達7.35億美元

在納斯達克上市的陌陌周五發布新聞稿稱，以約6.01億美元現金和530萬股新發行股票為此次收購融資。知情人士透露，陌陌對探探的估值為7.35億美元。由于此事未公開，知情人士要求匿名。(彭博)

### 北京汽車和戴姆勒將投資逾119億元人民幣在中國建設豪華車生產基地

北京汽車在香港交易所公告稱，北京汽車與戴姆勒股份公司將為雙方合資企業--北京奔馳汽車有限公司--建設新的豪華車生產基地。新工廠將在中國生產多款梅賽德斯-奔馳產品，包括新能源電動車型。(彭博)

### 海航集團計劃將佳美集團和Swissport挂牌上市

《NZZ am Sonntag》引述不具名知情人士報道，佳美集團(Gategroup)將於3月末前後挂牌上市。公司發言人對該報表示，預計Swissport在第二季上市。(彭博)

**中港兩地上市的H股股份**

| H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率 | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) | H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率 | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|
| 939  | 建設銀行  | 8.44              | 7.28  | 1.04 | (22.22)        | 895  | 東江環保* | 10.78             | 15.65 | 2.20 | (39.07)        |
| 1398 | 工商銀行  | 7.03              | 7.28  | 1.03 | (18.67)        | 1635 | 大眾公用  | 3.10              | 15.35 | 1.02 | (36.67)        |
| 1288 | 農業銀行  | 4.57              | 6.34  | 0.89 | (10.90)        | 753  | 中國國航  | 11.06             | 17.19 | 1.61 | (28.58)        |
| 3988 | 中國銀行  | 4.43              | 6.05  | 0.76 | (16.06)        | 670  | 東方航空  | 6.32              | 13.23 | 1.37 | (31.11)        |
| 3328 | 交通銀行  | 6.50              | 5.58  | 0.65 | (19.52)        | 1055 | 南方航空  | 9.71              | 16.54 | 1.70 | (30.31)        |
| 3968 | 招商銀行  | 34.75             | 10.09 | 1.59 | (10.16)        | 1919 | 中國遠洋  | 4.20              | -     | 1.71 | (42.85)        |
| 998  | 中信銀行  | 6.04              | 5.71  | 0.66 | (27.32)        | 2866 | 中海集運  | 1.59              | 6.94  | 1.06 | (58.40)        |
| 6818 | 光大銀行  | 4.23              | 5.36  | 0.58 | (20.59)        | 1138 | 中海發展  | 4.28              | 14.72 | 0.51 | (36.89)        |
| 1988 | 民生銀行  | 8.60              | 5.08  | 0.69 | (17.16)        | 2880 | 大連港   | 1.36              | 25.79 | 0.79 | (56.06)        |
| 2628 | 中國人壽  | 23.55             | 25.85 | 1.75 | (27.18)        | 3369 | 秦港股份  | 2.30              | 11.29 | 0.78 | (63.92)        |
| 2318 | 中國平安  | 86.60             | 17.33 | 2.86 | 1.95           | 317  | 廣船國際  | 11.22             | -     | 1.27 | -              |
| 2601 | 中國太保  | 37.80             | 22.33 | 2.11 | (21.29)        | 2039 | 中集集團* | 14.22             | 18.76 | 1.20 | (36.14)        |
| 1336 | 新華保險  | 47.45             | 24.74 | 1.94 | (25.91)        | 1800 | 中國交建  | 8.53              | 6.75  | 0.73 | (44.48)        |
| 6030 | 中信證券  | 18.60             | 17.81 | 1.24 | (14.44)        | 390  | 中國中鐵  | 5.67              | 7.63  | 0.78 | (38.36)        |
| 6837 | 海通證券  | 11.28             | 13.48 | 0.94 | (24.14)        | 1186 | 中國鐵建  | 8.44              | 6.33  | 0.69 | (33.74)        |
| 2611 | 國泰君安  | 17.90             | 13.01 | 1.18 | (17.42)        | 1766 | 中國中車  | 7.45              | 16.41 | 1.51 | (40.30)        |
| 1776 | 廣發證券* | 15.22             | 11.38 | 1.16 | (23.80)        | 525  | 廣深鐵路  | 4.82              | 28.48 | 0.99 | (13.13)        |
| 6886 | 華泰證券  | 15.98             | 14.45 | 1.11 | (22.81)        | 177  | 寧滬高速  | 12.06             | 13.37 | 2.24 | (0.50)         |
| 6099 | 招商證券  | 11.90             | 10.74 | 0.84 | (42.35)        | 548  | 深圳高速  | 7.93              | 10.82 | 1.08 | (23.80)        |
| 3958 | 東方證券  | 7.74              | 12.63 | 0.94 | (52.23)        | 995  | 皖通高速  | 6.22              | 8.65  | 0.94 | (52.90)        |
| 6178 | 光大證券  | 9.18              | 11.84 | 0.70 | (42.33)        | 107  | 成渝高速  | 2.83              | 7.52  | 0.50 | (43.05)        |
| 6881 | 銀河證券  | 5.58              | 8.81  | 0.73 | (53.73)        | 2238 | 廣汽集團  | 17.70             | 10.81 | 1.88 | (31.84)        |
| 1375 | 中州證券  | 3.28              | 16.90 | 1.03 | (56.18)        | 1211 | 比亞迪*  | 73.90             | 41.63 | 3.26 | (0.93)         |
| 857  | 中石油   | 5.57              | 34.33 | 0.69 | (44.84)        | 2333 | 長城汽車  | 8.79              | 8.04  | 1.40 | (40.04)        |
