

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	30,093.38	0.24	(3.15)
H股	11,998.34	(0.02)	(3.45)
紅籌	4,408.61	0.29	(2.38)
HSC大型股	2,528.24	0.21	(3.29)
HSC中型股	5,326.69	0.31	(3.20)
AH股溢價	125.85	(0.84)	(0.07)
滬深300	3,886.92	(0.30)	0.18
富時中國A50	12,728.52	2.05	(4.09)
上證180	8,308.10	1.25	(3.76)
上證380	5,363.06	0.87	(1.80)
臺北加權	10,845.92	(0.18)	(1.45)
日經225	21,267.75	0.72	(3.33)
道瓊斯	23,644.19	(1.90)	0.47
標普500	2,581.88	(2.23)	(0.25)
納斯達克	6,870.12	(2.74)	(1.75)
德國DAX 30	12,031.83	0.76	(0.56)
富時100	7,070.13	0.36	1.69
法國CAC 40	5,161.68	0.61	(0.11)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	64.48	0.16	0.28
紐約期金(美元/t oz)	1,324.00	(0.02)	(0.26)
標普高盛商品指數	450.03	(0.67)	(0.06)
CRB大宗商品期貨價格指數	194.31	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,454.04	0.15	(0.04)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.7999	(0.99)	(1.14)
美元兌人民幣	6.2781	(0.98)	(0.84)
美元兌港元	7.8482	0.00	0.28
美元兌日元	106.63	1.27	(0.05)
歐元兌美元	1.2313	0.09	0.98
英鎊兌美元	1.4069	(0.19)	2.25
澳元兌美元	0.7668	(0.33)	(1.21)

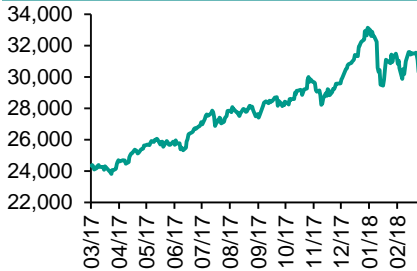
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.7660	(1.70)	(7.90)
香港(10年期)	1.90200	(6.60)	(7.00)
美國(10年期)	2.76980	(5.46)	(9.08)

來源：彭博

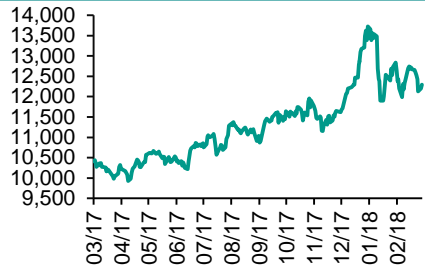
每天導讀

各股市走勢圖

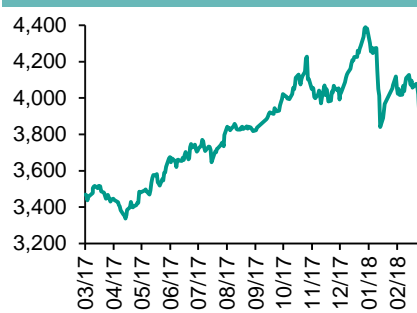
恒指走勢圖



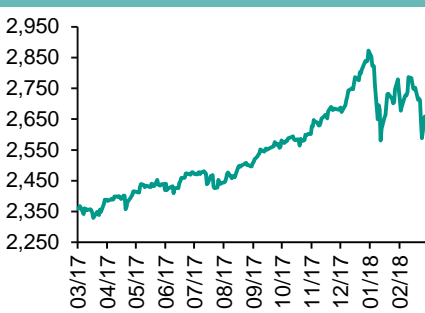
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上週美國股市三大指數震蕩上漲，但昨天却回落，標普500指數的跌幅更超過2%，由於中國公布對美國128項進口商品加征關稅，拖累與清單相關的行業股份，同時也使市場擔憂中美貿易戰將會繼續升溫；昨天標普500指數中10個行業指數均下跌，其中除了能源、公用事業和電信服務指數，其他行業指數的跌幅均超過2%，非核心消費產品指數領跌。上週恒指及國指均下跌；上週最後一個交易日港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數領漲，信息科技業指數領跌。上週上證綜指和深成指上漲，但昨天却出現下跌，市場避險情緒加大；昨天滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中僅工業、信息技術及電信業務指數上漲，而醫藥衛生指數領跌。截至最新一個交易日，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為16.0倍、16.6倍、11.6倍、7.8倍、12.3倍、18.4倍。上週道指、標普500指數、上證綜指、深成指分別累漲2.42%、2.03%、0.51%、4.1%。恒指、國指分別累跌0.71%、1.07%。今天將公布歐元區/德國/法國3月Markit製造業PMI終值、德國2月零售銷售環比、香港2月零售銷售額同比。

