

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	31,071.05	(1.09)	(1.49)
H股	12,427.55	(0.75)	(2.30)
紅籌	4,516.06	(0.53)	0.57
HSC大型股	2,614.15	(1.24)	(1.60)
HSC中型股	5,502.97	(0.94)	(2.53)
AH股溢價	127.15	0.23	2.20
滬深300	4,020.35	(1.00)	(1.85)
富時中國A50	13,271.63	(1.15)	(1.80)
上證180	8,633.12	(0.84)	(1.06)
上證380	5,461.16	(0.47)	(1.21)
臺北加權	11,005.84	(0.05)	(0.11)
日經225	21,591.99	(0.47)	(1.82)
道瓊斯	23,957.89	(2.93)	(3.68)
標普500	2,643.69	(2.52)	(3.77)
納斯達克	7,166.68	(2.43)	(4.21)
德國DAX 30	12,100.08	(1.70)	(1.99)
富時100	6,952.59	(1.23)	(2.62)
法國CAC 40	5,167.21	(1.38)	(1.90)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	64.49	0.30	3.45
紐約期金(美元/t oz)	1,332.50	0.38	1.54
標普高盛商品指數	450.30	(0.70)	2.04
CRB大宗商品期貨價格指數	195.23	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,455.09	(0.51)	0.63

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8076	0.12	(0.12)
美元兌人民幣	6.3382	0.19	0.19
美元兌港元	7.8482	0.08	0.32
美元兌日元	104.95	(1.01)	(1.85)
歐元兌美元	1.2325	0.28	0.24
英鎊兌美元	1.4111	1.21	1.00
澳元兌美元	0.7696	(0.22)	(1.87)

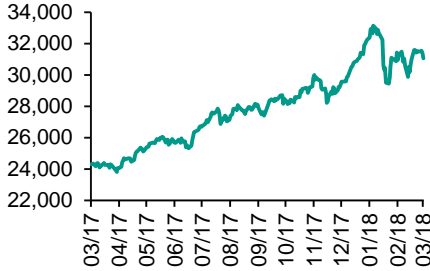
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.7830	(7.00)	(10.80)
香港(10年期)	1.96800	7.20	(5.20)
美國(10年期)	2.82440	(0.36)	(9.63)

來源：彭博

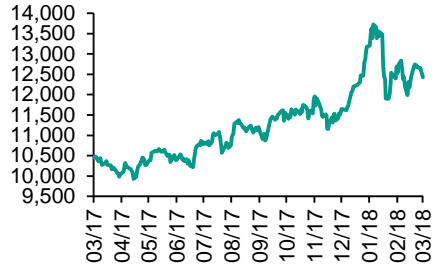
每天導讀

各股市走勢圖

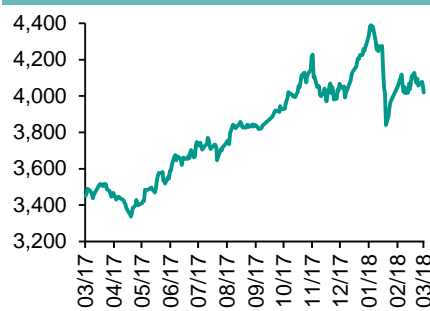
恒指走勢圖



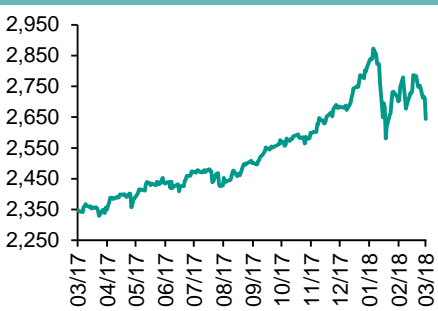
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

