

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	30,093.38	0.24	(3.15)
H股	11,998.34	(0.02)	(3.45)
红筹	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股溢价	125.85	(0.84)	(0.07)
沪深300	3,886.92	(0.30)	0.18
富时中国A50	12,728.52	2.05	(4.09)
上证180	8,308.10	1.25	(3.76)
上证380	5,363.06	0.87	(1.80)
台北加权	10,845.92	(0.18)	(1.45)
日经225	21,031.31	2.65	(0.30)
道琼斯	23,644.19	(1.90)	0.47
标普500	2,581.88	(2.23)	(0.25)
纳斯达克	6,870.12	(2.74)	(1.75)
德国DAX 30	12,031.83	0.76	(0.56)
富时100	7,070.13	0.36	1.69
法国CAC 40	5,161.68	0.61	(0.11)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	64.48	0.16	0.28
纽约期金(美元/t oz)	1,324.00	(0.02)	(0.26)
标普高盛商品指数	450.03	(0.67)	(0.06)
CRB大宗商品期货价格指数	194.31	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,454.04	0.15	(0.04)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7999	(0.99)	(1.14)
美元兑人民币	6.2781	(0.98)	(0.84)
美元兑港元	7.8482	0.00	0.28
美元兑日元	106.63	1.27	(0.05)
欧元兑美元	1.2313	0.09	0.98
英镑兑美元	1.4069	(0.19)	2.25
澳元兑美元	0.7668	(0.33)	(1.21)

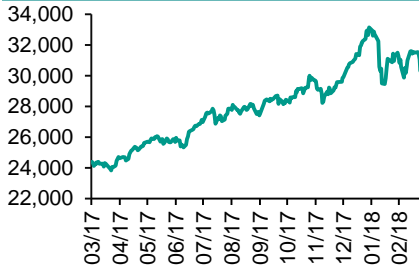
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7660	(1.70)	(7.90)
香港(10年期)	1.90200	(6.60)	(7.00)
美国(10年期)	2.76980	(5.46)	(9.08)

来源：彭博

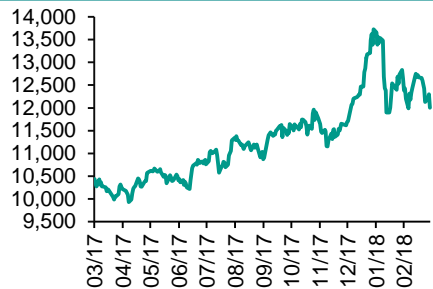
每天导读

各股市走势图

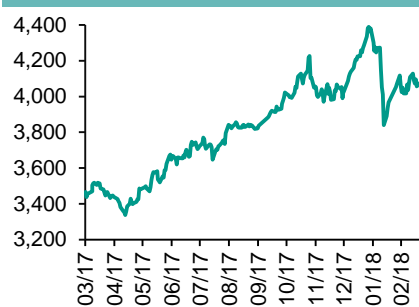
恒指走势图



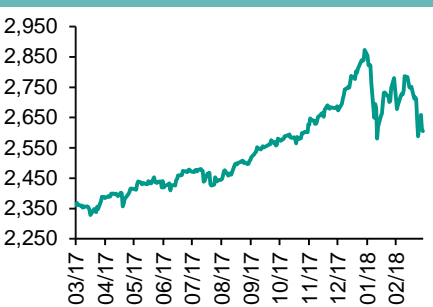
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

