

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	30,636.24	1.26	1.91
H股	12,244.88	2.04	2.89
紅籌	4,492.61	1.98	2.37
HSC大型股	2,562.70	1.39	1.73
HSC中型股	5,349.98	1.92	1.21
AH股溢價	122.24	(0.35)	(0.33)
滬深300	3,843.49	2.05	2.53
富時中國A50	12,618.66	2.19	3.92
上證180	8,240.55	1.99	2.63
上證380	5,318.01	2.49	1.60
臺北加權	10,579.50	(1.10)	(2.14)
日經225	22,278.12	(0.33)	1.10
道瓊斯	24,024.13	(1.74)	(3.08)
標普500	2,634.56	(1.34)	(2.65)
納斯達克	7,007.35	(1.70)	(3.76)
德國DAX 30	12,550.82	(0.17)	(0.28)
富時100	7,425.40	0.36	2.76
法國CAC 40	5,444.16	0.10	1.69

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	67.83	0.19	(0.93)
紐約期金(美元/t oz)	1,331.40	0.67	(1.17)
標普高盛商品指數	470.42	(0.66)	1.20
CRB大宗商品期貨價格指數	200.08	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,529.78	(0.37)	0.34

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8027	0.45	0.70
美元兌人民幣	6.2982	0.43	0.70
美元兌港元	7.8468	(0.04)	0.01
美元兌日元	108.84	1.48	3.15
歐元兌美元	1.2231	(1.16)	(1.71)
英鎊兌美元	1.3989	(1.51)	(1.69)
澳元兌美元	0.7600	(2.36)	(1.91)

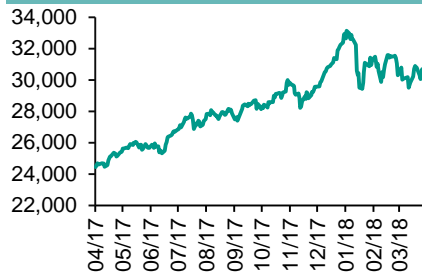
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.5790	(8.20)	(17.50)
香港(10年期)	2.12900	12.80	18.00
美國(10年期)	2.99020	11.74	17.67

來源：彭博

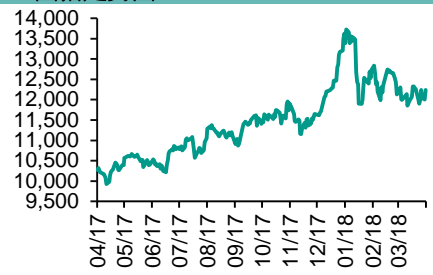
每天導讀

各股市走勢圖

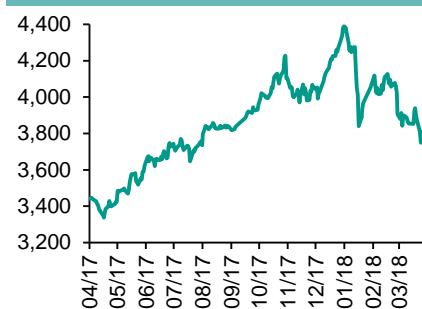
恒指走勢圖



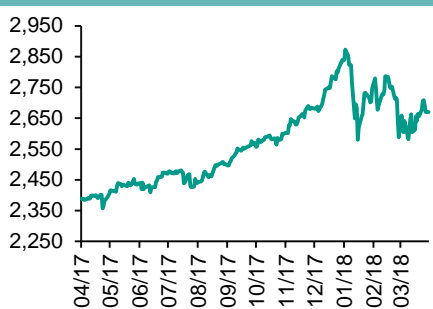
國指走勢圖



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下跌，其中道瓊斯指數跌幅較大，隨著大批公司發布財報，加上牛市漲幅最大的股票重拾跌勢，美國股市下跌，工業和科技股拖累主要股指走低。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中電信服務指數領漲，工業指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅德國DAX30指數下跌。德國10年期國債收益率脫離3月9日以來最高水平0.66%，因美國10年期國債收益率在觸及3%大關之後回落。昨天恒指及國指均上升，國指升幅較大。港股11個行業指數均上升，其中地產建築業和消費品製造業指數領漲。昨天上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中僅信息技術指數下，主要消費指數領漲。昨天全日滬股通錄8.85億人幣淨買入，南向淨買入23.75億人幣。全日深股通錄7.01億人幣淨買入，南向淨買入15.25億人幣。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9912億元，滬深兩市總成交量升至5439億元。今天將公布日本2月所有產業指及美國上周MBA抵押貸款申請指數。

