

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的 H 股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	31,549.93	0.11	(0.16)
H股	12,597.42	(0.50)	(1.17)
红筹	4,516.91	0.36	(0.19)
HSC大型股	2,659.17	0.25	0.02
HSC中型股	5,622.80	0.04	(0.39)
AH股溢价	126.18	1.14	1.50
沪深300	4,077.70	0.08	(0.33)
富时中国A50	13,478.06	0.07	0.19
上证180	8,733.68	0.24	0.32
上证380	5,510.94	0.21	(1.28)
台北加权	11,010.84	(0.33)	(0.76)
日经225	21,380.97	(0.90)	(2.22)
道琼斯	24,727.27	0.47	(1.12)
标普500	2,716.94	0.15	(1.75)
纳斯达克	7,364.30	0.27	(1.95)
德国DAX 30	12,307.33	0.74	0.71
富时100	7,061.27	0.26	(1.09)
法国CAC 40	5,252.43	0.57	0.18

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	63.75	0.33	4.58
纽约期金(美元/t oz)	1,309.70	(0.17)	(1.20)
标普高盛商品指数	446.15	1.10	1.27
CRB大宗商品期货价格指数	194.15	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,440.46	0.57	(0.25)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8073	0.37	(0.33)
美元兑人民币	6.3328	0.41	(0.08)
美元兑港元	7.8449	0.05	0.25
美元兑日元	106.50	0.17	(1.20)
欧元兑美元	1.2249	(0.96)	(0.28)
英镑兑美元	1.4004	0.30	0.62
澳元兑美元	0.7689	(2.39)	(1.47)

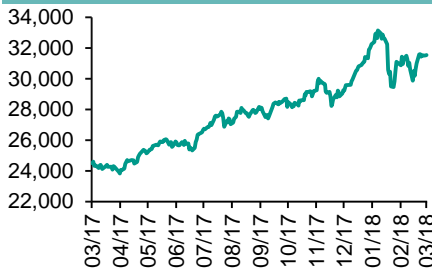
政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.8230	(3.90)	(6.80)
香港(10年期)	1.91900	(8.10)	(7.60)
美国(10年期)	2.89590	5.33	0.63