中美龐大貿易赤字引發近來的中美貿易戰是明顯的灰犀牛事件。資本市場要待美總統簽字後才做出消極反應。中國出口其中約四成多來自民企，另外約四成來自在中外企，並約三成是進料加工類出口貿易。若中國出口受壓，出口原料配件到中的澳洲、日本及東南亞國家也受影響。我們更關注中方用什麼經要素來緩衝貿易戰風險對經濟衝擊，這也是未來的投資亮點。我們分析認為大幅刺激居民消費開支或減少貨物及服務進口是維穩的可持續手段。必需品或服務行業及低beta行業如教育醫療環保燃氣等將成為資金避險選擇。過往六年，每當中國出口下澇時期，人民幣同期現貶值壓力。昨天美國股市三大指數均下跌。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中僅公用事業指數上升，金融指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌。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，其中僅能源業指數上漲；騰訊大股東出售股份，信息科技指數領跌。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，其中僅能源指數上漲。昨天滬深兩市兩融餘額漲至10111億元，滬深兩市總交易量漲至5010億元。

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
英國	央行銀行利率	3月22日	0.50%	0.50%	0.50%
美國	首次失業人數	3月17日	225k	229k	226k
巴西	Selic利率	3月21日	6.50%	6.50%	6.75%
德國	IFO企業景氣指數	3月	114.6	114.7	115.4
法國	Markit法國製造業採購經理指數	3月	55.5	53.6	55.9
日本	日經日本製造業PMI	3月	na	53.2	54.1
德國	Markit/BME製造業採購經理指數	3月	59.8	58.4	60.6

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美財長稱會在處理對華貿易問題後考慮重返TPP
- 歐盟擬收取3%科技稅
- 聯儲局主席鮑威爾：加息太慢對美經濟有風險
- 日本1月季調後所有產業活動指數四個月來首降1.8%，符預期
- 據報美方將公布對華301調查結果，商務部：必將捍衛合法權益
- 人行：公開市場操作利率小幅上行符合市場預期
- 商務部繼續對歐盟、美國及日本進口紙徵收反傾銷稅，期限五年
- 中銀監：銀行業金融機構對其從業人員行為管理承擔主體責任

國際經濟要聞

美財長稱會在處理對華貿易問題後考慮重返TPP

美國財長努欽表示，美國將在完成其他貿易關係的目標後，考慮重返跨太平洋夥伴協定(TPP)。他指目前正處理北美自由貿易協定(NAFTA)談判，與及對中國貿易關係。他指中美貿易關係單向，美國對中國開放市場，但中國市場不在同一基礎上對美國開放。(彭博)

歐盟擬收取3%科技稅

歐盟公布擬開徵科技稅，於歐洲當地透過電子業務獲得巨額收入的公司，將需要收取其網上服務收入之3%作為稅項，料有關稅項收入將達50億歐元。Google、Facebook及亞馬遜將首當其衝。雖有關法案獲德國及法國等支持，惟受到多數歐盟領袖反對。(彭博)

聯儲局主席鮑威爾：加息太慢對美經濟有風險

美國聯儲局主席鮑爾威爾表示，今次加息是利率逐步正常化的其中一步，預期美國通脹將會上升，加息太慢將會令貨幣政策對經濟增長造成風險。儘管美國失業率下降，但對通脹只有逐步上推的壓力，現時通脹仍低於2%的目標水平，意味去年物價下跌是不尋常的。(彭博)

日本1月季調後所有產業活動指數四個月來首降1.8%，符預期

日本經濟產業省公布，經季節調整後，日本今年1月所有產業活動指數按月降1.8%，報104.5，為去年3月以來最低，也結束連升三個月兼屢創至少逾兩年高，但符合市場預期；未經調整指數按年升幅再度略放緩至1.8%(前值略上修維持升1.9%)，報101.2，但已連升第11個月。(彭博)

大中華經濟要聞

據報美方將公布對華301調查結果，商務部：必將捍衛合法權益

國家商務部條法司負責人表示，最近報道稱，美方將很快公布對華301調查結果並可能對中國採取限制措施。關於301調查，中方已多次表達立場，堅決反對美方這種單邊主義和貿易保護主義行徑。中方絕不會坐視合法權益受到損害，必將採取所有必要措施，堅決捍衛自身合法權益。(彭博)

人行：公開市場操作利率小幅上行符合市場預期

人行開展的逆回購中標利率小幅上行5個基點，引述人民銀行公開市場業務操作室負責人稱，此次公開市場操作利率小幅上行符合市場預期，也是市場對美聯儲剛剛加息的正常反應。(彭博)