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
德國	IFO企業景氣指數	4月	102.8	102.1	103.3*
意大利	製造業信心指數	4月	108.8	107.7	108.9*
美國	經濟諮商局消費者信心	4月	126.0	128.7	127.0*
美國	新建住宅銷售	3月	630k	694k	667k*
意大利	消費者信心指數	4月	116.9	117.1	117.5
法國	製造業信心指數	4月	110	109	110*
美國	FHFA房價指數月環比	2月	0.6%	0.6%	0.9%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日本經濟大臣:冀重新商討TPP,不考慮美日雙邊貿易協定
- 澳洲央行官員稱不急於加息
- 阿布拉比全球市場和上交所擬合作成立交易所
- 歐央行執委:特定條件下可向財困銀行提供流動性
- 首季全國社會物流總額62.4萬億人幣,按年增7.2%
- 去年中國對外支付知識產權使用費達286億美元
- 能源局:內地首季天然氣供銷體系建設加快
- 國統局官員:首季消費品市場持續活躍,消費結構繼續優化

國際經濟要聞

日本經濟大臣:冀重新商討TPP,不考慮美日雙邊貿易協定

日美兩國即將展開會談磋商貿易合作，雖然美方希望與日本展開雙邊貿易協定，不過日本經濟再生大臣茂木敏充表示，期望與美國重新商討跨太平洋夥伴關係協定(TPP)，而不會考慮與美國的雙邊貿易協定。日美兩國預期於6月重新就貿易協定進行磋商。(彭博)

澳洲央行官員稱不急於加息

澳洲今早公布通脹數據低於預期。澳洲央行助理行長Christopher Kent表示，央行不特別急於加息，但下次調整息率時方向應為向上，通脹及失業改善過程只會漸進地進行。對於2018年至2021年間，當地每年約有1,200億澳洲元只須付息的貸款寬限期到期，部分貸款人有能力就貸款作再融資。(彭博)

阿布扎比全球市場和上交所擬合作成立交易所

阿布扎比全球市場(ADGM)表示，原則上已同意與上海證券交易所合作，雙方簽署諒解備忘錄，擬成立一家專注於中國對外貿易和投資的交易所。報道引述ADGM下屬金融服務監管局執行長Richard Teng指新的交易所的支持對象不僅限於「一帶一路」，還包括人民幣在該地區的國際化。(彭博)

歐央行執委：特定條件下可向財困銀行提供流動性

歐洲央行執委科爾表示，歐洲央行可以在特定條件下，向出現財困的銀行提供流動性。歐洲央行正在考慮通過稱為歐元體系解決方案流動性的新貸款機制來負責此任務，不過可能需要歐元區財長會議批准，德國等富裕國家擔心措施可能被不恰當地用於支撐境況不佳的銀行。(彭博)

大中華經濟要聞

首季全國社會物流總額62.4萬億人幣,按年增7.2%

中國物流與採購網公布，今年首季全國社會物流總額62.4萬億元人民幣(下同)，按可比價格計算，按年增長7.2%，增速比上年同期提高0.1個百分點，比去年全年提高0.5個百分點。一季度中國物流業景氣指數平均為52.5%，保持在52%以上高位水平。節後景氣度回升明顯。(彭博)

去年中國對外支付知識產權使用費達286億美元

國家知識產權局局長申長雨表示，去年中國對外支付的知識產權使用費已達到286億美元，逆差超過200億美元。其中，支付美國的知識產權使用費同比增長了14%。下一步中國的知識產權保護將進一步加強。(彭博)

能源局：內地首季天然氣供銷體系建設加快

國家能源局發布今年首季能源生產運行情況，天然氣消費較快增長。一季度表觀消費量712億立方米，按年增長9.8%；其中，城市燃氣、工業燃氣和發電用氣按年分別增長23%、2%、12%，化工用氣按年下降15%。(彭博)

