

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	30,548.77	0.79	(3.06)
H股	12,197.70	0.57	(3.66)
紅籌	4,419.53	0.03	(1.81)
HSC大型股	2,566.82	0.75	(3.23)
HSC中型股	5,378.36	0.87	(4.31)
AH股溢價	124.46	(2.09)	(0.24)
滬深300	3,879.89	(0.64)	(4.77)
富時中國A50	12,721.21	(1.84)	(5.54)
上證180	8,302.72	(1.16)	(4.71)
上證380	5,283.67	1.92	(3.93)
臺北加權	10,840.05	0.15	(1.87)
日經225	20,766.10	(4.51)	(4.88)
道瓊斯	24,202.60	2.84	(1.66)
標普500	2,658.55	2.72	(2.00)
納斯達克	7,220.54	3.26	(1.68)
德國DAX 30	11,787.26	(0.83)	(3.52)
富時100	6,888.69	(0.48)	(2.19)
法國CAC 40	5,066.28	(0.57)	(3.00)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	65.56	0.02	3.41
紐約期金(美元/t oz)	1,352.80	(0.16)	3.12
標普高盛商品指數	453.42	(0.38)	2.75
CRB大宗商品期貨價格指數	195.77	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,466.68	(0.10)	1.65

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.7954	(1.51)	(1.61)
美元兌人民幣	6.2413	(1.48)	(1.36)
美元兌港元	7.8466	0.03	0.24
美元兌日元	105.51	(0.97)	(1.73)
歐元兌美元	1.2457	1.76	1.83
英鎊兌美元	1.4238	1.71	2.37
澳元兌美元	0.7755	0.94	(0.44)

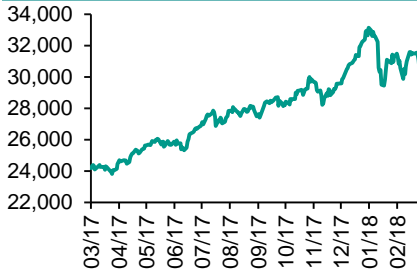
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.7400	(9.50)	(13.10)
香港(10年期)	1.99700	6.10	4.90
美國(10年期)	2.85200	(0.35)	(1.03)

來源：彭博

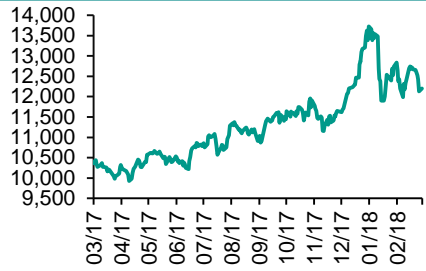
每天導讀

各股市走勢圖

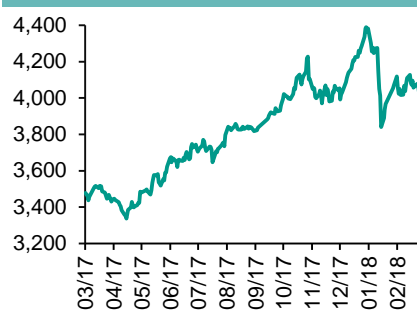
恒指走勢圖



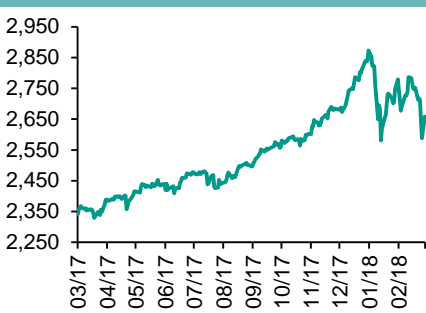
國指走勢圖



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，美股從兩年來的最大周跌幅中反彈，主要股指上漲2.7%以上，有迹象顯示貿易衝突加劇的局勢開始緩解。標普500指數中10個行業指數均上升，其中信息技術指數及金融指數領漲。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX 30指數跌幅較大。昨天恒指及國指均上升，恒指升幅較大。港股11個行業指數表現不一，其中能源業指數領漲、僅電訊業指數下跌。昨天上證綜指下跌，深成指上升。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中醫藥衛生指數領漲；金融地產指數領跌。全日滬股通錄21.47億人幣淨流入，南向淨流出20.98億人幣，連續四日「走資」。全日深股通錄18.94億人幣淨流入，南向淨流入6.3億人幣。昨天滬深兩市兩融餘額漲至9988億元，滬深兩市總交易量降至4709億元。今天將公布歐元區2月貨幣供應M3及意大利3月消費者信心指數。