商務部繼續對歐盟、美國及日本進口相紙徵收反傾銷稅，期限五年

商務部向國務院關稅稅則委員會提出繼續實施反傾銷措施的建議。國務院關稅稅則委員會作出決定，自23日起，對原產於歐盟、美國和日本的進口相紙繼續徵收反傾銷稅，實施期限為五年。(彭博)

中銀監：銀行業金融機構對其從業人員行為管理承擔主體責任

為進一步規範銀行業金融機構從業人員行為，中銀監發布《銀行業金融機構從業人員行為管理指引》。該指引明確從業人員行為管理的治理架構、規範從業人員行為管理的制度建設、加強從業人員行為的監管。(彭博)

企業要聞

中移動冀今年4G客淨增5,000萬戶

中移動提到2018年經營目標，冀通信服務收入增幅超過行業平均水平，盈利規模繼續增長，資本開支繼續下降，及總連接數突破14億。中移動希望今年4G客戶淨增5,000萬，移動每月每戶平均收入(ARPU)保持行業領先。(彭博)

李寧：對派息較保守，首季同店銷售或達13至16%

李寧首席財務官曾華鋒指，公司每月採購費不少，未來亦有很多發展，因此去年度選擇不派息，但若未來利潤有改善還是會考慮。預期今年首季整體同店經銷售則或有13至16%的增長。(彭博)

中國華融冀今年實現A股上市，可提升資本充足率

中國華融董事長賴小民表示，公司仍有很多提升資本充足率工具未使用，包括發行優先股及A股上市，期望可在今明兩年內完成這兩項工作。他又指在A股上市方面，公司前面只有13家企業，冀今年實現A股上市。(彭博)