来源: 彭博

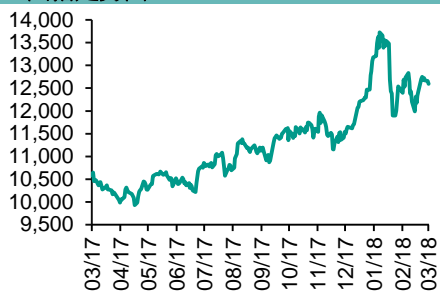
每天导读

各股市走势图

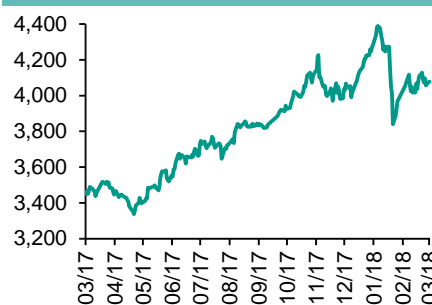
恒指走势图



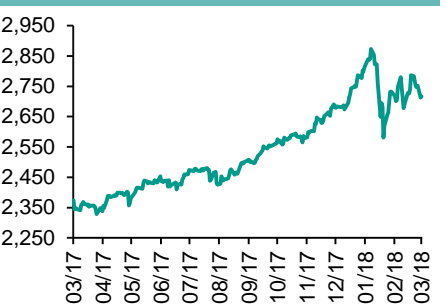
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美国股市三大指数均上升, 油价向上刺激能源股表现。标普500指数中10个行业指数表现不一, 其中能源指数领涨, 电信服务指数领跌。昨天欧洲三大股市均上升, 银行股上升, 但科技股受压。昨天恒指上升, 国指下跌。港股11个行业指数表现不一, 其中消费品制造业指数领涨, 消费服务业指数领跌。昨天上证综指及深成指均上升, 上证综指升幅较大。沪深300指数中10个行业指数表现不一, 其中医药卫生指数领涨; 可选消费指数领跌。港股通(沪)全天使用额度为3.52亿元, 使用比例为3.35%; 因卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为135.18亿元。港股通(深)全天使用额度为6.20亿元, 使用比例为5.90%; 因卖盘多于买盘, 深股通全天使用额度为131.96亿元。昨天沪深两市两融余额涨至10084亿元, 沪深两市总交易量涨至4041亿元。今天将公布美国第四季度经常项目余额及美国2月二手房销量年率。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
英国	CPI 月环比	2月	2.8%	2.7%	3.0%
英国	CPI 同比	2月	2.5%	2.4%	2.7%
德国	PPI同比	2月	2.0%	1.8%	2.1%
德国	生产者价格指数月环比	2月	0.1%	-0.1%	0.5%
欧元区	ZEW调查预期	3月	NA	13.4	29.3
欧元区	消费者信心指数	3月	0.0	0.1	0.1

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国据悉拟最早本周对中国出口商品施以重税
- 耶伦: 美联储需逐步提高利率, 以防经济过热
- 德国经济部长更加乐观地认为可以避免与美国发生贸易战
- 面对保护主义升温, G-20会议公报强调贸易的重要性
- 李克强: 中国会继续坚持开放 希望避免贸易战
- 李克强: 今年养老金基金调节制度中央将收取3%以弥补不足省份
- 香港2月份整体消费物价同比上升3.1%, 预估增加2.2%
- 台湾1-2月外销订单金额创历年同期新高

国际经济要闻

美国据悉拟最早本周对中国出口商品施以重税

据知情人士透露，特朗普政府拟最早本周对中国商品征收最高达600亿美元的关税，以惩罚其所称中国窃取美国企业知识产权的行为。知情人士称，美国政府正考虑对电子消费品、鞋履、服饰等中国产商品广泛征收关税，并限制中国在美国的投资。(彭博)

耶伦：美联储需逐步提高利率，以防经济过热

前美联储主席珍妮特·耶伦表示，为了防止美国经济过热，需要提高利率，但必须调校步伐以推动通胀升向央行2%的目标。“我认为美联储应该、而且已经在逐步提高利率，以稳定就业市场，将就业增长速度降低到可持续水平，以避免经济过热，”耶伦表示。(彭博)

德国经济部长更加乐观地认为可以避免与美国发生贸易战

德国经济部长阿尔特迈尔表示，在华盛顿与美国官员交谈之后，他更乐观地认为可以避免贸易战。阿尔特迈尔说，他与美国商务部长罗斯的谈话，发生在“非常好的和建设性的气氛中”，双方都看到了找到一个解决方案的机会，以避免全球最大经济体与其贸易伙伴发生严重贸易冲突。(彭博)

面对保护主义升温，G-20会议公报强调贸易的重要性

20国集团的各经济体强调了国际贸易的重要性，同时警告称，快速的货币紧缩和地缘政治紧张局势有可能削弱2010年以来最广泛的全球经济增长。“强劲的基本面、稳健的政策和有弹性的国际货币体系对汇率的稳定以及有助于实现强劲、可持续经济和投资增长至关重要”。(彭博)

大中华经济要闻

李克强：中国会继续坚持开放 希望避免贸易战

中国国务院总理李克强表示，中国开放的门会越开越大，包括将全面放开制造业，并重申不希望看到贸易战。“中美打贸易战对双方都没有好处，没有赢家。如果用‘打仗’这个词来形容贸易的话，也有悖于贸易的原则。贸易要通过协商、谈判、对话来解决争端”李克强表示。(彭博)

李克强：今年养老金基金调节制度中央将收取3%以弥补不足省份

中国国务院总理李克强表示，养老金的保证足额发放、按时领取是政府必须做到的。今年将采取职工养老保险基金调节制度，中央收取3%，以后还会有所提高，以弥补有些省可能会发生的不足。(彭博)