上周美国股市三大指数震荡上涨，但昨天却回落，标普500指数的跌幅更超过2%，由于中国公布对美国128项进口商品加征关税，拖累与清单相关的行业股份，同时也使市场担忧中美贸易战将会继续升温；昨天标普500指数中10个行业指数均下跌，其中除了能源、公用事业和电信服务指数，其他行业指数的跌幅均超过2%，非核心消费废品指数领涨。上周恒指及国指均下跌；上周最后一个交易日港股11个行业指数表现不一，其中消费服务业指数领涨，信息科技业指数领跌。上周上证综指和深成指上涨，但昨天却出现下跌，市场避险情绪加大；昨天沪深300指数中10个行业指数表现不一，其中仅工业、信息技术及电信业务指数上涨，而医药卫生指数领跌。截至最新一个交易日，道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2018年预测市盈率分别为16.0倍、16.6倍、11.6倍、7.8倍、12.3倍、18.4倍。上周道指、标普500指数、上证综指、深成指分别累涨2.42%、2.03%、0.51%、4.1%。恒指、国指分别累跌0.71%、1.07%。今天将公布欧元区/德国/法国3月Markit制造业PMI终值、德国2月零售销售环比、香港2月零售销售额同比。

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
美国	首次失业人数	3月24日	230k	215k	227k*
美国	持续领取失业救济人数	3月17日	1870k	1871k	1836k*
美国	个人开支	2月	0.2%	0.2%	0.2%
日本	工业产值 同比	2月	2.3%	1.4%	2.5%
中国	制造业采购经理指数	3月	50.6	51.5	50.3
中国	非制造业采购经理指数	3月	54.6	54.6	54.4

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 路透：特朗普宣称将于本周公布适用美国关税的进口中国产品名录
- 中国人民银行：3月22日起调整常备借贷便利利率
- 中国文化和旅游局处罚新浪视频、爱奇艺等提供恶搞视频的网站
- 行业组织称中国关税伤害加利福尼亚柑橘果农
- 新华社：中央强调化解金融风险，优先处理可能引发系统性风险的问题

国际经济要闻

路透：特朗普据称将于本周公布适用美国关税的进口中国产品名录

路透社援引未具名政府官员的话报道称，特朗普政府将于本周公布被纳入美国关税目标的中国进口产品名录。名录中料将包括高科技产品，关税正式生效可能要到两个多月之后。美国贸易代表办公室公布名录的最后期限是周五。(彭博)

美国3月份制造业增速放缓，因原材料价格上涨

美国供应管理学会周一公布的数据显示，美国工厂3月增幅略微放缓，原材料价格几乎达到7年高点，因赞助商难以跟上需求。制造业指数从2月份的60.8下滑至59.3（预估59.7）；50以上表明扩张。新订单指标从64.2降至61.9，为8月份以来的最低水平。(彭博)

特朗普据称推动两周内就北美自由贸易协定谈判达成原则性共识

根据知情人士透露，特朗普政府正在推动美国、加拿大和墨西哥原则性达成北美自由贸易协定(Nafta)，并于4月13至14日秘鲁举行的美洲国家峰会上宣布。知情者表示，特朗普政府本周将在华盛顿主持谈判，试图在剩余的重大分歧上取得突破。(彭博)

行业组织称中国关税伤害加利福尼亚柑橘果农

美国加利福尼亚柑橘协会(California Citrus Mutual)负责人Joel Nelsen周一在电子邮件声明中称，中国对美国水果和蔬菜征收关税的决定将直接伤害该州的种植者。“中国施加的报复性关税有损我们的产品竞争力，抬高了中国消费者的成本，中国是加州柑橘的重要市场。”(彭博)

大中华经济要闻

中国央行货币金银工作会议：2018年开展对各类虚拟货币的整顿清理

中国央行副行长范一飞在货币金银工作电视电话会议上强调，2018年要扎实推进央行数字货币研发，提升现金服务水平。高度重视并切实加强人民币质量管控，开展大额现金管理，开展对各类虚拟货币的整顿清理，着力构建反假货币工作机制。要大力整治现金流通领域的乱象。(彭博)

中国人民银行：3月22日起调整常备借贷便利利率

中国央行发布消息，3月对金融机构开展常备借贷便利操作共540.6亿元人民币，3月末常备借贷便利余额为482.1亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。(彭博)

中国文化和旅游部处罚新浪视频、爱奇艺等提供恶搞视频的网站

中国文化和旅游部公布网络文化市场典型案例，称查处新浪视频、爱奇艺等5家提供恶搞红色经典及英雄人物视频的网站，依法给予当事人罚款的高限处罚。(彭博)

