

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	30,254.40	(0.54)	(0.20)
H股	12,000.16	(0.45)	(0.07)
紅籌	4,405.38	(0.75)	(0.91)
HSC大型股	2,527.55	(0.65)	(0.67)
HSC中型股	5,249.41	(0.79)	(1.95)
AH股溢價	122.67	0.75	0.07
滬深300	3,766.33	0.15	(1.12)
富時中國A50	12,347.76	0.82	0.40
上證180	8,079.68	0.27	(0.70)
上證380	5,188.67	(0.73)	(3.03)
臺北加權	10,697.13	(0.76)	(2.35)
日經225	22,088.04	(0.13)	1.50
道瓊斯	24,448.69	(0.06)	(0.51)
標普500	2,670.29	0.01	(0.28)
納斯達克	7,128.60	(0.25)	(0.39)
德國DAX 30	12,572.39	0.25	1.46
富時100	7,398.87	0.42	2.79
法國CAC 40	5,438.55	0.48	2.36

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	69.00	0.52	3.73
紐約期金(美元/t oz)	1,322.50	(1.06)	(1.86)
標普高盛商品指數	473.52	(0.05)	1.94
CRB大宗商品期貨價格指數	200.73	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,539.30	(0.61)	0.86

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8049	0.57	0.97
美元兌人民幣	6.3129	0.49	0.93
美元兌港元	7.8427	(0.09)	(0.04)
美元兌日元	108.76	1.62	3.08
歐元兌美元	1.2208	(1.31)	(1.90)
英鎊兌美元	1.3938	(2.45)	(2.05)
澳元兌美元	0.7602	(2.11)	(1.88)

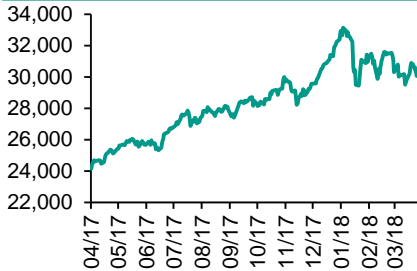
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.6020	(7.80)	(15.20)
香港(10年期)	2.16700	20.30	21.80
美國(10年期)	2.97520	14.85	16.17

來源：彭博

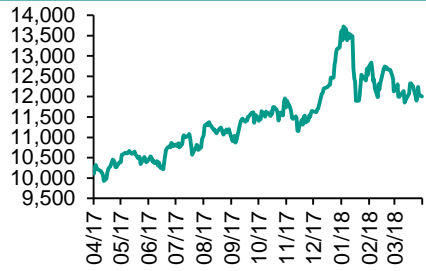
每天導讀

各股市走勢圖

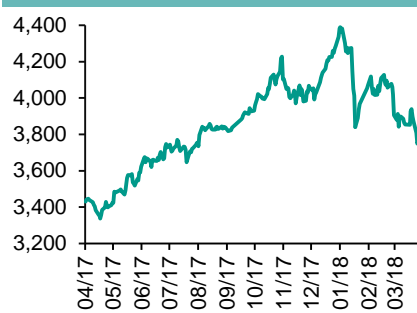
恒指走勢圖



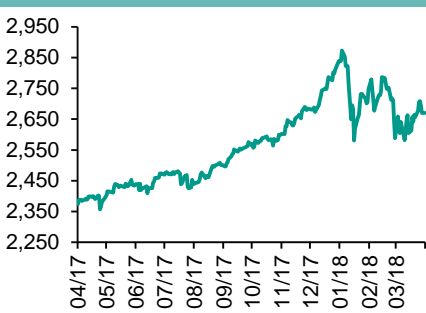
國指走勢圖



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持平，其中僅標普500指數微升，科技股大跌拖累主要指數。美國財長對制裁俄鋁一事態度軟化，可能減輕對俄鋁制裁，鋁價應聲重挫。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中電信服務指數漲，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市均上漲，其中法國CAC40指數漲幅較大。隨著美國10年期國債收益率逼近3%，德國國債期貨連續出現大宗交易，令成交量猛增。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股11個行業指數表現不一，其中僅電訊業指數上升，工業製品業和信息科技業指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跌幅較大。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，信息技術指數領跌。昨天全日滬股通錄15.18億人幣淨賣出，南向淨買入14.04億人幣。全日深股通錄5.30億人幣淨賣出，南向淨買入9.30億人幣。昨天滬深兩市兩融餘額漲至9927億元，滬深兩市總交易量降至4781億元。今天將公布法國4月製造業信心指數及德國4月Ifo企業信心指數。