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
美國	首次失業人數	3月24日	230k	215k	227k*
美國	持續領取失業救濟人數	3月17日	1870k	1871k	1836k*
美國	個人開支	2月	0.2%	0.2%	0.2%
日本	工業產值 同比	2月	2.3%	1.4%	2.5%
中國	製造業採購經理指數	3月	50.6	51.5	50.3
中國	非製造業採購經理指數	3月	54.6	54.6	54.4

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 路透：特朗普據稱將於本周公布適用美國關稅的進口中國產品名錄
- 中國央行貨幣金銀工作會議：2018年開展對各類虛擬貨幣的整頓清理
- 中國人民銀行：3月22日起調整常備借貸便利利率
- 中國文化和旅遊部處罰新浪視頻、愛奇藝等提供惡搞視頻的網站
- 新華社：中央強調化解金融風險，優先處理可能引發系統性風險的問題
- 美國3月份製造業增速放緩，因原材料價格上漲
- 特朗普據稱推動兩周內就北美自由貿易協定談判達成原則性共識
- 行業組織稱中國關稅傷害加利福尼亞柑橘果農

國際經濟要聞

路透：特朗普據稱將于本周公布適用美國關稅的進口中國產品名錄

路透社援引未具名政府官員的話報道稱，特朗普政府將于本周公布被納入美國關稅目標的中國進口產品名錄。名錄中料將包括高科技產品，關稅正式生效可能要到兩個多月之後。美國貿易代表辦公室公布名錄的最後期限是周五。(彭博)

美國3月份製造業增速放緩，因原材料價格上漲

美國供應管理學會周一公布的數據顯示，美國工廠3月增幅略微放緩，原材料價格幾乎達到7年高點，因贊助商難以跟上需求。製造業指數從2月份的60.8下滑至59.3（預估59.7）；50以上表明擴張。新訂單指標從64.2降至61.9，為8月份以來的最低水平。(彭博)

特朗普據稱推動兩周內就北美自由貿易協定談判達成原則性共識

根據知情人士透露，特朗普政府正在推動美國、加拿大和墨西哥原則性達成北美自由貿易協定(Nafta)，并于4月13至14日秘魯舉行的美洲國家峰會上宣布。知情者表示，特朗普政府本周將在華盛頓主持談判，試圖在剩餘的重大分歧上取得突破。(彭博)

行業組織稱中國關稅傷害加利福尼亞柑橘果農

美國加利福尼亞柑橘協會(California Citrus Mutual)負責人Joel Nelsen周一在電子郵件聲明中稱，中國對美國水果和蔬菜徵收關稅的決定將直接傷害該州的種植者。“中國施加的報復性關稅有損我們的產品競爭力，抬高了中國消費者的成本，中國是加州柑橘的重要市場。”(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行貨幣金銀工作會議：2018年開展對各類虛擬貨幣的整頓清理

中國央行副行長范一飛在貨幣金銀工作電視電話會議上強調，2018年要扎實推進央行數字貨幣研發，提升現金服務水平。高度重視并切實加強人民幣質量管控，開展大額現金管理，開展對各類虛擬貨幣的整頓清理，著力構建反假貨幣工作機制。要大力整治現金流通領域的亂象。(彭博)

中國人民銀行：3月22日起調整常備借貸便利利率

中國央行發布消息，3月對金融機構開展常備借貸便利操作共540.6億元人民幣，3月末常備借貸便利餘額為482.1億元。常備借貸便利利率發揮了利率走廊上限的作用，有利于維護貨幣市場利率平穩運行。(彭博)

中國文化和旅游部處罰新浪視頻、愛奇藝等提供惡搞視頻的網站

中國文化和旅游部公布網絡文化市場典型案件，稱查處新浪視頻、愛奇藝等5家提供惡搞紅色經典及英雄人物視頻的網站，依法給予當事人罰款的高限處罰。(彭博)