雲儲存商Dropbox上調招股價範圍，最高估值升至78.5億美元

雲儲存服務商Dropbox上調招股價範圍，由原來每股介乎16至18美元，上調至介乎18至20美元，意味Dropbox集資額最多7.2億美元，估值最高為78.5億美元。(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	8.27	7.00	1.00	(16.96)	895	東江環保*	10.78	15.58	2.19	(41.08)
1398	工商銀行	6.81	6.94	0.98	(15.03)	1635	大眾公用	3.14	15.47	1.02	(51.44)
1288	農業銀行	4.51	6.34	0.89	(10.33)	753	中國國航	10.32	15.97	1.49	(28.55)
3988	中國銀行	4.29	5.85	0.74	(16.95)	670	東方航空	6.10	12.71	1.32	(31.99)
3328	交通銀行	6.31	5.47	0.63	(20.28)	1055	南方航空	9.29	15.75	1.62	(29.85)
3968	招商銀行	33.60	9.94	1.56	(13.15)	1919	中國遠洋	4.19	-	1.70	(45.44)
998	中信銀行	5.52	5.23	0.60	(33.89)	2866	中海集運	1.54	6.69	1.02	(60.41)
6818	光大銀行	3.89	4.96	0.54	(25.23)	1138	中海發展	4.28	14.65	0.51	(38.19)
1988	民生銀行	7.95	4.79	0.65	(22.21)	2880	大連港	1.35	25.49	0.78	(57.60)
2628	中國人壽	22.50	15.96	1.60	(31.97)	3369	秦港股份	2.26	11.04	0.76	(67.94)
2318	中國平安	87.70	14.10	2.73	(2.86)	317	廣船國際	10.98	-	1.24	(59.17)
2601	中國太保	37.85	22.26	2.11	(22.57)	2039	中集集團*	13.58	17.84	1.14	(38.24)
1336	新華保險	38.85	18.15	1.54	(33.53)	1800	中國交建	8.25	6.05	0.64	(48.25)
6030	中信證券	18.76	16.19	1.25	(19.27)	390	中國中鐵	5.44	7.28	0.74	(41.21)
6837	海通證券	10.84	12.90	0.89	(26.71)	1186	中國鐵建	8.12	6.06	0.66	(34.91)
2611	國泰君安	17.04	12.33	1.12	(22.11)	1766	中國中車	7.02	15.39	1.42	(44.82)
1776	廣發證券*	14.86	11.06	1.13	(27.17)	525	廣深鐵路	4.82	28.35	0.98	(19.27)
6886	華泰證券	15.50	13.95	1.07	(28.25)	177	寧滬高速	11.36	12.53	2.10	(5.75)
6099	招商證券	11.66	10.47	0.82	(44.99)	548	深圳高速	7.83	10.64	1.07	(26.59)
3958	東方證券	7.50	12.18	0.90	(53.89)	995	皖通高速	6.16	8.52	0.93	(50.96)
6178	光大證券	9.26	11.88	0.70	(41.46)	107	成渝高速	2.83	7.48	0.50	(43.87)
6881	銀河證券	5.49	8.62	0.72	(56.08)	2238	廣汽集團	16.58	10.08	1.75	(39.02)
1375	中州證券	3.07	15.74	0.96	(61.46)	1211	比亞迪*	72.80	40.82	3.19	(6.11)
857	中石油	5.53	34.93	0.68	(44.54)	2333	長城汽車	8.70	7.92	1.38	(41.08)
386	中石化	6.74	11.92	0.92	(20.45)	2338	濰柴動力	8.46	8.19	0.84	(15.06)
338	上石化	4.79	6.80	1.48	(36.51)	3606	福耀玻璃	31.15	20.08	3.32	(2.91)
1033	石化油服	1.22	-	2.20	(57.55)	1108	洛陽玻璃	4.01	20.52	3.26	(83.75)
2883	中海油田	8.23	-	0.92	(42.73)	38	一拖股份	3.07	25.32	0.51	(65.72)
568	山東墨龍*	1.28	-	0.45	(77.54)	1157	中聯重科*	3.08	16.47	0.51	(41.22)
1088	中國神華	20.95	7.49	1.13	(23.89)	564	鄭煤機	4.28	22.96	0.55	(47.73)
1898	中煤能源	3.27	11.78	0.39	(50.75)	1057	浙江世寶*	2.12	25.16	0.91	(75.93)
1171	兗州煤業	10.00	8.42	0.94	(41.03)	1072	東方電氣	6.14	-	0.54	(47.16)
902	華能國際	5.17	51.12	0.90	(37.99)	2727	上海電氣	2.82	14.43	0.66	(62.80)
991	大唐發電	2.36	6.44	0.62	(50.13)	2208	金風科技*	14.50	17.61	2.02	(38.65)
1071	華電國際	2.82	46.69	0.53	(37.97)	42	東北電氣	1.30	-	5.20	(70.27)
1618	中國中冶	2.30	7.78	0.62	(52.88)	187	京城機電	2.21	-	1.52	(71.99)
347	鞍鋼股份*	7.62	14.18	0.96	(3.43)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.66	5.48	0.95	(23.06)	2607	上海醫藥	20.35	13.03	1.36	(31.41)
1053	重慶鋼鐵	1.58	-	0.68	(46.86)	2196	復星醫藥	50.20	32.24	4.00	(9.52)
2600	中國鋁業	4.35	38.17	1.48	(31.55)	1513	麗珠醫藥*	68.55	6.84	2.87	(26.61)
358	江西銅業	11.54	27.63	0.69	(47.31)	874	白雲山	24.60	15.68	1.71	(31.99)
2899	紫金礦業	3.71	24.99	2.01	(34.47)	719	新華製藥*	8.53	15.20	1.43	(44.78)
3993	洛陽鉬業	6.46	43.96	3.02	(43.44)	168	青島啤酒	41.35	40.16	2.65	(15.34)
914	海螺水泥	42.60	11.47	2.04	6.01	6116	拉夏貝爾	8.68	7.11	1.00	(58.90)
2009	金隅股份	3.70	11.90	0.70	(39.54)	1533	莊園牧場*	8.25	12.33	1.23	(66.12)
2202	萬科*	33.15	12.87	2.62	(14.17)	553	南京熊貓	4.24	34.27	0.95	(57.64)
588	北京北辰	2.71	7.22	0.41	(50.95)	763	中興通訊*	27.50	20.31	2.27	(29.21)
1528	美凱龍	9.53	7.36	0.72	(55.32)	921	海信科龍*	8.98	9.06	2.03	(43.37)
1065	創業環保	4.43	10.44	1.02	(72.72)	1812	晨鳴紙業*	13.30	7.95	1.26	(37.94)
						811	新華文軒	6.26	NA	-	(60.80)

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。周秀成持有騰訊股份。

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