

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	30,328.15	(1.01)	0.14
H股	12,094.32	(1.23)	0.90
紅籌	4,457.74	(0.78)	1.61
HSC大型股	2,538.66	(0.94)	0.10
HSC中型股	5,327.11	(0.43)	0.95
AH股溢價	122.29	0.04	(0.29)
滬深300	3,828.70	(0.38)	1.66
富時中國A50	12,516.96	(0.81)	2.68
上證180	8,200.53	(0.49)	1.51
上證380	5,330.04	0.23	0.94
臺北加權	10,559.97	(0.18)	(2.65)
日經225	22,215.32	0.86	0.54
道瓊斯	24,083.83	0.25	(2.68)
標普500	2,639.40	0.18	(2.56)
納斯達克	7,003.74	(0.05)	(4.00)
德國DAX 30	12,422.30	(1.02)	(1.34)
富時100	7,379.32	(0.62)	0.85
法國CAC 40	5,413.30	(0.57)	0.62

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.24	0.28	(0.07)
紐約期金(美元/t oz)	1,321.20	(0.77)	(2.22)
標普高盛商品指數	472.00	0.34	(0.59)
CRB大宗商品期貨價格指數	200.69	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,536.32	0.26	(1.12)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8053	0.67	1.02
美元兌人民幣	6.3195	0.67	1.04
美元兌港元	7.8474	(0.01)	0.02
美元兌日元	109.33	1.79	3.59
歐元兌美元	1.2173	(1.39)	(2.18)
英鎊兌美元	1.3939	(1.05)	(2.04)
澳元兌美元	0.7573	(2.03)	(2.26)

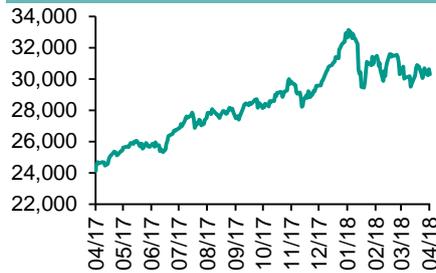
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6200	12.10	(13.40)
香港(10年期)	2.15700	12.00	20.80
美國(10年期)	3.02020	11.04	16.82

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

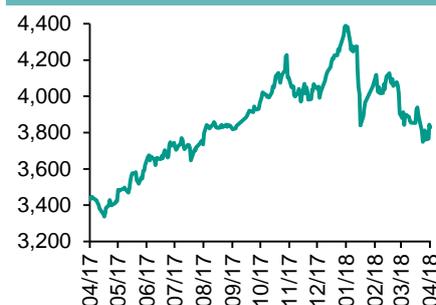
#### 恒指走勢圖



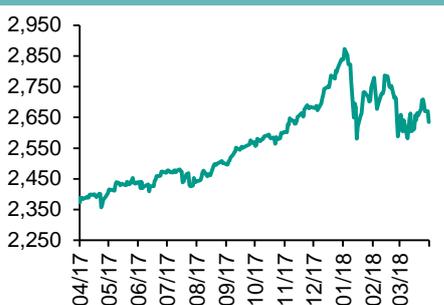
#### 國指走勢圖



### 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表現不一，其中道瓊斯指數及標普500指數上升，納斯達克指數下跌，美股全天漲跌不定，多數股票收高，投資者思考美國國債收益率攀升和令人失望的企業業績的影響。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX30指數跌幅較大。歐洲股市下跌，受美國債息上升引發早前美股下跌所影響。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股11個行業指數均下跌，其中電訊業和信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跌幅較大。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，能源指數領跌。昨天全日滬股通錄10.28億人幣淨買入，南向淨買入1.89億港幣。全日深股通錄3.51億人幣淨買入，南向淨賣出1.89億港幣。昨天滬深兩市兩融餘額升至9924億元，滬深兩市總交易量跌至4195億元。今天將公布香港3月出口同比及美國上周首次申請失業救濟人數。