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
法國	Markit法國製造業採購經理指數	4月	53.5	53.4	53.7
日本	日經日本製造業PMI	4月	na	53.3	53.1
德國	Markit德國製造業採購經理指數	4月	57.5	58.1	58.2
美國	Markit美國製造業採購經理指數	4月	55.2	56.5	55.6
美國	現房銷售	3月	5.55m	5.60m	5.54m
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	3月	0.28	0.10	0.98*
美國	舊宅銷售月環比	3月	0.2%	1.10%	3.0%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日央行行長：實體經濟不俗，惟通脹達標仍需時
- 世貿總幹事：大國貿易關係瓦解會使經濟復甦脫軌
- 國際貨幣與金融委員會：離開多邊貿易體系將令經濟增長逆轉
- 法財長就與美共同針對中國貿易問題開出條件
- 工信部：推進大數據與雲計算深度融合，促企業走向國際化
- 內地將推動處置非法集資條例盡快出台
- 3月全國彩票銷售按年增5.9%至401.9億人幣
- 標普：今年國內零售商評級展望穩定，貿易戰對其影響主要視乎布局及靈活性

國際經濟要聞

日央行行長：實體經濟不俗，惟通脹達標仍需時

日本央行本周四及周五將舉行議息會議。日本央行行長黑田東彥接受媒體訪問時表示，貨幣政策將持續一段時間保持寬鬆，直到日本達到2%的通脹率。隨著價格穩步上漲，實體經濟表現相當不俗，但撇除新鮮食品的消費者物價通脹率仍保持在1%左右，要實現2%的通脹目標還有很長的路要走。(彭博)

世貿總幹事：大國貿易關係瓦解會使經濟復甦脫軌

世界貿易組織總幹事阿澤維多表示，全球經濟增長及全球貿易復甦面臨多項下行風險，包括發展中國家貨幣政策預期收緊，與及大型新興市場經濟體加快信貸及財赤，但更大威脅是貿易緊張增加及可能進入連串單方面報復舉措。貿易緊張升溫後果難以正確推論，但顯然會是嚴重的。(彭博)

國際貨幣與金融委員會：離開多邊貿易體系將令經濟增長逆轉

IMFC公報指出短期全球經濟前景增強，中期風險亦上升，包括貿易政策不明確性升溫，先進經濟體貨幣政策調整步伐不確定性增加，高水平及持續增加的債務，多項金融資產高企及上升的估值，與及地緣政治緊張對地區及全球帶來的潛在後果。(彭博)

法財長就與美共同針對中國貿易問題開出條件

法國財長勒梅爾表示，歐盟需獲美國全面及永久豁免進口鋼鐵鋁材關稅，以便在與中國的貿易問題上跟美國方面合作。他指歐盟及美國是關係密切的盟友，但在新關稅威脅下無法給予充分信任。歐盟正尋求透過世貿與美國協商鋼鐵鋁材關稅問題，同時擬定可能針對美國貨品開徵關稅的清單。(路透)

大中華經濟要聞

工信部：推進大數據與雲計算深度融合，促企業走向國際化

工信部副部長陳肇雄表示，接下來將從四個方面推動大數據發展。一是推動大數據創新發展，加快關鍵產品研發。二是推動大數據融合發展，深挖融合潛力。三是鼓勵建立大數據公共服務平台，鼓勵中小企業深挖細分市場。四是推動大數據安全發展，強化保障能力。(彭博)

內地將推動處置非法集資條例盡快出台

引述內地處置非法集資部際聯席會議辦公室相關負責人在一座談會上表示，《處置非法集資條例》已列入國務院2018年立法工作計劃，聯席會議辦公室將積極配合相關部門推動盡快出台。(彭博)

3月全國彩票銷售按年增5.9%至401.9億人幣

國家財政部公布，3月份全國共銷售彩票401.87億元人民幣(下同)，按年增22.54億元或5.9%。其中，福利彩票機構銷售197.95億元，按年減少0.35億元，下降0.2%。(彭博)