香港2月份整体消费物价同比上升3.1%，预估增加2.2%

香港政府在网站发布2月份整体消费物价数据，剔除所有政府一次性纾困措施的影响，2月份综合消费物价指数按年升幅为3.1%，预估增加2.2%。(彭博)

台湾1-2月外销订单金额创历年同期新高

台湾经济部新闻稿指出，累计1至2月金额为755.2亿美元仍为历年同期新高，较上年同期增长8.3%，受惠于高效能运算、车用电子、虚拟货币采矿、游戏机等需求续增，但智能手机增长减缓。(彭博)

企业要闻

公告：海航酒店控股境内公司债发行申请已中止

据上海证券交易所网站日期为3月19日的公告，海航酒店控股集团有限公司在境内市场非公开发行20亿元人民币公司债券的申请已经中止。公告未说明中止理由。(彭博)

澎湃：富力地产接手海航集团出售的海南大英山CBD项目

澎湃新闻未给出消息来源报道称，广东地产商富力地产接手了海航集团在海南的大英山CBD项目。报道没有提供成交价格等细节。(彭博)

碧桂园去年盈利升近1.3倍

碧桂园去年盈利260.6亿元人民币，按年升1.26倍，受惠于收入及毛利率上升、控制费用。核心盈利246.9亿元，按年亦升近1.1倍。全年收入2269亿元，按年升48.2%。(RTHK)