### 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
法國	消費者信心指數	4月	100	101	100
美國	MBA抵押貸款申請指數	4月20日	NA	-0.2%	4.9%
俄羅斯	CPI周環比	4月23日	NA	0.1%	0.1%
日本	所有產業活動指數月環比	2月	0.5%	0.4%	-1.1%*
日本	日本買進國外債券	4月20日	NA	¥950.3b	¥797.6b
日本	日本買進國外股票	4月20日	NA	¥300.3b	¥214.4b

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐洲央行Vasiliasukas更有信心，現在是QE轉型的時候
- 中國將對外投資試點額度提高至100億美元
- 韓國希望文在寅5月中旬會晤特朗普
- 中國資管新規可能最早本周發布
- 法國總統馬克龍稱他認為特朗普會退出伊朗核協議
- 中國工信部：將加快核心科技的突破
- 仿製藥公司在美國面臨價格操縱訴訟
- 中國公債今年來漲勢冠絕全球

## 國際經濟要聞

### 歐洲央行Vasiliauskas更有信心，現在是QE轉型的時候

歐洲央行管理委員會委員Vitas Vasiliauskas在Eurofi網站上發表文章稱，經濟廣泛增長，失業率穩定下滑，為通脹達到目標提供條件，現在是該從資產購買計劃轉型的時候。他表示，結束購債計劃不應該是突如其來，開始加息應當在淨購債結束一段時間之後，把減少再投資留在最後階段。(彭博)

### 韓國希望文在寅5月中旬會晤特朗普

Edaily引述韓國政府一位高官報道，韓國希望文在寅總統和美國總統特朗普能够在5月中期會晤。在文在寅與朝鮮領導人金正恩周五會晤之後，文在寅將與特朗普通電話；文在寅辦公室通過短信表示，計劃在特朗普會晤金正恩之前，安排文在寅和特朗普會面。(彭博)

### 法國總統馬克龍稱他認為特朗普會退出伊朗核協議

法國總統馬克龍表示，他認為美國總統特朗普將退出伊朗核協議。這將令這一2015年達成并得到世界大國支持的協議遭受重創。馬克龍稱，如果美國退出，將加劇伊朗和美國的緊張局勢和不確定性，美國的退出並沒有得到其他五個簽約國的支持。(彭博)

### 仿製藥公司在美國面臨價格操縱訴訟

美國針對仿製藥製造商涉嫌操縱價格一事已經展開了將近四年的刑事調查，據知情人士透露，檢方現在接近首次對調查所涉公司提起訴訟。該起調查始於2014年，并已蔓延至幾乎所有大型仿製藥製造商，其中包括邁蘭(Mylan)和Teva Pharmaceutical Industries Ltd。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國將對外投資試點額度提高至100億美元

中國外匯監管機構將上海和深圳對外投資試點額度提高了一倍以上，基金公司海外資產投資總額可達100億美元。國家外匯管理局公布，上海和深圳合格境內有限合夥(QDLP)/投資企業(QDIE)試點額度分別增加至50億美元。上海QDLP和深圳QDIE試點項目之前的額度分別為20億美元和25億美元。(彭博)

### 中國資管新規可能最早本周發布

《中國日報》援引消息人士稱，資管新規意見稿可能最早於勞動節假期之前發布。消息人士稱，新規生效後，還有很多基本問題和細節需要進一步明確，包括重新評估標準信貸資產規模及其適當的價值評估方法。(彭博)

### 中國工信部：將加快核心科技的突破

中國工信部總工程師陳因在發布會上表示，中國將加快核心科技的突破，中國在芯片設計和相關人才招聘方面落後對手。他表示，歡迎境外企業投資中國第二期國家集成電路產業基金。(彭博)

### 中國公債今年來漲勢冠絕全球

彭博去年推出了一項由全球綜合指數和中國政府債券、政策性銀行債券組成的固定收益指數，通過對這個指數今年以來的以美元計價表現進行分析，中國債券的總回報約6.3%，超過了指數中其他69個市場的債券表現。(彭博)