標普：今年國內零售商評級展望穩定，貿易戰對其影響主要視乎布局及靈活性

標普企業評級副總監Sophie Lin表示，今年零售商的評級展望穩定，去年國內零售業見正面的復甦，主要是由於消費情緒恢復。企業能否減低貿易戰對自身的影響主要視乎其布局及靈活性。(彭博)

企業要聞

中海外完成發行共15億美元雙品種債券

中海外於本月19日成功發行房地產行業息差最窄的五年期、十年期兩個品種，共計15億美元高級債券。信用評級分別為穆迪 Baal；標普 BBB+；惠譽 A-，並獲得了逾百家來自於香港、新加坡、歐洲等資本市場的投資機構追捧，意向訂單量峰值超過36億美元。(彭博)

國壽集團與京東簽戰略合作協議

中國人壽保險集團與京東簽署全面戰略合作協議。根據協議，雙方未來將重點在電子商務及互聯網金融業務、產品開發及營銷業務、數據及技術、企業金融業務等領域開展多層次全方位的戰略合作。(彭博)

東芝稱仍計劃盡快完成出售半導體業務

報道指東芝考慮放棄出售半導體業務，東芝發言人表示，公司仍計劃盡快完成出售。若價值186億美元的半導體業務出售交易，未能在5月底前獲中國反壟斷機構批准，有關交易將會被擱置，但會考慮把該業務分拆上市。(彭博)

