

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	30,313.37	(1.34)	(0.05)
H股	12,018.86	(1.43)	(0.62)
紅籌	4,461.90	(1.44)	0.09
HSC大型股	2,539.47	(1.30)	0.03
HSC中型股	5,339.97	(0.60)	0.24
AH股溢價	122.37	1.87	0.07
滬深300	3,793.00	0.78	(1.31)
富時中國A50	12,257.87	0.52	(2.86)
上證180	8,136.90	0.65	(1.26)
上證380	5,275.93	0.85	(0.79)
臺北加權	10,514.18	(0.99)	(0.43)
日經225	22,472.78	0.18	1.03
道瓊斯	23,930.15	0.02	(1.61)
標普500	2,629.73	(0.23)	(1.40)
納斯達克	7,088.15	(0.18)	(0.43)
德國DAX 30	12,690.15	(0.88)	2.16
富時100	7,502.69	(0.54)	1.09
法國CAC 40	5,501.66	(0.50)	1.63

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	68.54	0.16	0.65
紐約期金(美元/t oz)	1,313.60	0.07	(0.74)
標普高盛 商品指數	474.28	0.37	0.16
CRB大宗商品 期貨價格指數	202.10	0.00	(1.25)
羅傑斯國際 商品指數	2,551.81	0.24	0.29

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8088	0.42	0.96
美元兌人民幣	6.3486	0.47	0.98
美元兌港元	7.8494	0.02	0.01
美元兌日元	109.13	0.07	2.15
歐元兌美元	1.1987	(1.18)	(2.37)
英鎊兌美元	1.3574	(1.50)	(3.59)
澳元兌美元	0.7537	(0.58)	(2.32)

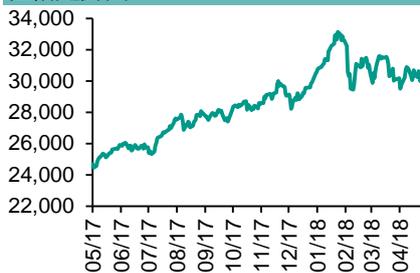
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6530	1.10	(10.00)
香港(10年期)	2.15000	(3.50)	25.10
美國(10年期)	2.94580	(3.51)	17.05

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

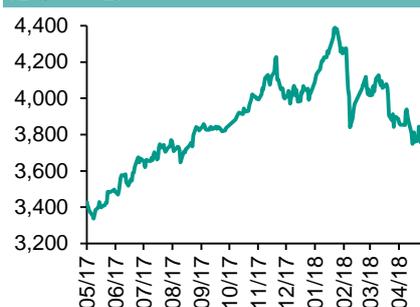
恒指走勢圖



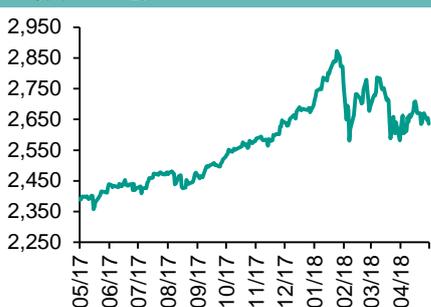
國指走勢圖



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，其中僅道瓊斯指數上漲。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，保健指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，主要因為企業盈利表現欠理想，加上市場憂慮全球貿易形勢緊張，亦不利市場氣氛。昨天恒指及國指均下跌，國指跌幅較大。港股11個行業指數全線下跌，其中地產建築業及信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均上漲，深成指漲幅較大。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中可選消費指數領漲，電信業務指數領跌。昨天全日滬股通錄4.80億人幣淨買入，南向淨買入1.30億港幣。全日深股通錄0.73億人幣淨賣出，南向淨買入9.04億港幣。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9825億元，滬深兩市總交易量升至4075億元。今天將公布歐元區3月零售總額月環比及美國4月失業率。

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
歐元區	CPI預計同比	4月	1.3%	1.2%	1.3%
歐元區	PPI同比	3月	2.1%	2.1%	1.6%
英國	英國服務業採購經理指數	4月	53.5	52.8	51.7
俄羅斯	Markit俄羅斯製造業PMI	4月	50.5	51.3	50.6
美國	工廠訂單	3月	1.4%	1.6%	1.6%*
美國	貿易餘額	3月	-\$50.0b	-\$49.0b	-\$57.7b*
美國	首次失業人數	4月28日	225k	211k	209k

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國央行：徵信接入機構將評為四個等級，採取差异化監管
- 美國3月份貿易逆差縮小
- 美國4月服務業繼續降溫，就業指數跌至一年低點
- 歐元區通脹意外放緩，給歐洲央行退出刺激橫生枝節
- 中國今年已安排近百億資金用于新興領域
- 香港金管局總裁陳德霖稱港元或再度觸及弱方兌換保證

國際經濟要聞

美國3月份貿易逆差縮小

周四公布的數據顯示，3月份美國貿易逆差收窄幅度達到兩年來最大。貿易逆差從之前一個月的577億美元縮小至490億美元（預估為500億美元），為去年9月份以來最小。15.2%的降幅是兩年來最大；88億美元的絕對降幅是2009年以來最大。（彭博）

