

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	29,886.39	(2.28)	(5.12)
H股	11,991.79	(1.74)	(6.56)
紅籌	4,355.69	(2.24)	(5.45)
HSC大型股	2,515.45	(2.22)	(5.15)
HSC中型股	5,399.80	(1.36)	(4.27)
AH股溢價	130.28	1.97	1.75
滬深300	4,018.10	0.04	(2.44)
富時中國A50	13,287.90	(0.09)	(3.80)
上證180	8,598.41	0.01	(3.00)
上證380	5,426.10	0.12	0.58
臺北加權	10,642.90	(0.52)	(1.40)
日經225	21,385.00	(0.66)	(6.02)
道瓊斯	24,874.76	1.37	(3.25)
標普500	2,720.94	1.10	(2.11)
納斯達克	7,330.71	1.00	(1.22)
德國DAX 30	12,090.87	1.49	(3.48)
富時100	7,115.98	0.65	(2.38)
法國CAC 40	5,167.23	0.60	(3.31)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	62.61	0.06	(0.63)
紐約期金(美元/t oz)	1,322.00	0.16	0.26
標普高盛商品指數	447.54	1.35	(1.35)
CRB大宗商品期貨價格指數	196.67	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,471.30	1.00	(0.57)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8083	0.01	0.59
美元兌人民幣	6.3305	0.06	0.77
美元兌港元	7.8319	0.05	0.17
美元兌日元	106.36	(0.91)	(3.01)
歐元兌美元	1.2337	0.85	(0.32)
英鎊兌美元	1.3849	(0.43)	(0.72)
澳元兌美元	0.7765	(0.31)	(1.78)

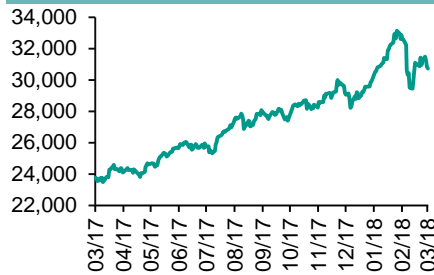
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.8600	(1.10)	(6.40)
香港(10年期)	1.92900	(1.90)	(18.00)
美國(10年期)	2.87710	(1.63)	7.55

來源：彭博

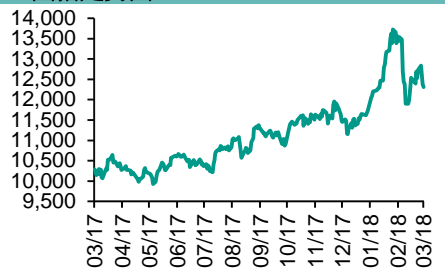
每天導讀

各股市走勢圖

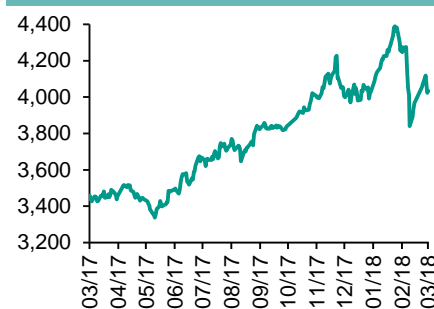
恒指走勢圖



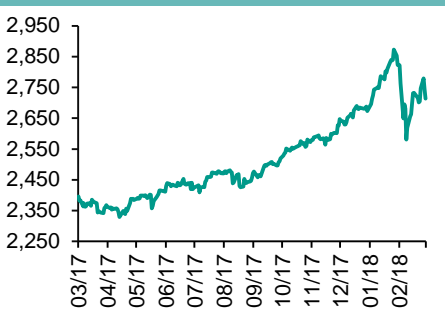
國指走勢圖



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上升，其中道瓊斯指數升幅較大。標普500指數中10個行業指數均上升，其中公用事業指數升幅較大。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX 30指數升幅較大。昨天恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股11個行業指數均下跌，其中電訊業及信息科技業指數領跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領跌，公用事業指數領漲。因賣盤多於買盤，港股通(滬)全天使用額度為105.87億元；因買盤多於賣盤，滬股通全天使用額度為142.34億元。港股通(深)全天使用額度為9.99億元，使用比例為9.51%；因賣盤多於買盤，深股通全天使用額度為130.55億元。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9974億元，滬深兩市總交易量跌至4548億元。今天將公布澳大利亞1月零售銷環比及美國1月工廠訂單環比。