新华社：中央强调化解金融风险，优先处理可能引发系统性风险的问题

新华社报道，习近平主持召开中央财经委员会第一次会议。会议指出，打好防范化解金融风险攻坚战，要坚持底线思维，抓住主要矛盾；要集中力量，优先处理可能威胁经济社会稳定和引发系统性风险的问题。(彭博)

企业要闻

日本软银据称有意斥资96亿美元入股瑞士再保险

据知情人士透露，软银集团距离入股瑞士再保险又近了一步，这笔交易对这家再保险公司的估值可能会高达370亿瑞郎(390亿美元)。因事属机密而不愿具名的知情人士说，亿万富豪孙正义旗下的软银眼下正在举行磋商，拟以每股100到105瑞郎的价格购入25%的瑞士再保险股份。(彭博)

经济观察报：比亚迪考虑对旗下动力电池和光伏板块拆分上市

经济观察报》未援引消息来源称，比亚迪意欲对旗下动力电池和光伏板块进行拆分并进一步推动上市。报道称，目前，比亚迪已经就动力电池领域与长城、北汽、广汽等各大汽车主机厂进行业务对接。(彭博)

日产汽车和法国雷诺据称在谈判合并成一家公司

匿名的知情人士表示，法国雷诺和日产汽车正在商谈合并，从而创建一家新公司，作为一支股票交易。雷诺目前持有43%的日产汽车股权，日产汽车又反过来持有雷诺的15%股权。(彭博)

海航集团据称与基汇资本谈判，拟出售旧金山一幢办公楼

一名了解商谈情况的人士透露，海航集团在洽谈将旧金山的一栋写字楼出售给私募股权公司基汇资本。这家中国企业集团正力图剥离数十亿美元的资产。海航于2016年8月以2.55亿美元的价格购买了该物业。(彭博)