新華社：中央強調化解金融風險，優先處理可能引發系統性風險的問題

新華社報道，習近平主持召開中央財經委員會第一次會議。會議指出，打好防範化解金融風險攻堅戰，要堅持底綫思維，抓住主要矛盾；要集中力量，優先處理可能威脅經濟社會穩定和引發系統性風險的問題。(彭博)

企業要聞

日本軟銀據稱有意斥資96億美元入股瑞士再保險

據知情人士透露，軟銀集團距離入股瑞士再保險又近了一步，這筆交易對這家再保險公司的估值可能會高達370億瑞郎(390億美元)。因事屬機密而不願具名的知情人士說，億萬富豪孫正義旗下的軟銀眼下正在舉行磋商，擬以每股100到105瑞郎的價格購入25%的瑞士再保險股份。(彭博)

經濟觀察報：比亞迪考慮對旗下動力電池和光伏板塊拆分上市

《經濟觀察報》未援引消息來源稱，比亞迪意欲對旗下動力電池和光伏板塊進行拆分并進一步推動上市。報道稱，目前，比亞迪已經就動力電池領域與長城、北汽、廣汽等各大汽車主機廠進行業務對接。(彭博)

日產汽車和法國雷諾據稱在談判合并成一家公司

匿名的知情人士表示，法國雷諾和日產汽車正在商談合并，從而創建一家新公司，作為一支股票交易。雷諾目前持有43%的日產汽車股權，日產汽車又反過來持有雷諾的15%股權。(彭博)