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
日本	日經日本服務業PMI	2月	na	51.7	51.9
中國	財新中國PMI服務業	2月	54.3	54.2	54.7
德國	Markit德國服務業採購經理指數	2月	55.3	55.3	55.3
歐元區	Markit歐元區服務業採購經理指數	2月	56.7	56.2	56.7
歐元區	零售總額月環比	1月	-0.1%	-0.1%	-1.1%
美國	ISM非製造業綜合指數	2月	59.0	59.5	59.9

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 韓國央行行長李柱烈與財長金東克就貿易保護主義、美聯儲影響交換意見
- 中國給財政及貨幣擴張降溫，GDP目標未提“爭取更好結果”
- 黑田東彥公開發聲，日本央行加入準備退出刺激的央行行列
- 中國國防預算支出創三年來最快增速
- 電子商務大軍壓境，亞洲決策官員重新檢視通脹
- 香港上市改革計劃遭科技公司質疑
- 歐盟擬加強外國投資審查
- 南方電網官員：尋求中國能源局批准雲南至兩廣的特高壓輸電綫

國際經濟要聞

韓國央行行長李柱烈與財長金東兗就貿易保護主義、美聯儲影響交換意見

韓國央行在會談後發布聲明稱，財政部長金東兗和央行行長李柱烈討論了近期經濟形勢和未來的政策措施。兩人均認為，金融市場和匯市可能在3月美聯儲會議後加劇波動，屆時情況也取決于主要國家的貨幣政策；需要對貿易保護主義擴散保持警惕，韓國央行和財政部之間的政策協調非常重要。(彭博)

黑田東彥公開發聲，日本央行加入準備退出刺激的央行行列

隨著日本央行對其何時可能放緩刺激計劃提供了新的見解，過去十年全球經濟寬鬆貨幣時代的結束更加引人關注。日本央行行長黑田東彥表示，央行將在始于2019年4月的財政年度前後開始考慮如何退出其大規模貨幣刺激計劃，暗示日本經濟的緊急支持措施將結束。(彭博)

電子商務大軍壓境，亞洲決策官員重新檢視通脹

通脹在亞洲逐漸展現新面貌。全球電子商務潮流在亞洲的影響力甚于其他地區，亞洲地區新興的中產階級正擁抱網路購物，而公司也通過新的風險投資或併購來滿足他們的需求。韓國統計局網路調查產品的數量增加一倍；印度正在研究如何將網路銷售納入通脹指數。(彭博)

歐盟擬加強外國投資審查

歐盟一位重要議員表示，中國尋求境外收購交易加劇了歐洲的政治不安定局面，歐盟可能會加強外國投資審查。歐洲議會的法國成員Franck Proust說，大會和歐盟各國政府可能會在年底前達成協議，這將是首個全歐盟統一的、旨在防止外國直接投資威脅到國家安全的規定。(彭博)

大中華經濟要聞

中國給財政及貨幣擴張降溫，GDP目標未提“爭取更好結果”

最新的政府工作報告顯示，中國正在努力擺脫依賴貨幣和財政快速擴張的經濟增長模式，同時期望通過推進改革，讓經濟保持活力。中國總理向人大作政府工作報告的文字版顯示，中國將2018年增長率目標定在6.5%左右。相比去年6.9%的實際增速，這一目標較為溫和。(彭博)

中國國防預算支出創三年來最快增速

中國財政部在周一提交全國人民代表大會會議的年度報告中稱，今年中央預算國防支出將增加8.1%至1.11萬億元人民幣(1,750億美元)。去年國防支出預算增加7.1%，是至少1991年以來的最低增速。(彭博)

香港上市改革計劃遭科技公司質疑

港交所希望修改規定，讓公司創始人能夠在公司上市後保持控制權，但相關提議可能使一種非常規公司結構來限制外資所有權的中國科技巨頭造成麻煩。這些公司代表稱，他們正在游說港交所和證監會解決這個問題。(彭博)