美國4月服務業繼續降溫，就業指數跌至一年低點

周四公布的美國供應管理協會調查顯示，美國服務業增速4月降至四個月低點，招聘趨緩，從而進一步顯示經濟在本季度初表現疲軟。非製造業指數下跌至56.8（市場預估58），為連續第三個月下滑，此前一個月為58.8。就業指數從56.6跌至53.6，為一年來最低。（彭博）

歐元區通脹意外放緩，給歐洲央行退出刺激橫生枝節

歐元區通脹4月份意外放緩，致使歐洲央行決策者緩慢邁向刺激減碼的脚步受挫。消費者價格漲幅降低至1.2%，不包括食品等波動性較大項目的核心價格漲幅更是降到了0.7%，為一年多以來的最低水平。兩個數字皆低于經濟學家預期。（彭博）

阿根廷央行不到一周第二次加息，以遏制比索的劇烈跌勢

阿根廷央行在不到一周的時間內第二次加息，以遏制比索的急劇跌勢，許多投資者認為，此舉仍然只能帶來短暫的緩和作用。阿根廷央行周四表示，將基準利率上調至33.25%。（彭博）

大中華經濟要聞

中國央行：征信接入機構將評為四個等級，采取差异化監管

中國央行發布關於進一步加強征信信息安全管理的通知稱，將建立接入機構征信合規與信息安全年度考核評級制度，評為A、B、C、D四個等級；結果作為現場檢查、內部評級、費用優惠、查詢權限等的重要依據。全國性接入機構包括國開行等21家銀行，嚴禁未經授權認可的APP接入征信系統。（彭博）

隨著貿易調查推進，歐盟將對從中國進口的電動自行車進行登記

歐盟命令海關官員登記從中國進口的電動自行車，進一步增加了中國電動自行車被加征關稅的風險。登記將於周五開始。（彭博）

中國今年已安排近百億資金用于新興領域

《中國證券報》援引不具名權威人士報道稱，今年財政方面已安排近百億資金，重點聚焦集成電路、新材料、工業互聯網等領域。目前，中央級政府專項基金已有17只，總量超8000億元。（彭博）

香港金管局總裁陳德霖稱港元或再度觸及弱方兌換保證

《信報》援引香港金管局總裁陳德霖的話報道稱，由于港元和美元間的利差可能吸引套利活動，港元可能回落至1美元兌7.85港元的弱方兌換保證水平。（彭博）

企業要聞

阿裏巴巴大肆收購引發投資者疑慮

隨著利潤和收入增長放緩，阿裏巴巴頻頻收購的行為或終於開始令其盈利受到影響。而該公司市值相比高點損失610億美元，也反映了投資者的不滿情緒。阿裏巴巴料將公布一年半以來首個利潤下降的財報。（彭博）

友邦保險第一季度新業務價值增長26%

友邦保險第一季度新業務價值增長26%，得益于中國內地業務增長抵消了香港銷售放緩。友邦保險周五公告稱，衡量新保單未來盈利能力的新業務價值第一季度從去年同期的8.11億美元增至10.2億美元。（彭博）

長和將在全球17,700家店鋪銷售小米設備

長和與小米在香港的發布會上對記者表示，長和將在全球各地的零售和電信商店銷售小米手機和其他設備。這一協議將讓小米取得長和在英國、愛爾蘭和荷蘭等國的1.4億零售客戶。（彭博）