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 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 价比(%)
939	建设银行	8.06	6.68	0.95	(14.02)	895	东江环保*	10.54	15.11	2.12	(43.25)
1398	工商银行	6.73	6.74	0.94	(9.54)	1635	大众公用	3.07	15.01	0.99	(49.81)
1288	农业银行	4.46	6.12	0.86	(9.77)	753	中国国航	10.00	14.91	1.35	(29.60)
3988	中国银行	4.22	5.86	0.72	(15.27)	670	东方航空	5.70	11.78	1.22	(36.04)
3328	交通银行	6.15	5.29	0.61	(21.29)	1055	南方航空	8.10	10.85	1.31	(35.81)
3968	招商银行	32.15	9.25	1.46	(12.12)	1919	中国远洋	3.89	-	1.56	(47.36)
998	中信银行	5.36	4.95	0.58	(33.84)	2866	中海集运	1.46	6.30	0.96	(61.52)
6818	光大银行	3.77	4.74	0.59	(26.34)	1138	中海发展	4.04	13.72	0.48	(39.73)
1988	民生银行	7.63	4.57	0.62	(24.35)	2880	大连港	1.32	28.02	0.76	(58.37)
2628	中国人寿	21.60	15.21	1.52	(32.75)	3369	秦港股份	2.21	10.71	0.74	(68.16)
2318	中国平安	79.80	12.73	2.47	(3.71)	317	广船国际	11.00	-	1.23	(58.72)
2601	中国太保	35.15	20.51	1.94	(19.91)	2039	中集集团*	12.24	12.33	0.96	(41.63)
1336	新华保险	36.55	16.95	1.43	(37.63)	1800	中国交建	8.06	5.86	0.62	(49.98)
6030	中信证券	17.96	15.37	1.95	(21.42)	390	中国中铁	5.44	7.23	0.73	(40.95)
6837	海通证券	10.38	11.10	0.81	(27.06)	1186	中国铁建	7.86	5.82	0.63	(35.35)
2611	国泰君安	17.04	11.89	1.11	(20.12)	1766	中国中车	6.69	14.18	1.34	(47.09)
1776	广发证券*	14.42	10.28	1.04	(29.47)	525	广深铁路	4.64	26.27	0.92	(18.84)
6886	华泰证券	15.10	9.33	0.99	(29.38)	177	宁沪高速	11.10	12.49	1.90	(6.88)
6099	招商证券	11.24	11.21	0.94	(48.01)	548	深圳高速	7.99	9.79	1.08	(23.71)
3958	东方证券	7.30	11.77	0.87	(52.99)	995	皖通高速	6.00	8.24	0.90	(48.92)
6178	光大证券	9.10	11.14	0.69	(40.54)	107	成渝高速	2.77	7.27	0.49	(44.24)
6881	银河证券	5.22	10.61	0.66	(59.79)	2238	广汽集团	14.46	8.72	1.52	(46.22)
1375	中州证券	2.93	14.91	0.91	(62.50)	1211	比亚迪*	61.20	36.11	2.62	(12.43)
857	中石油	5.39	33.79	0.66	(43.55)	2333	长城汽车	7.87	11.35	1.17	(44.65)
386	中石化	6.89	13.23	0.92	(16.62)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	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	山东墨龙*	1.18	-	0.41	(79.40)	1157	中联重科*	3.00	15.92	0.49	(42.91)
1088	中国神华	19.50	6.50	1.02	(26.07)	564	郑煤机	4.23	22.52	0.54	(47.22)
1898	中煤能源	3.14	11.22	0.37	(50.96)	1057	浙江世宝*	1.95	22.97	0.83	(75.04)
1171	兖州煤业	10.00	5.61	0.86	(40.52)	1072	东方电气	6.11	-	0.53	(45.73)
902	华能国际	5.27	51.71	0.91	(38.09)	2727	上海电气	2.72	13.81	0.63	(63.38)
991	大唐发电	2.35	6.37	0.61	(49.12)	2208	金风科技*	12.58	12.94	1.58	(40.29)
1071	华电国际	3.02	51.38	0.57	(36.16)	42	东北电气	1.28	-	5.08	(69.21)
1618	中国中冶	2.24	7.52	0.60	(52.40)	187	京城机电	2.28	34.94	1.55	(72.82)
347	鞍钢股份*	7.50	7.76	0.87	(0.85)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	3.36	4.99	0.87	(25.43)	2607	上海医药	21.00	12.85	1.33	(30.68)
1053	重庆钢铁	1.51	-	0.64	(48.30)	2196	复星医药	48.20	30.27	3.81	(8.15)
2600	中国铝业	4.35	39.44	1.32	(27.40)	1513	丽珠医药*	63.20	6.25	2.62	(26.88)
358	江西铜业	11.20	17.82	0.65	(48.25)	874	白云山	24.20	15.31	1.67	(33.26)
2899	紫金矿业	3.51	17.94	1.85	(36.09)	719	新华制药*	8.00	14.03	1.33	(47.81)
3993	洛阳钼业	5.92	39.98	2.75	(44.20)	168	青岛啤酒	41.00	35.14	2.59	(17.86)
914	海螺水泥	42.75	11.44	2.03	6.73	6116	拉夏贝尔	8.24	6.70	0.94	(58.19)
2009	金隅股份	3.54	11.30	0.67	(42.94)	1533	庄园牧场*	8.39	14.61	1.24	(67.95)
2202	万科*	35.80	11.29	2.39	(14.36)	553	南京熊猫	4.05	32.49	0.90	(58.56)
588	北京北辰	2.71	7.16	0.41	(50.55)	763	中兴通讯*	25.55	18.73	2.71	(31.40)
1528	美凯龙	9.19	6.57	0.69	(52.87)	921	海信科龙*	8.95	8.96	2.01	(41.61)
1065	创业环保	4.43	10.36	1.01	(74.41)	1812	晨鸣纸业*	13.26	6.51	1.24	(38.91)
						811	新华文轩	6.27	NA	-	(61.09)

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