南方電網官員：尋求中國能源局批准雲南至兩廣的特高壓輸電綫

中國南方電網有限責任公司董事、總經理曹志安表示，公司尋求國家能源局批准建設雲南至廣東和廣西的特高壓輸電綫。曹志安表示，廣東省發電裝機量略有富餘，但仍需西電東送，這將有利于提高清潔電力的占比。(彭博)

企業要聞

融創中國與華平投資控股的盛煦地產將聯合設立200億元人民幣基金

中國第四大開發商融創中國曾憑藉一系列高調收購而迅猛擴張，現在，其與華平投資控股的一家公司將攜手進軍商業房地產領域。融創在簡報會上表示，將與中國的物業資產管理公司盛煦地產設立一支200億元人民幣的基金，用于在中國大城市收購和管理寫字樓、酒店、購物中心等資產。(彭博)

50億美元巨虧之下，來寶集團前聯合CEO去年薪酬仍超2000萬美元

來寶集團11月份辭職的聯合首席執行官Jeff Frase去年薪酬達到2020萬美元，儘管這家大宗商品貿易商蒙受近50億美元虧損。這家深陷困境的貿易公司竭力爭取債權人和股東同意一項重組計劃，該計劃將帶來巨額損失。(彭博)

安盛將以每股57.60美元的價格收購XL Group

安盛同意以153億美元現金的總代價收購XL Group，合每股57.60美元，相比XL Group股票2018年3月2日的收盤價，有33%的溢價。資金來源包括35億歐元的現金、計劃中美國IPO帶來的約60億歐元以及30億歐元的次級債。(彭博)