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
美國	達拉斯聯儲行製造業活動指數	3月	33.5	21.4	37.2
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	2月	0.15	0.88	0.02*
法國	GDP季環比	4Q	0.6%	0.7%	0.6%
巴西	FGV建設成本月環比	3月	0.17%	0.23%	0.14%
新加坡	工業產值經季調月環比	2月	-8.4%	-0.5%	4.7%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟稱不會在威脅下向美國開出優惠貿易條款
- 劉士余：有信心有能力建設好內地原油期貨市場
- 法蘭西季GDP終值意外略上修季增加快至0.7%
- 諮商會：中國2月經濟領先指標按月續升1.1%屢創新高
- 美經濟學者指特朗普拒任命世貿法官令機制癱瘓
- 中銀監：2月末銀行金融機構負債總額按年增7.7%
- 歐盟確認英國脫歐貿易談判鋼頸
- 發改委：首兩個月內地經濟續穩中向好

國際經濟要聞

歐盟稱不會在威脅下向美國開出優惠貿易條款

法國總統馬克龍及歐盟官員表示，會要求美國永久豁免進口鋼鐵及鋁材關稅，而非暫時性豁免，歐盟亦不會在勒索下對美國開出更優惠貿易條款。美國給予進口歐盟鋼鐵及鋁材豁免至5月1日，美國總統特朗普曾表示，視乎歐盟是否願意改動對美國出口的不公平待遇。(彭博)

法國末季GDP終值意外略上修季增加快至0.7%

法國統計局數據顯示，受惠強勁私人投資及出口增長加快帶動，經季節及工作日調整後，法國去年第四季國內生產總值(GDP)終值意外上修按季增長加快至0.7%，市場原先預期確認原先季增略加快至0.6%；但按年確認增速繼續加快至2.5%，為2011年首季以來最好。(彭博)

美經濟學者指特朗普拒任命世貿法官令機制癱瘓

諾貝爾經濟學獎得主斯蒂格利茨(Joseph Stiglitz)表示，美國總統特朗普拒絕為世貿任命新法官，導致世貿上訴機制癱瘓。他指世貿委任新法官傳統上須經所有成員一致同意，目前亦不願改變慣例，但他認為可能要打破慣例，讓基於規則建立的體制得以維持。(彭博)

歐盟確認英國脫歐貿易談判綱領

歐洲理事會主席圖斯克表示，歐盟同意就英國脫歐後雙方未來貿易關係的談判綱領。歐盟英國脫歐首席談判代表巴尼耶表示，下月展開的新一輪英國脫歐談判會按照有關原則進行，並要尊重歐盟個體及歐洲共同市場。歐盟與英國早前協議，英國明年3月脫離歐盟後設立21個月過渡期。(彭博)

大中華經濟要聞

劉士余：有信心有能力建設好內地原油期貨市場

中國原油期貨正式在上期所子公司上海國際能源交易中心上線交易，中證監主席劉士余出席並致辭表示，中國原油期貨從醞釀到正式上市歷經17年，將始終信仰科學，遵從法制，放眼全球，支持創新。有信心、有決心、有能力，把有中國特色的原油期貨市場建設好，功能發揮好。(彭博)

諮商會：中國2月經濟領先指標按月續升1.1%屢創新高

諮商會數據顯示，中國今年2月經濟領先指標(LEI)按月升幅放緩至1.1%(前值上修急升1.9%)，報125.8，屢創新高。同步指標(CEI)按月升幅加快至1.5%(前值大幅上修急彈1.2%)，報112.5，續創新高。(彭博)

中銀監：2月末銀行金融機構負債總額按年增7.7%

中銀監數據顯示，2月末銀行業金融機構資產總額248.34萬億元人民幣(下同)，按年增8%。銀行業金融機構負債總額228.65萬億元，按年增7.7%。其中，商業銀行資產總額192.37萬億元，按年增7%。(彭博)