海航集團據稱與基匯資本談判，擬出售舊金山一幢辦公樓

一名瞭解商談情況的人士透露，海航集團在洽談將舊金山的一棟寫字樓出售給私募股權公司基匯資本。這家中國企業集團正力圖剝離數十億美元的資產。海航于2016年8月以2.55億美元的價格購買了該物業。(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	8.06	6.68	0.95	(14.02)	895	東江環保*	10.54	15.11	2.12	(43.25)
1398	工商銀行	6.73	6.74	0.94	(9.54)	1635	大眾公用	3.07	15.01	0.99	(49.81)
1288	農業銀行	4.46	6.12	0.86	(9.77)	753	中國國航	10.00	14.91	1.35	(29.60)
3988	中國銀行	4.22	5.86	0.72	(15.27)	670	東方航空	5.70	11.78	1.22	(36.04)
3328	交通銀行	6.15	5.29	0.61	(21.29)	1055	南方航空	8.10	10.85	1.31	(35.81)
3968	招商銀行	32.15	9.25	1.46	(12.12)	1919	中國遠洋	3.89	-	1.56	(47.36)
998	中信銀行	5.36	4.95	0.58	(33.84)	2866	中海集運	1.46	6.30	0.96	(61.52)
6818	光大銀行	3.77	4.74	0.59	(26.34)	1138	中海發展	4.04	13.72	0.48	(39.73)
1988	民生銀行	7.63	4.57	0.62	(24.35)	2880	大連港	1.32	28.02	0.76	(58.37)
2628	中國人壽	21.60	15.21	1.52	(32.75)	3369	秦港股份	2.21	10.71	0.74	(68.16)
2318	中國平安	79.80	12.73	2.47	(3.71)	317	廣船國際	11.00	-	1.23	(58.72)
2601	中國太保	35.15	20.51	1.94	(19.91)	2039	中集集團*	12.24	12.33	0.96	(41.63)
1336	新華保險	36.55	16.95	1.43	(37.63)	1800	中國交建	8.06	5.86	0.62	(49.98)
6030	中信證券	17.96	15.37	1.95	(21.42)	390	中國中鐵	5.44	7.23	0.73	(40.95)
6837	海通證券	10.38	11.10	0.81	(27.06)	1186	中國鐵建	7.86	5.82	0.63	(35.35)
2611	國泰君安	17.04	11.89	1.11	(20.12)	1766	中國中車	6.69	14.18	1.34	(47.09)
1776	廣發證券*	14.42	10.28	1.04	(29.47)	525	廣深鐵路	4.64	26.27	0.92	(18.84)
6886	華泰證券	15.10	9.33	0.99	(29.38)	177	寧滬高速	11.10	12.49	1.90	(6.88)
6099	招商證券	11.24	11.21	0.94	(48.01)	548	深圳高速	7.99	9.79	1.08	(23.71)
3958	東方證券	7.30	11.77	0.87	(52.99)	995	皖通高速	6.00	8.24	0.90	(48.92)
6178	光大證券	9.10	11.14	0.69	(40.54)	107	成渝高速	2.77	7.27	0.49	(44.24)
6881	銀河證券	5.22	10.61	0.66	(59.79)	2238	廣汽集團	14.46	8.72	1.52	(46.22)
1375	中州證券	2.93	14.91	0.91	(62.50)	1211	比亞迪*	61.20	36.11	2.62	(12.43)
857	中石油	5.39	33.79	0.66	(43.55)	2333	長城汽車	7.87	11.35	1.17	(44.65)
386	中石化	6.89	13.23	0.92	(16.62)	2338	潍柴動力	8.80	5.97	1.60	(14.55)
338	上石化	4.77	6.72	1.46	(36.52)	3606	福耀玻璃	30.25	19.35	3.20	1.02
1033	石化油服	1.18	-	-	(55.62)	1108	洛陽玻璃	3.84	19.50	3.09	(83.11)
2883	中海油田	8.09	929.88	0.89	(42.95)	38	一拖股份	2.92	23.90	0.48	(65.85)
568	山東墨龍*	1.18	-	0.41	(79.40)	1157	中聯重科*	3.00	15.92	0.49	(42.91)
1088	中國神華	19.50	6.50	1.02	(26.07)	564	鄭煤機	4.23	22.52	0.54	(47.22)
1898	中煤能源	3.14	11.22	0.37	(50.96)	1057	浙江世寶*	1.95	22.97	0.83	(75.04)
1171	兗州煤業	10.00	5.61	0.86	(40.52)	1072	東方電氣	6.11	-	0.53	(45.73)
902	華能國際	5.27	51.71	0.91	(38.09)	2727	上海電氣	2.72	13.81	0.63	(63.38)
991	大唐發電	2.35	6.37	0.61	(49.12)	2208	金風科技*	12.58	12.94	1.58	(40.29)
1071	華電國際	3.02	51.38	0.57	(36.16)	42	東北電氣	1.28	-	5.08	(69.21)
1618	中國中冶	2.24	7.52	0.60	(52.40)	187	京城機電	2.28	34.94	1.55	(72.82)
347	鞍鋼股份*	7.50	7.76	0.87	(0.85)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.36	4.99	0.87	(25.43)	2607	上海醫藥	21.00	12.85	1.33	(30.68)
1053	重慶鋼鐵	1.51	-	0.64	(48.30)	2196	復星醫藥	48.20	30.27	3.81	(8.15)
2600	中國鋁業	4.35	39.44	1.32	(27.40)	1513	麗珠醫藥*	63.20	6.25	2.62	(26.88)
358	江西銅業	11.20	17.82	0.65	(48.25)	874	白雲山	24.20	15.31	1.67	(33.26)
2899	紫金礦業	3.51	17.94	1.85	(36.09)	719	新華製藥*	8.00	14.03	1.33	(47.81)
3993	洛陽鉬業	5.92	39.98	2.75	(44.20)	168	青島啤酒	41.00	35.14	2.59	(17.86)
914	海螺水泥	42.75	11.44	2.03	6.73	6116	拉夏貝爾	8.24	6.70	0.94	(58.19)
2009	金隅股份	3.54	11.30	0.67	(42.94)	1533	莊園牧場*	8.39	14.61	1.24	(67.95)
2202	萬科*	35.80	11.29	2.39	(14.36)	553	南京熊貓	4.05	32.49	0.90	(58.56)
588	北京北辰	2.71	7.16	0.41	(50.55)	763	中興通訊*	25.55	18.73	2.71	(31.40)
1528	美凱龍	9.19	6.57	0.69	(52.87)	921	海信科龍*	8.95	8.96	2.01	(41.61)
1065	創業環保	4.43	10.36	1.01	(74.41)	1812	晨鳴紙業*	13.26	6.51	1.24	(38.91)
						811	新華文軒	6.27	NA	-	(61.09)

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