华润置地去年盈利按年升18%

华润置地去年盈利230.2亿元，按年增长18%，扣除投资物业评估增值，核心盈利191.6亿元，按年增长17.7%。派末期息每股86.7仙。期内，营业额1185.9亿元，按年增长8.5%。(RTHK)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)
939	建设银行	8.42	7.13	1.02	(16.18)	895	东江环保*	10.66	15.40	2.16	(43.27)
1398	工商银行	6.87	7.00	0.99	(15.06)	1635	大众公用	3.17	15.62	1.03	(53.04)
1288	农业银行	4.53	6.37	0.90	(10.80)	753	中国国航	11.02	17.05	1.59	(26.84)
3988	中国银行	4.31	5.88	0.74	(16.56)	670	东方航空	6.35	13.23	1.37	(29.19)
3328	交通银行	6.23	5.40	0.62	(21.29)	1055	南方航空	9.79	16.60	1.71	(28.41)
3968	招商银行	34.05	10.07	1.58	(11.30)	1919	中国远洋	4.24	-	1.72	(45.41)
998	中信银行	5.52	5.23	0.60	(33.78)	2866	中海集运	1.53	6.65	1.02	(61.03)
6818	光大银行	3.89	4.96	0.54	(25.23)	1138	中海发展	4.29	14.68	0.51	(38.15)
1988	民生银行	7.97	4.81	0.65	(22.48)	2880	大连港	1.35	25.49	0.78	(58.08)
2628	中国人寿	23.00	25.13	1.70	(31.18)	3369	秦港股份	2.27	11.09	0.76	(68.67)
2318	中国平安	91.25	14.67	2.84	(0.57)	317	广船国际	11.32	-	1.27	-
2601	中国太保	39.70	23.35	2.21	(23.07)	2039	中集集团*	13.38	17.57	1.13	(39.18)
1336	新华保险	44.30	20.70	1.75	(31.12)	1800	中国交建	8.34	6.11	0.65	(47.77)
6030	中信证券	18.28	17.43	1.22	(21.00)	390	中国中铁	5.46	7.31	0.74	(41.15)
6837	海通证券	10.90	12.97	0.90	(26.48)	1186	中国铁建	8.20	6.12	0.66	(35.60)
2611	国泰君安	17.04	12.33	1.12	(22.37)	1766	中国中车	7.03	15.41	1.42	(44.84)
1776	广发证券*	14.82	11.03	1.13	(27.27)	525	广深铁路	4.97	29.23	1.02	(14.81)
6886	华泰证券	15.76	14.19	1.08	(26.24)	177	宁沪高速	11.44	12.62	2.12	(4.59)
6099	招商证券	11.70	10.51	0.83	(44.79)	548	深圳高速	7.75	10.53	1.06	(26.99)
3958	东方证券	7.55	12.26	0.91	(53.36)	995	皖通高速	6.08	8.41	0.92	(52.07)
6178	光大证券	9.34	11.99	0.71	(41.04)	107	成渝高速	2.84	7.51	0.50	(43.39)
6881	银河证券	5.49	8.62	0.72	(55.85)	2238	广汽集团	17.42	10.59	1.84	(36.76)
1375	中州证券	3.01	15.43	0.94	(62.03)	1211	比亚迪*	73.30	41.10	3.22	(5.77)
857	中石油	5.34	32.76	0.66	(46.58)	2333	长城汽车	8.83	8.04	1.40	(40.99)
386	中石化	6.59	11.66	0.90	(22.10)	2338	潍柴动力	8.66	8.39	0.86	(14.95)
338	上石化	4.87	6.91	1.51	(35.44)	3606	福耀玻璃	31.95	20.59	3.41	(1.55)
1033	石化油服	1.21	-	2.19	(57.89)	1108	洛阳玻璃	4.10	20.98	3.33	(84.05)
2883	中海油田	8.01	-	0.90	(41.64)	38	一拖股份	3.03	24.99	0.50	(65.35)
568	山东墨龙*	1.29	-	0.45	(77.56)	1157	中联重科*	3.13	16.74	0.52	(40.54)
1088	中国神华	21.05	7.53	1.14	(23.55)	564	郑煤机	4.34	23.28	0.56	(46.18)
1898	中煤能源	3.44	12.39	0.41	(49.51)	1057	浙江世宝*	2.17	25.76	0.93	(74.79)
1171	兖州煤业	10.16	8.56	0.96	(40.00)	1072	东方电气	6.21	-	0.54	(47.28)
902	华能国际	5.19	51.32	0.90	(39.89)	2727	上海电气	2.84	14.53	0.66	(62.47)
991	大唐发电	2.36	6.44	0.62	(51.02)	2208	金风科技*	14.30	17.37	1.99	(38.20)
1071	华电国际	2.92	48.35	0.55	(37.96)	42	东北电气	1.33	-	5.32	(70.01)
1618	中国中冶	2.31	7.82	0.62	(53.72)	187	京城机电	2.25	-	1.54	(71.30)
347	鞍钢股份*	7.90	14.70	1.00	(1.27)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.65	7.02	1.01	(24.64)	2607	上海医药	21.25	13.61	1.42	(29.72)
1053	重庆钢铁	1.62	-	0.70	(48.10)	2196	复星医药	53.80	34.56	4.28	(7.57)
2600	中国铝业	4.35	48.01	1.48	(31.14)	1513	丽珠医药*	70.35	7.02	2.94	(26.27)
358	江西铜业	11.68	27.97	0.69	(46.94)	874	白云山	24.80	15.81	1.72	(31.67)
2899	紫金矿业	3.74	25.19	2.03	(33.93)	719	新华制药*	8.59	15.30	1.44	(46.41)
3993	洛阳钼业	6.66	45.32	3.12	(43.70)	168	青岛啤酒	42.05	40.85	2.70	(15.68)
914	海螺水泥	43.10	15.44	2.30	5.19	6116	拉夏贝尔	8.82	6.65	1.01	(57.39)
2009	金隅股份	3.79	12.19	0.72	(39.41)	1533	庄园牧场*	8.20	12.26	1.22	(64.02)
2202	万科*	32.65	12.67	2.58	(15.89)	553	南京熊猫	4.11	33.22	0.92	(55.88)
588	北京北辰	2.64	7.03	0.40	(52.11)	763	中兴通讯*	28.60	21.12	2.36	(27.96)
1528	美凯龙	9.55	7.37	0.73	(55.23)	921	海信科龙*	9.59	9.68	2.17	(41.21)
1065	创业环保	4.51	10.62	1.04	(72.97)	1812	晨鸣纸业*	14.08	8.42	1.33	(36.46)
						811	新华文轩	6.26	NA	-	(60.64)

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2018年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183