## 企業要聞

### 豐田汽車推遲到2019年在中國推出混動力卡羅拉和雷凌車型

豐田汽車把在中國推出插電式混合動力卡羅拉(Corolla)和雷凌(Levin)汽車的時間，推遲至2019年，稱需要將重點放在已有車型的生產上以實現銷售目標。豐田稱將繼續推進這些新車型的開發，準備在2019年春季開始銷售；原本計劃的上市時間是今年。(彭博)

### 寶馬CEO：對於在與長城汽車合資公司持股超過50%持開放態度

寶馬首席執行官Harald Krueger在北京車展發布會表示，寶馬與長城汽車就合資股權水平的磋商仍在進行，預計還將持續數月。他預計今年在華增速為較高的個位數，亦歡迎中國放開合資車企股比限制的決定。(彭博)

### 法國巴黎銀行資產管理公司增聘人手，擴大中國團隊

隨著中國加大力度開放金融系統，法國巴黎銀行資產管理公司也在擴大中國團隊。亞太地區副首席執行官Rakesh Vengayil指出，該公司已獲得合格境內有限合夥人資格的批准，中國現有的6人團隊預計增加9人至10人。(彭博)

### 茅臺集團與英國機構簽約，將擴大茅臺酒在英國市場銷售

茅臺集團官網轉發中新社新聞稿稱，公司24日與英國葡萄酒與烈酒貿易協會簽訂了《戰略合作協議》。董事長袁仁國強調，茅臺酒將在產品度數、口感等方面進行創新，不斷推出適合英國消費者口味的新型產品。(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	8.10	6.74	0.96	(12.58)	895	東江環保*	10.28	14.57	2.08	(41.47)
1398	工商銀行	6.79	6.84	0.95	(8.61)	1635	大眾公用	2.96	14.86	0.96	(45.39)
1288	農業銀行	4.32	5.96	0.84	(8.58)	753	中國國航	10.14	15.20	1.38	(29.46)
3988	中國銀行	4.17	6.00	0.71	(11.53)	670	東方航空	6.09	11.18	1.34	(28.63)
3328	交通銀行	6.35	5.40	0.64	(16.62)	1055	南方航空	8.02	10.80	1.31	(35.79)
3968	招商銀行	32.75	9.47	1.49	(8.38)	1919	中國遠洋	3.94	12.29	1.57	(43.38)
998	中信銀行	5.49	5.10	0.59	(30.84)	2866	中海集運	1.45	9.33	0.89	(60.64)
6818	光大銀行	3.92	4.95	0.61	(21.19)	1138	中海發展	4.03	13.76	0.48	(39.38)
1988	民生銀行	7.30	4.36	0.58	(24.06)	2880	大連港	1.31	50.89	0.76	(57.58)
2628	中國人壽	21.80	15.43	1.55	(28.79)	3369	秦港股份	2.10	9.59	0.71	(67.87)
2318	中國平安	81.65	13.09	2.54	0.50	317	廣船國際	10.22	133.45	1.15	(59.07)
2601	中國太保	34.60	17.21	1.84	(14.27)	2039	中集集團*	12.60	12.77	0.99	(34.76)
1336	新華保險	35.80	16.69	1.41	(32.89)	1800	中國交建	8.81	6.46	0.63	(46.35)
6030	中信證券	18.36	15.80	1.20	(22.66)	390	中國中鐵	5.98	7.13	0.77	(34.85)
6837	海通證券	10.50	11.28	0.83	(25.74)	1186	中國鐵建	8.84	6.08	0.65	(27.94)
2611	國泰君安	17.64	13.14	1.11	(19.56)	1766	中國中車	6.53	13.90	1.24	(44.93)
1776	廣發證券*	13.74	9.85	0.99	(30.24)	525	廣深鐵路	4.28	24.36	0.85	(20.12)
6886	華泰證券	15.30	9.50	1.01	(32.67)	177	寧滬高速	10.86	12.28	1.87	(4.83)
6099	招商證券	10.90	10.93	0.92	(47.66)	548	深圳高速	7.60	9.36	0.98	(25.82)
3958	東方證券	6.80	9.55	0.72	(54.69)	995	皖通高速	5.86	7.23	0.83	(45.00)
6178	光大證券	9.08	11.18	0.69	(41.29)	107	成渝高速	2.67	6.23	0.47	(43.20)