發改委：首兩個月內地經濟續穩中向好

發改委任何立峰表示，今年首兩個月內地經濟延續穩中向好形勢，消費升級作用不斷提高，中國推動經濟高質量發展。不過，內地經濟仍面對不少挑戰，包括創新動力不足、防範風險及防污染等方面任重道遠。(彭博)

企業要聞

兗煤：煤價維持每噸500至700元人民幣屬合理

兗州煤業副董事長李偉預期，今年內地經濟由高速增長轉向高質量發展，宏觀經濟穩中向好，而內地政府計劃在今年再壓減1.5億噸產能，將對煤炭價格帶來有力支撐。煤炭價格維持在每噸500至700元人民幣(下同)是合理水平。(彭博)

美將立法拒向使用華為中興設備網絡商提供偏遠地區建網補貼

美國聯邦通訊委員會將提出，不允許購買華為或中興設備的網絡供應商，申請大眾服務基金。華為目前在美國通訊網絡硬件市場佔有率不足1%，但有意見指全球將轉用5G網絡，美國要及時阻止華為增大市佔。(彭博)

螞蟻金服與茅台開展區塊鏈技術合作，防偽系統年內上線

引述螞蟻金服區塊鏈技術負責人張輝表示，去年年底，螞蟻金服正式和國酒茅台進行了合作，提供有關於茅台的正品防偽溯源的基於區塊鏈的服務系統。目前系統正在內線公測，應該年內全部上線。(彭博)