華能集團董事長稱現在沒有與國電投集團合并的計劃

中國華能集團公司董事長曹培璽在兩會間隙表示，華能和國家電力投資集團公司合并的消息是傳言，現在沒有計劃。曹培璽表示，去年煤炭供應緊平衡的狀況估計今年會延續，供需上會有一定波動，不會有太大變化。(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	7.78	6.61	0.94	(22.42)	895	東江環保*	10.66	15.47	2.17	(43.70)
1398	工商銀行	6.54	6.69	0.94	(19.91)	1635	大眾公用	3.18	15.74	1.04	(44.44)
1288	農業銀行	4.22	5.96	0.84	(15.94)	753	中國國航	11.40	17.71	1.65	(29.77)
3988	中國銀行	4.14	5.67	0.72	(19.32)	670	東方航空	6.29	13.16	1.37	(32.46)
3328	交通銀行	6.16	5.36	0.62	(22.57)	1055	南方航空	9.87	16.80	1.73	(29.68)
3968	招商銀行	32.15	9.55	1.50	(13.55)	1919	中國遠洋	3.91	-	1.59	(46.90)
998	中信銀行	5.48	5.21	0.60	(33.49)	2866	中海集運	1.53	6.68	1.02	(60.62)
6818	光大銀行	3.88	4.97	0.54	(26.50)	1138	中海發展	4.17	14.33	0.50	(39.84)
1988	民生銀行	7.98	4.83	0.65	(23.25)	2880	大連港	1.35	25.60	0.79	(57.25)
2628	中國人壽	22.65	24.85	1.68	(31.79)	3369	秦港股份	2.30	11.28	0.78	(65.97)
2318	中國平安	80.60	16.13	2.66	(3.73)	317	廣船國際	11.06	-	1.25	-
2601	中國太保	37.35	22.06	2.09	(22.40)	2039	中集集團*	13.94	18.39	1.18	(38.54)
1336	新華保險	43.50	22.67	1.78	(32.41)	1800	中國交建	8.51	6.73	0.73	(49.42)
6030	中信證券	17.34	16.60	1.16	(21.33)	390	中國中鐵	5.55	7.46	0.76	(40.72)
6837	海通證券	10.92	13.05	0.91	(26.10)	1186	中國鐵建	8.15	6.11	0.66	(36.47)
2611	國泰君安	17.60	12.79	1.16	(19.34)	1766	中國中車	7.13	15.70	1.45	(44.04)
1776	廣發證券*	14.66	10.96	1.12	(27.40)	525	廣深鐵路	4.98	29.41	1.02	(16.58)
6886	華泰證券	15.48	14.00	1.07	(27.20)	177	寧滬高速	11.36	12.59	2.11	(5.44)
6099	招商證券	11.66	10.52	0.83	(44.43)	548	深圳高速	7.90	10.78	1.08	(26.38)
3958	東方證券	7.53	12.28	0.91	(54.24)	995	皖通高速	6.01	8.35	0.91	(54.51)
6178	光大證券	9.00	11.60	0.69	(43.61)	107	成渝高速	2.79	7.41	0.50	(44.01)
6881	銀河證券	5.42	8.55	0.71	(56.49)	2238	廣汽集團	16.88	10.31	1.79	(35.26)
1375	中州證券	3.06	15.76	0.96	(61.12)	1211	比亞迪*	71.40	40.20	3.15	(11.11)
857	中石油	5.24	32.29	0.65	(46.96)	2333	長城汽車	9.03	8.26	1.44	(42.26)
386	中石化	6.13	10.89	0.84	(22.23)	2338	濰柴動力	8.39	8.16	0.83	(17.05)
338	上石化	4.63	7.52	1.64	(35.83)	3606	福耀玻璃	31.75	21.06	3.70	(0.46)
1033	石化油服	1.21	-	2.20	(56.78)	1108	洛陽玻璃	3.76	19.32	3.07	(82.73)
2883	中海油田	7.93	-	0.89	(40.36)	38	一拖股份	3.06	25.34	0.51	(65.01)
568	山東墨龍*	1.30	-	0.46	(76.26)	1157	中聯重科*	3.11	16.71	0.52	(40.81)
1088	中國神華	21.35	7.67	1.16	(26.28)	564	鄭煤機	4.47	24.08	0.58	(42.57)
1898	中煤能源	3.54	10.16	0.43	(48.20)	1057	浙江世寶*	2.16	25.75	0.93	(74.10)
1171	兗州煤業	10.80	9.13	1.02	(39.57)	1072	東方電氣	6.46	-	0.57	(45.78)
902	華能國際	4.98	19.77	0.88	(37.79)	2727	上海電氣	2.86	14.70	0.67	(60.70)
991	大唐發電	2.43	6.66	0.64	(48.83)	2208	金風科技*	11.92	14.54	1.67	(43.98)
1071	華電國際	2.79	46.39	0.53	(39.36)	42	東北電氣	1.32	-	5.30	(68.34)
1618	中國中冶	2.32	7.89	0.63	(54.46)	187	京城機電	2.12	-	1.46	(70.62)
347	鞍鋼股份*	8.00	14.95	1.01	(4.48)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.85	7.44	1.07	(22.93)	2607	上海醫藥	19.24	12.38	1.29	(29.51)
1053	重慶鋼鐵	1.53	-	0.66	(51.55)	2196	復星醫藥	44.45	28.67	3.55	(9.77)
2600	中國鋁業	4.53	50.21	1.55	(29.10)	1513	麗珠醫藥*	59.00	5.91	2.48	(32.33)
358	江西銅業	11.82	28.43	0.71	(46.70)	874	白雲山	20.85	14.20	1.50	(33.87)
2899	紫金礦業	3.54	23.95	1.93	(37.74)	719	新華製藥*	7.91	14.15	1.33	(47.74)
3993	洛陽鉬業	6.23	42.57	2.93	(43.88)	168	青島啤酒	41.80	40.78	2.69	(8.31)
914	海螺水泥	39.60	14.24	2.12	1.41	6116	拉夏貝爾	8.12	6.15	0.94	(59.29)
2009	金隅股份	3.76	12.14	0.72	(41.94)	1533	莊園牧場*	8.55	12.84	1.28	(61.87)
2202	萬科*	34.70	13.52	2.76	(12.58)	553	南京熊貓	4.00	32.47	0.90	(54.71)
588	北京北辰	2.61	6.98	0.40	(51.69)	763	中興通訊*	26.80	15.94	3.14	(32.42)
1528	美凱龍	9.04	7.01	0.69	(57.78)	921	海信科龍*	9.40	9.53	2.13	(42.83)
1065	創業環保	4.50	10.65	1.04	(70.07)	1812	晨鳴紙業*	13.06	7.84	1.24	(40.25)
						811	新華文軒	6.01	NA	-	(59.70)

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