國統局官員：首季消費品市場持續活躍,消費結構繼續優化

國家統計局貿易外經司司長孟慶欣發文指，隨著內地供給側結構性改革持續推進和居民收入的穩步增長，消費新動能快速成長，消費需求不斷釋放。一季度內地消費品市場持續活躍，消費結構繼續優化。(彭博)

企業要聞

外電指海航旗下新基金計劃籌資至多15億美元

海航集團旗下海航航空旅遊集團計劃年底前在一檔投資基金集資最高15億美元。這個基金名為Overseas Aviation and Tourism Industry Fund，將作為海航全球收購行動的主要工具，鎖定目標包括全球旅遊、航空及房地產資產。海航還向投資者允諾8至10%的最低回報。(彭博)

全球最大視像串流商Netflix擬發15億美元高息債

Netflix計劃發行15億美元高息債券，為其在今年的龐大開支計劃融資。公司表示將把集資所得用作營運資本，包括內容收購及製作、潛在收購或其他交易。債券年期為10.5年，初步息率為5.75至6厘。(彭博)

消息指德銀考慮縮減美國現貨股票業務

引述消息人士表示，作為重組投資銀行一部分，德銀正考慮大幅縮減美國現貨股票業務，最快本周內作出決定，目前未有定案。傳統上現貨股票或常規股票交易一直是投資銀行的核心業務，但近年業務盈利能力變差。(彭博)