招行續處理非優質資產，非標資產僅佔少數

招行去年不良貸款實現雙降，副行長唐志宏透露，去年處置部分內置不良客戶資產，包括產能過剩及高風險的行業，規模達到408億元人民幣，今年將會繼續調整。該行表外資產中非標資產僅佔少數。(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	8.19	6.88	0.98	(12.25)	895	東江環保*	10.76	15.44	2.17	(40.11)
1398	工商銀行	6.72	6.80	0.96	(10.54)	1635	大眾公用	3.00	14.68	0.97	(51.13)
1288	農業銀行	4.40	6.04	0.85	(7.69)	753	中國國航	10.20	15.67	1.46	(25.55)
3988	中國銀行	4.23	5.72	0.72	(15.03)	670	東方航空	5.93	12.26	1.27	(31.81)
3328	交通銀行	6.23	5.36	0.62	(19.47)	1055	南方航空	8.73	11.70	1.41	(30.38)
3968	招商銀行	32.30	9.30	1.46	(11.07)	1919	中國遠洋	4.02	-	1.62	(45.58)
998	中信銀行	5.35	4.94	0.58	(33.00)	2866	中海集運	1.47	6.34	0.97	(60.73)
6818	光大銀行	3.76	4.76	0.51	(26.14)	1138	中海發展	4.16	14.14	0.49	(36.74)
1988	民生銀行	7.76	4.65	0.63	(21.87)	2880	大連港	1.32	24.74	0.76	(57.68)
2628	中國人壽	22.05	15.53	1.56	(32.14)	3369	秦港股份	2.25	10.91	0.75	(65.91)
2318	中國平安	84.00	13.40	2.60	(1.40)	317	廣船國際	10.56	-	1.18	(58.63)
2601	中國太保	37.10	21.66	2.05	(19.40)	2039	中集集團*	12.32	16.06	1.03	(38.67)
1336	新華保險	38.00	17.63	1.49	(33.66)	1800	中國交建	8.10	5.89	0.63	(49.16)
6030	中信證券	18.16	15.55	1.97	(19.23)	390	中國中鐵	5.34	7.10	0.72	(41.85)
6837	海通證券	10.52	12.43	0.86	(25.45)	1186	中國鐵建	7.89	5.84	0.63	(34.06)
2611	國泰君安	17.06	12.26	1.11	(18.76)	1766	中國中車	6.92	15.06	1.39	(45.09)
1776	廣發證券*	14.68	10.47	1.06	(26.10)	525	廣深鐵路	4.70	27.44	0.95	(18.47)
6886	華泰證券	15.04	13.44	1.03	(26.59)	177	寧滬高速	11.18	12.58	1.92	(5.68)
6099	招商證券	11.40	10.16	0.80	(45.75)	548	深圳高速	7.79	9.55	1.05	(25.59)
3958	東方證券	7.38	11.90	0.88	(51.40)	995	皖通高速	6.00	8.24	0.90	(48.13)
6178	光大證券	9.11	11.16	0.69	(39.46)	107	成渝高速	2.80	7.35	0.49	(42.75)
6881	銀河證券	5.39	8.41	0.70	(56.93)	2238	廣汽集團	15.70	9.48	1.65	(40.14)
1375	中州證券	3.00	15.27	0.93	(60.26)	1211	比亞迪*	69.95	38.94	3.05	(7.18)
857	中石油	5.45	34.18	0.67	(43.64)	2333	長城汽車	8.17	11.78	1.22	(42.96)
386	中石化	6.93	13.31	0.93	(16.35)	2338	潍柴動力	8.12	7.81	0.80	(16.78)
338	上石化	4.75	6.69	1.46	(36.23)	3606	福耀玻璃	30.40	19.45	3.22	(4.27)
1033	石化油服	1.18	-	2.12	(57.21)	1108	洛陽玻璃	3.84	19.51	3.09	(82.74)
2883	中海油田	8.32	-	0.93	(43.01)	38	一拖股份	2.94	24.07	0.48	(65.90)
568	山東墨龍*	1.23	-	0.43	(77.85)	1157	中聯重科*	3.05	16.20	0.50	(41.52)
1088	中國神華	19.70	6.54	1.04	(25.03)	564	鄭煤機	4.13	22.00	0.53	(46.18)
1898	中煤能源	3.20	11.44	0.38	(49.51)	1057	浙江世寶*	2.00	23.57	0.85	(74.39)
1171	兗州煤業	9.75	5.47	0.84	(38.62)	1072	東方電氣	5.99	-	0.52	(44.95)
902	華能國際	5.30	52.03	0.92	(37.35)	2727	上海電氣	2.73	13.87	0.63	(63.35)
991	大唐發電	2.30	6.23	0.60	(49.36)	2208	金風科技*	13.54	13.93	1.70	(39.27)
1071	華電國際	2.82	50.75	0.52	(37.22)	42	東北電氣	1.27	-	5.04	(69.16)
1618	中國中冶	2.27	7.63	0.61	(51.87)	187	京城機電	2.19	33.57	1.49	(71.51)
347	鞍鋼股份*	7.07	13.06	0.89	(2.81)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.38	5.02	0.87	(21.93)	2607	上海醫藥	20.75	12.70	1.31	(30.01)
1053	重慶鋼鐵	1.50	-	0.64	(47.04)	2196	復星醫藥	50.60	31.79	4.00	(12.71)
2600	中國鋁業	4.27	38.73	1.29	(28.85)	1513	麗珠醫藥*	65.90	6.53	2.74	(27.70)
358	江西銅業	11.30	26.86	0.67	(47.53)	874	白雲山	25.05	15.85	1.73	(32.94)
2899	紫金礦業	3.60	18.41	1.90	(36.17)	719	新華製藥*	8.50	14.91	1.41	(43.70)
3993	洛陽鉬業	6.29	42.49	2.92	(42.26)	168	青島啤酒	41.00	39.54	2.61	(18.28)
914	海螺水泥	42.60	11.40	2.02	8.73	6116	拉夏貝爾	8.35	6.79	0.95	(56.35)
2009	金隅股份	3.64	11.62	0.69	(38.45)	1533	莊園牧場*	8.29	12.30	1.23	(70.29)
2202	萬科*	32.40	10.22	2.16	(14.39)	553	南京熊貓	4.04	32.42	0.89	(57.79)
588	北京北辰	2.68	7.09	0.41	(50.17)	763	中興通訊*	25.70	18.85	2.73	(30.16)
1528	美凱龍	9.49	7.27	0.72	(50.74)	921	海信科龍*	8.86	8.88	1.99	(39.72)
1065	創業環保	4.29	10.03	0.98	(71.77)	1812	晨鳴紙業*	12.96	7.69	1.22	(38.83)
						811	新華文軒	6.16	NA	-	(59.70)

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