傳通用電氣正考慮出售運輸部門

引述消息報道，美國通用電氣正考慮生產列車動力裝置的運輸部門，與美國鐵路設備生產商Wabtec Corp. 合併。公司對運輸部門考慮多個選項，包括出售或把業務分拆上市，目前未有定案。(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	8.04	6.69	0.95	(12.84)	895	東江環保*	10.28	15.10	2.08	(41.61)
1398	工商銀行	6.72	6.77	0.94	(10.09)	1635	大眾公用	3.02	15.16	0.98	(42.76)
1288	農業銀行	4.26	5.87	0.83	(8.74)	753	中國國航	9.59	14.38	1.30	(29.20)
3988	中國銀行	4.13	5.95	0.70	(11.99)	670	東方航空	5.49	10.08	1.20	(32.18)
3328	交通銀行	6.22	5.29	0.62	(17.73)	1055	南方航空	7.32	9.86	1.19	(37.61)
3968	招商銀行	32.05	9.27	1.46	(8.75)	1919	中國遠洋	3.96	12.36	1.58	(42.32)
998	中信銀行	5.44	5.05	0.59	(31.32)	2866	中海集運	1.45	9.33	0.89	(60.54)
6818	光大銀行	3.83	4.84	0.60	(22.49)	1138	中海發展	4.01	13.69	0.47	(38.83)
1988	民生銀行	7.26	4.34	0.58	(24.74)	2880	大連港	1.30	27.75	0.75	(57.95)
2628	中國人壽	21.70	15.36	1.54	(28.72)	3369	秦港股份	2.11	9.64	0.71	(67.50)
2318	中國平安	82.05	13.16	2.55	1.69	317	廣船國際	10.32	134.76	1.16	(58.60)
2601	中國太保	33.80	16.81	1.79	(13.85)	2039	中集集團*	12.18	12.34	0.96	(36.42)
1336	新華保險	34.90	16.27	1.38	(33.35)	1800	中國交建	8.53	6.26	0.61	(47.75)
6030	中信證券	18.22	15.68	1.19	(20.80)	390	中國中鐵	5.84	6.96	0.75	(35.56)
6837	海通證券	10.48	11.26	0.82	(24.83)	1186	中國鐵建	8.71	5.99	0.64	(27.37)
2611	國泰君安	17.02	12.68	1.07	(21.39)	1766	中國中車	6.53	13.90	1.24	(44.34)
1776	廣發證券*	13.98	10.02	1.01	(28.41)	525	廣深鐵路	4.30	24.47	0.86	(19.45)
6886	華泰證券	15.02	9.33	0.99	(31.65)	177	寧滬高速	10.44	11.81	1.80	(7.69)
6099	招商證券	10.80	10.83	0.91	(46.83)	548	深圳高速	7.62	9.39	0.98	(24.78)
3958	東方證券	6.71	9.42	0.71	(54.47)	995	皖通高速	5.85	7.21	0.83	(44.37)
6178	光大證券	8.98	11.05	0.69	(39.82)	107	成渝高速	2.64	6.16	0.47	(43.45)
6881	銀河證券	4.91	10.03	0.62	(60.84)	2238	廣汽集團	13.82	6.61	1.17	(36.21)
1375	中州證券	2.83	20.98	0.88	(61.75)	1211	比亞迪*	58.25	34.56	2.50	(11.39)
857	中石油	5.82	36.68	0.72	(38.16)	2333	長城汽車	7.53	10.91	1.13	(42.56)
386	中石化	7.43	14.34	1.00	(12.38)	2338	潍柴動力	9.28	6.33	1.70	(8.17)
338	上石化	5.09	7.21	1.57	(29.19)	3606	福耀玻璃	28.95	18.62	3.08	1.83
1033	石化油服	1.12	-	-	(55.12)	1108	洛陽玻璃	4.04	20.63	3.27	(81.73)
2883	中海油田	8.11	937.21	0.90	(41.88)	38	一拖股份	2.72	40.42	0.45	(64.78)
568	山東墨龍*	1.47	24.77	0.52	(77.01)	1157	中聯重科*	3.37	1.90	0.55	(34.43)
1088	中國神華	19.48	6.53	1.02	(23.80)	564	鄭煤機	4.70	25.16	0.60	(45.06)
1898	中煤能源	3.16	11.35	0.38	(48.48)	1057	浙江世寶*	1.78	21.08	0.76	(76.91)
1171	兗州煤業	10.42	5.61	0.87	(41.31)	1072	東方電氣	6.08	-	0.53	(43.77)
902	華能國際	4.81	35.91	0.71	(35.32)	2727	上海電氣	2.67	11.45	0.69	(62.40)
991	大唐發電	2.36	14.91	0.61	(43.26)	2208	金風科技*	12.28	12.87	1.55	(39.28)
1071	華電國際	2.98	50.97	0.57	(30.22)	42	東北電氣	1.06	-	4.23	(67.03)
1618	中國中冶	2.41	8.23	0.62	(47.11)	187	京城機電	2.29	35.28	1.57	(67.92)
347	鞍鋼股份*	7.95	8.27	0.93	2.46	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.72	5.00	0.97	(17.68)	2607	上海醫藥	20.35	12.52	1.30	(26.43)
1053	重慶鋼鐵	1.38	-	0.59	(49.01)	2196	復星醫藥	43.95	27.75	3.50	(9.39)
2600	中國鋁業	4.81	42.08	1.46	(22.82)	1513	麗珠醫藥*	57.45	5.64	2.38	(29.93)
358	江西銅業	11.32	19.19	0.66	(47.54)	874	白雲山	25.75	16.38	1.79	(32.64)
2899	紫金礦業	3.61	18.55	1.91	(29.42)	719	新華製藥*	8.04	13.28	1.25	(50.30)
3993	洛陽鉬業	5.53	30.49	2.52	(41.77)	168	青島啤酒	41.00	35.33	2.60	(22.73)
914	海螺水泥	45.15	12.13	2.16	11.35	6116	拉夏貝爾	8.05	6.58	0.92	(58.09)
2009	金隅股份	3.58	10.97	0.75	(38.25)	1533	莊園牧場*	8.00	14.01	1.07	(66.72)
2202	萬科*	32.10	10.18	2.15	(13.56)	553	南京熊貓	3.89	26.68	0.85	(57.49)
588	北京北辰	2.74	7.28	0.42	(46.30)	763	中興通訊*	停牌	-	-	-
1528	美凱龍	10.30	7.40	0.74	(47.46)	921	海信科龍*	7.88	4.32	1.78	(38.20)
1065	創業環保	4.26	9.59	0.96	(73.36)	1812	晨鳴紙業*	12.42	6.52	1.09	(34.91)
						811	新華文軒	6.12	6.61	0.76	(59.82)

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

yivianlin@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