6881	銀河證券	4.96	10.13	0.63	(60.76)	2238	廣汽集團	14.22	6.80	1.20	(37.69)
1375	中州證券	3.03	22.46	0.94	(59.69)	1211	比亞迪*	58.35	34.61	2.51	(12.62)
857	中石油	5.76	36.31	0.71	(39.22)	2333	長城汽車	7.84	11.36	1.17	(42.28)
386	中石化	7.48	14.44	1.00	(10.66)	2338	濰柴動力	9.66	6.59	1.77	(6.39)
338	上石化	5.17	7.32	1.60	(28.01)	3606	福耀玻璃	29.55	19.00	3.14	0.52
1033	石化油服	1.12	-	-	(55.52)	1108	洛陽玻璃	3.94	20.12	3.19	(81.84)
2883	中海油田	8.18	945.29	0.91	(42.20)	38	一拖股份	2.73	40.57	0.45	(65.17)
568	山東墨龍*	1.44	24.33	0.49	(78.34)	1157	中聯重科*	3.39	1.91	0.55	(34.61)
1088	中國神華	20.15	6.75	1.06	(21.56)	564	鄭煤機	4.78	25.59	0.61	(44.39)
1898	中煤能源	3.31	11.89	0.40	(46.84)	1057	浙江世寶*	1.79	21.20	0.77	(77.45)
1171	兗州煤業	11.32	6.09	0.94	(35.73)	1072	東方電氣	6.14	-	0.54	(44.94)
902	華能國際	4.93	36.81	0.73	(35.68)	2727	上海電氣	2.70	11.58	0.69	(61.68)
991	大唐發電	2.41	15.23	0.62	(42.34)	2208	金風科技*	12.50	13.10	1.58	(39.98)
1071	華電國際	3.11	53.19	0.59	(27.74)	42	東北電氣	1.06	-	4.23	(65.26)
1618	中國中冶	2.45	8.36	0.63	(46.90)	187	京城機電	2.26	34.82	1.55	(70.56)
347	鞍鋼股份*	8.26	8.59	0.96	4.71	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.90	5.24	1.01	(15.93)	2607	上海醫藥	20.50	12.61	1.30	(28.36)
1053	重慶鋼鐵	1.40	7.28	0.60	(50.28)	2196	復星醫藥	44.40	28.03	3.53	(8.10)
2600	中國鋁業	4.42	38.66	1.34	(24.02)	1513	麗珠醫藥*	60.05	5.90	2.48	(28.61)
358	江西銅業	11.22	19.02	0.66	(47.28)	874	白雲山	27.10	17.23	1.88	(31.79)
2899	紫金礦業	3.61	18.55	1.91	(29.70)	719	新華製藥*	8.16	13.48	1.27	(51.16)
3993	洛陽鉬業	5.63	31.04	2.57	(42.18)	168	青島啤酒	41.30	35.59	2.62	(22.91)
914	海螺水泥	46.05	12.37	2.20	9.81	6116	拉夏貝爾	8.17	6.68	0.94	(58.42)
2009	金隅股份	3.71	11.37	0.77	(35.67)	1533	莊園牧場*	8.05	14.10	1.08	(68.22)
2202	萬科*	32.80	10.40	2.20	(12.20)	553	南京熊貓	3.90	26.74	0.85	(59.22)
588	北京北辰	2.83	7.52	0.43	(44.62)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.38	7.46	0.75	(48.56)	921	海信科龍*	8.21	4.50	1.85	(38.31)
1065	創業環保	4.25	9.75	0.95	(73.64)	1812	晨鳴紙業*	12.86	6.75	1.13	(35.44)
						811	新華文軒	6.12	6.61	0.76	(61.24)

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