據報一汽大眾洽談莫干山樂視汽車產業園

報道引述浙江樂視汽車內部人員證實，一汽大眾目前正在與該公司洽談合作。就與一汽大眾的洽談合作進展，樂視控股回應指不清楚，一汽大眾則未有置評。(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	8.22	6.83	0.97	(12.60)	895	東江環保*	10.28	15.07	2.07	(42.30)
1398	工商銀行	6.88	6.92	0.97	(9.04)	1635	大眾公用	3.04	15.23	0.99	(43.43)
1288	農業銀行	4.36	6.00	0.85	(8.73)	753	中國國航	9.95	14.88	1.35	(27.36)
3988	中國銀行	4.20	6.03	0.71	(12.08)	670	東方航空	5.83	10.68	1.28	(30.47)
3328	交通銀行	6.32	5.36	0.63	(17.80)	1055	南方航空	7.75	10.42	1.26	(36.30)
3968	招商銀行	33.15	9.57	1.51	(7.67)	1919	中國遠洋	3.98	12.39	1.58	(43.18)
998	中信銀行	5.58	5.17	0.60	(30.78)	2866	中海集運	1.46	9.38	0.90	(60.88)
6818	光大銀行	3.93	4.96	0.61	(22.00)	1138	中海發展	4.05	13.80	0.48	(39.82)
1988	民生銀行	7.43	4.43	0.59	(24.21)	2880	大連港	1.32	28.11	0.76	(57.56)
2628	中國人壽	21.90	15.47	1.55	(29.50)	3369	秦港股份	2.10	9.57	0.70	(68.15)
2318	中國平安	83.25	13.32	2.58	0.54	317	廣船國際	10.30	134.20	1.15	(59.05)
2601	中國太保	34.70	17.22	1.84	(15.45)	2039	中集集團*	12.26	12.39	0.97	(37.39)
1336	新華保險	36.15	16.82	1.42	(33.84)	1800	中國交建	8.76	6.41	0.63	(47.18)
6030	中信證券	18.62	15.99	1.21	(22.21)	390	中國中鐵	5.95	7.07	0.76	(35.72)
6837	海通證券	10.68	11.45	0.84	(25.48)	1186	中國鐵建	8.80	6.04	0.64	(28.48)
2611	國泰君安	17.54	13.04	1.10	(20.75)	1766	中國中車	6.62	14.06	1.26	(44.74)
1776	廣發證券*	14.16	10.13	1.02	(29.35)	525	廣深鐵路	4.33	24.59	0.86	(20.35)
6886	華泰證券	15.64	9.69	1.03	(31.79)	177	寧滬高速	10.84	12.23	1.87	(5.60)
6099	招商證券	10.94	10.95	0.92	(47.59)	548	深圳高速	7.75	9.52	1.00	(24.85)
3958	東方證券	6.85	9.60	0.73	(54.57)	995	皖通高速	5.83	7.17	0.82	(45.32)
6178	光大證券	9.06	11.13	0.69	(41.69)	107	成渝高速	2.68	6.24	0.47	(43.46)
6881	銀河證券	5.00	10.19	0.63	(61.02)	2238	廣汽集團	14.28	6.81	1.21	(36.30)
1375	中州證券	2.86	21.16	0.89	(62.25)	1211	比亞迪*	59.15	35.01	2.54	(12.08)
857	中石油	5.86	36.85	0.72	(38.91)	2333	長城汽車	7.62	11.02	1.14	(43.08)
386	中石化	7.60	14.64	1.02	(11.97)	2338	濰柴動力	9.91	6.75	1.81	(5.17)
338	上石化	5.18	7.32	1.59	(28.95)	3606	福耀玻璃	29.65	19.03	3.14	0.86
1033	石化油服	1.11	-	-	(55.83)	1108	洛陽玻璃	4.01	20.43	3.24	(82.01)
2883	中海油田	8.16	940.92	0.91	(43.41)	38	一拖股份	2.73	40.48	0.45	(65.22)
568	山東墨龍*	1.44	24.27	0.49	(77.91)	1157	中聯重科*	3.37	1.90	0.55	(35.19)
1088	中國神華	20.60	6.89	1.08	(21.63)	564	鄭煤機	4.76	25.42	0.61	(45.18)
1898	中煤能源	3.31	11.87	0.40	(47.00)	1057	浙江世寶*	1.80	21.27	0.77	(77.43)
1171	兗州煤業	11.16	5.99	0.93	(38.77)	1072	東方電氣	6.16	-	0.54	(44.55)
902	華能國際	4.82	35.91	0.71	(35.96)	2727	上海電氣	2.72	11.64	0.70	(62.24)
991	大唐發電	2.39	15.07	0.61	(43.33)	2208	金風科技*	12.70	13.28	1.60	(39.05)
1071	華電國際	3.05	52.05	0.58	(28.94)	42	東北電氣	1.05	-	4.18	(67.41)
1618	中國中冶	2.45	8.34	0.63	(47.20)	187	京城機電	2.26	34.74	1.54	(70.02)
347	鞍鋼股份*	8.34	8.65	0.97	4.75	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.95	5.30	1.02	(15.10)	2607	上海醫藥	20.50	12.58	1.30	(27.88)
1053	重慶鋼鐵	1.41	-	0.60	(49.18)	2196	復星醫藥	45.15	28.45	3.58	(7.91)
2600	中國鋁業	4.47	39.02	1.36	(24.83)	1513	麗珠醫藥*	58.65	5.75	2.42	(30.71)
358	江西銅業	11.40	19.28	0.67	(47.58)	874	白雲山	26.30	16.69	1.82	(31.05)
2899	紫金礦業	3.62	18.56	1.92	(29.88)	719	新華製藥*	8.12	13.39	1.26	(50.25)
3993	洛陽鉬業	5.77	31.74	2.63	(42.02)	168	青島啤酒	41.50	35.68	2.63	(23.03)
914	海螺水泥	47.50	12.73	2.27	12.07	6116	拉夏貝爾	8.15	6.65	0.93	(58.95)
2009	金隅股份	3.70	11.32	0.77	(36.99)	1533	莊園牧場*	8.00	13.98	1.07	(67.75)
2202	萬科*	33.35	10.55	2.23	(13.33)	553	南京熊貓	3.89	26.62	0.85	(58.36)
588	北京北辰	2.78	7.37	0.42	(46.02)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.50	7.53	0.76	(48.75)	921	海信科龍*	8.19	4.48	1.84	(38.19)
1065	創業環保	4.31	9.87	0.97	(73.25)	1812	晨鳴紙業*	12.80	6.71	1.12	(35.61)
						811	新華文軒	6.16	6.64	0.76	(60.98)

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

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

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

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