| 386  | 中石化   | 6.42              | 11.41 | 0.88 | (17.48)        | 2338 | 濰柴動力  | 9.49              | 9.23  | 0.94 | (6.02)         |
| 338  | 上石化   | 4.61              | 7.49  | 1.64 | (35.43)        | 3606 | 福耀玻璃  | 31.80             | 21.10 | 3.71 | (1.56)         |
| 1033 | 石化油服  | 1.25              | -     | 2.27 | (55.34)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 3.84              | 19.74 | 3.13 | (81.07)        |
| 2883 | 中海油田  | 8.80              | -     | 0.99 | (32.09)        | 38   | 一拖股份  | 3.16              | 26.18 | 0.53 | (60.02)        |
| 568  | 山東墨龍* | 1.31              | -     | 0.46 | (74.64)        | 1157 | 中聯重科* | 3.29              | 17.68 | 0.55 | (37.07)        |
| 1088 | 中國神華  | 22.35             | 8.03  | 1.22 | (26.58)        | 564  | 鄭煤機   | 4.18              | 22.53 | 0.54 | (42.93)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.58              | 10.28 | 0.44 | (46.63)        | 1057 | 浙江世寶* | 2.10              | 25.04 | 0.91 | (72.62)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 12.42             | 10.51 | 1.17 | (38.01)        | 1072 | 東方電氣  | 6.38              | -     | 0.56 | (46.44)        |
| 902  | 華能國際  | 4.73              | 18.79 | 0.84 | (36.28)        | 2727 | 上海電氣  | 2.93              | 15.06 | 0.69 | (58.53)        |
| 991  | 大唐發電  | 2.31              | 6.34  | 0.61 | (49.37)        | 2208 | 金風科技* | 12.06             | 14.72 | 1.69 | (39.29)        |
| 1071 | 華電國際  | 2.71              | 45.07 | 0.51 | (35.73)        | 42   | 東北電氣  | 1.34              | -     | 5.39 | (66.04)        |
| 1618 | 中國中冶  | 2.41              | 8.19  | 0.66 | (52.44)        | 187  | 京城機電  | 1.95              | -     | 1.34 | (72.21)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 8.97              | 16.77 | 1.14 | 0.90           | 300  | 沈機集團  | 停牌                | -     | -    | -              |
| 323  | 馬鋼股份  | 4.29              | 8.29  | 1.19 | (15.96)        | 2607 | 上海醫藥  | 19.68             | 12.66 | 1.32 | (27.02)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 1.54              | -     | -    | (41.91)        | 2196 | 復星醫藥  | 46.55             | 30.04 | 3.72 | (5.40)         |
| 2600 | 中國鋁業  | 4.94              | 54.77 | 1.69 | -              | 1513 | 麗珠醫藥* | 61.40             | 6.15  | 2.58 | (27.49)        |
| 358  | 江西銅業  | 12.48             | 30.02 | 0.75 | (44.39)        | 874  | 白雲山   | 21.80             | 14.86 | 1.56 | (28.33)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 3.83              | 25.92 | 2.09 | (32.33)        | 719  | 新華製藥* | 7.82              | 14.00 | 1.32 | (44.37)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 5.87              | 40.13 | 2.76 | (29.37)        | 168  | 青島啤酒  | 44.00             | 42.94 | 2.84 | (5.65)         |
| 914  | 海螺水泥  | 42.40             | 15.25 | 2.27 | 4.43           | 6116 | 拉夏貝爾  | 8.18              | 6.19  | 0.95 | (54.99)        |
| 2009 | 金隅股份  | 3.49              | 11.27 | 0.67 | (40.79)        | 1533 | 莊園牧場* | 8.60              | 12.92 | 1.29 | (56.79)        |
| 2202 | 萬科*   | 37.00             | 14.43 | 2.94 | (13.57)        | 553  | 南京熊貓  | 3.97              | 32.24 | 0.89 | (51.36)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.74              | 7.33  | 0.42 | (49.15)        | 763  | 中興通訊* | 27.20             | 16.18 | 3.19 | (27.67)        |
| 1528 | 美凱龍   | 9.07              | 7.03  | 0.69 | (56.73)        | 921  | 海信科龍* | 10.36             | 10.50 | 2.35 | (35.76)        |
| 1065 | 創業環保  | 4.45              | 10.53 | 1.03 | (66.11)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 13.48             | 8.10  | 1.28 | (34.89)        |
|      |       |                   |       |      |                | 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**

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

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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