小米公布財務數據助跑IPO

小米周四在香港提交IPO申請，籌資規模估計至少可達100億美元。小米2017年營收激增67.5%，達到1,145億元人民幣（180億美元），經營利潤增長兩倍以上，而一年前營收僅慘淡增長2.4%。（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	8.08	6.62	0.93	(12.21)	895	東江環保*	11.30	16.10	2.30	(39.47)
1398	工商銀行	6.79	6.79	0.94	(7.63)	1635	大眾公用	2.97	18.98	0.97	(43.43)
1288	農業銀行	4.37	5.95	0.83	(7.88)	753	中國國航	10.52	15.85	1.44	(29.80)
3988	中國銀行	4.17	5.93	0.71	(11.64)	670	東方航空	6.57	12.13	1.45	(29.56)
3328	交通銀行	6.21	5.25	0.62	(18.27)	1055	南方航空	8.84	11.97	1.45	(33.56)
3968	招商銀行	33.10	9.26	1.46	(8.56)	1919	中國遠洋	3.90	12.23	1.56	(43.73)
998	中信銀行	5.62	5.13	0.60	(30.55)	2866	中海集運	1.43	9.24	0.83	(60.49)
6818	光大銀行	3.88	5.07	0.54	(22.07)	1138	中海發展	3.79	13.01	0.45	(37.39)
1988	民生銀行	7.27	4.30	0.57	(24.46)	2880	大連港	1.29	50.36	0.75	(57.73)
2628	中國人壽	22.00	15.65	1.57	(27.87)	3369	秦港股份	2.09	9.60	0.71	(67.21)
2318	中國平安	75.65	11.84	2.23	(0.33)	317	廣船國際	10.18	125.45	1.15	(58.53)
2601	中國太保	34.20	17.09	1.82	(16.14)	2039	中集集團*	12.36	12.93	0.97	(32.81)
1336	新華保險	35.95	16.84	1.42	(34.87)	1800	中國交建	8.86	6.53	0.64	(45.25)
6030	中信證券	18.94	15.87	1.22	(21.74)	390	中國中鐵	6.28	7.52	0.81	(32.31)
6837	海通證券	10.58	11.43	0.84	(26.68)	1186	中國鐵建	9.26	6.40	0.68	(24.52)
2611	國泰君安	18.50	13.85	1.17	(16.34)	1766	中國中車	6.99	14.97	1.27	(41.31)
1776	廣發證券*	13.64	9.83	0.99	(30.82)	525	廣深鐵路	4.53	25.91	0.91	(19.06)
6886	華泰證券	15.94	9.95	1.06	(31.98)	177	寧滬高速	11.28	12.82	1.96	(3.38)
6099	招商證券	11.16	11.25	0.94	(47.30)	548	深圳高速	8.08	10.00	1.05	(24.48)
3958	東方證券	6.83	11.20	0.74	(55.02)	995	皖通高速	5.76	7.14	0.82	(43.55)
6178	光大證券	9.41	11.11	0.71	(41.23)	107	成渝高速	2.73	5.75	0.49	(42.90)
6881	銀河證券	5.05	10.37	0.64	(61.22)	2238	廣汽集團	13.46	6.47	1.14	(39.03)
1375	中州證券	2.97	22.13	0.93	(60.65)	1211	比亞迪*	52.45	35.52	2.26	(14.42)
857	中石油	5.60	28.73	0.69	(41.13)	2333	長城汽車	8.06	11.74	1.21	(40.80)
386	中石化	7.68	14.15	1.01	(11.19)	2338	濰柴動力	9.31	6.39	1.71	(7.19)
338	上石化	5.02	7.14	1.56	(29.70)	3606	福耀玻璃	26.85	17.35	2.87	(8.37)
1033	石化油服	1.12	-	-	(54.67)	1108	洛陽玻璃	3.73	19.14	3.04	(82.27)
2883	中海油田	7.23	839.64	0.81	(43.89)	38	一拖股份	2.79	41.66	0.46	(64.27)
568	山東墨龍*	1.43	24.28	0.49	(77.08)	1157	中聯重科*	3.55	1.96	0.58	(32.07)
1088	中國神華	19.00	6.50	0.96	(24.79)	564	鄭煤機	4.55	24.48	0.59	(41.82)
1898	中煤能源	3.42	10.60	0.41	(45.18)	1057	浙江世寶*	1.74	20.71	0.75	(77.21)
1171	兗州煤業	10.18	5.51	0.85	(39.41)	1072	東方電氣	6.11	15.98	0.52	(45.05)
902	華能國際	5.33	39.99	0.79	(32.16)	2727	上海電氣	2.80	12.07	0.60	(61.19)
991	大唐發電	2.56	16.25	0.66	(38.51)	2208	金風科技*	14.42	15.18	1.83	(34.83)
1071	華電國際	3.29	59.80	0.61	(27.04)	42	東北電氣	1.06	-	4.25	(62.03)
1618	中國中冶	2.48	8.51	0.64	(45.89)	187	京城機電	2.17	41.54	1.49	(70.68)
347	鞍鋼股份*	8.22	8.59	0.96	4.45	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.90	5.27	1.02	(18.43)	2607	上海醫藥	21.10	13.04	1.35	(28.81)
1053	重慶鋼鐵	1.40	7.32	0.60	(48.02)	2196	復星醫藥	42.90	27.22	3.43	(14.05)
2600	中國鋁業	4.31	37.89	1.32	(24.16)	1513	麗珠醫藥*	57.50	5.67	2.39	(31.75)
358	江西銅業	11.14	18.97	0.66	(47.27)	874	白雲山	31.50	16.71	2.10	(32.04)
2899	紫金礦業	3.50	18.07	1.86	(28.46)	719	新華製藥*	8.07	13.40	1.26	(51.97)
3993	洛陽鉬業	5.76	26.48	2.59	(38.81)	168	青島啤酒	41.30	35.76	2.63	(20.35)
914	海螺水泥	47.25	12.76	2.27	11.57	6116	拉夏貝爾	8.29	6.81	0.96	(59.16)
2009	金隅股份	3.51	10.81	0.74	(32.19)	1533	莊園牧場*	8.06	14.18	1.08	(67.25)
2202	萬科*	30.25	9.64	2.04	(10.41)	553	南京熊貓	3.94	23.67	0.86	(59.93)
588	北京北辰	2.92	7.80	0.45	(42.91)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.50	7.58	0.76	(47.83)	921	海信科龍*	8.24	4.54	1.87	(38.24)
1065	創業環保	4.37	10.08	0.99	(70.69)	1812	晨鳴紙業*	11.78	6.14	1.04	(34.47)
						811	新華文軒	6.11	6.64	0.76	(58.33)

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

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