

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	30,808.38	(0.07)	3.23
H股	12,261.23	(0.22)	2.45
紅籌	4,491.36	(0.76)	1.82
HSC大型股	2,584.75	(0.17)	2.93
HSC中型股	5,433.10	(0.39)	1.05
AH股溢價	122.88	(0.63)	(1.06)
滬深300	3,871.14	(0.71)	0.42
富時中國A50	12,596.33	(0.95)	0.61
上證180	8,282.92	(0.80)	0.65
上證380	5,390.53	(0.45)	0.29
臺北加權	10,965.39	0.09	1.33
日經225	21,668.27	(0.49)	0.19
道瓊斯	24,360.14	(0.50)	1.79
標普500	2,656.30	(0.29)	1.99
納斯達克	7,106.65	(0.47)	2.77
德國DAX 30	12,442.40	0.22	1.64
富時100	7,264.56	0.09	1.13
法國CAC 40	5,315.02	0.11	1.08

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	67.14	(0.37)	5.87
紐約期金(美元/t oz)	1,341.00	(0.28)	0.35
標普高盛商品指數	468.31	0.31	5.54
CRB大宗商品期貨價格指數	199.70	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,525.92	0.21	3.46

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.7992	(0.49)	(0.93)
美元兌人民幣	6.2737	(0.48)	(0.84)
美元兌港元	7.8500	0.01	0.10
美元兌日元	107.50	0.68	1.39
歐元兌美元	1.2332	0.09	0.34
英鎊兌美元	1.4246	0.81	2.18
澳元兌美元	0.7775	1.01	0.80

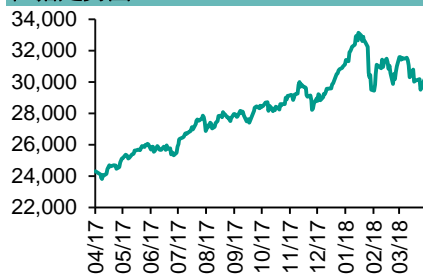
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.7190	(1.90)	(14.30)
香港(10年期)	1.91400	0.20	(8.60)
美國(10年期)	2.83950	6.05	(0.50)

來源：彭博

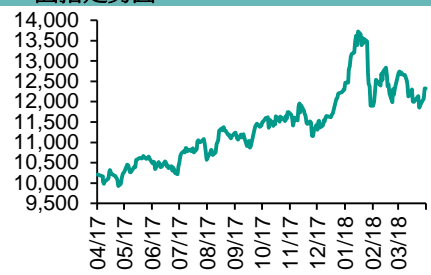
每天導讀

各股市走勢圖

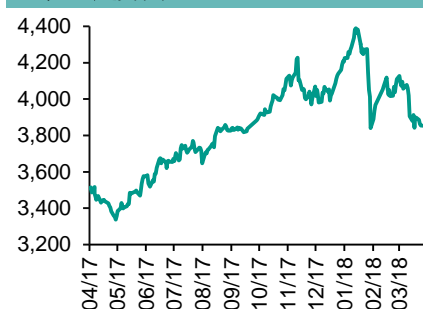
恒指走勢圖



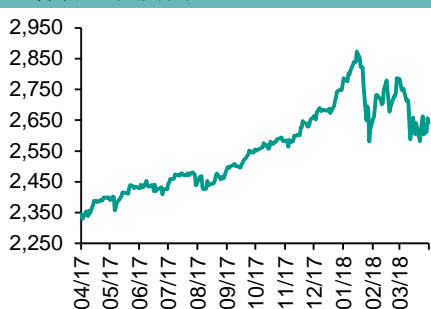
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周末前，歐美港股指并未反映周末歐美聯手空襲敘利亞。上周五美國股市三大指數均下跌，市場對敘利亞局勢有所擔憂，加上金融股下跌。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中能源指數漲，金融指數領跌。上周五歐洲三大股市均靠穩，投資者觀望美國政府是否出兵敘利亞。上周五恒指及國指均下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業指數表現不一，其中消費服務業指數領漲；消費品製造業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均下跌，上證綜指跑贏深成指；滬深300指數中10個行業僅信息技術指數上升截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2018年預測市盈率分別為16.5倍、17.0倍、15.8倍、11.9倍、8.0倍、12.3倍、18.2倍。上周道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指及上證綜指及深成指別累升1.79%、1.99%、0.58%、3.23%、2.45%、0.89%及0.02%。今天將公布美國4月紐約州製造業指數及美國3月零售銷售環比。

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
中國	出口同比人民幣	3月	8.0%	-9.8%	36.2%
中國	進口同比人民幣	3月	7.5%	5.9%	-0.2%
德國	CPI 月環比	3月	0.4%	0.4%	0.4%
德國	CPI 同比	3月	1.6%	1.6%	1.6%
歐元區	貿易餘額(經季調)	2月	20.2b	21.0b	19.9b
美國	密歇根大學信心	2月	100.3	97.8	101.4

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國提高對中國批評調門，但沒有將任何經濟體列為匯率操縱國
- 華爾街日報：庫德洛樂觀認為美國可以避免與中國的貿易鬥爭
- 美聯儲官員Bullard：是時候調整POM措辭了 因貨幣政策接近中性
- 日本經濟新聞：安倍晉三將向特朗普提議展開貿易談判
- 海南省獲得一攬子利好政策，將建設自由貿易港
- 中國3月信貸增長不及預期，受降低金融風險行動影響
- 中國財政部：截至3月末地方政府債務餘額166101億元人民幣
- 中國滬深交易所擬將大額持股變動信息披露從每5%縮減至1%

國際經濟要聞

美國提高對中國批評調門，但沒有將任何經濟體列為匯率操縱國

美國財政部的半年度外匯政策報告中沒有將中國或任何其他國家列為匯率操縱國，但稱美國“對中國在糾正雙邊貿易不平衡方面缺乏進展嚴重關切，敦促中國創造一個更加平等和互惠的競爭環境”。(彭博)

華爾街日報：庫德洛樂觀認為美國可以避免與中國的貿易鬥爭

《華爾街日報》報道稱，特朗普總統的首席經濟顧問勞倫斯·庫德洛接受採訪時表示，他樂觀認為美國可以避免與中國進行更廣泛的貿易鬥爭，且特朗普政府在北美自貿協定重新談判上“取得進展”。(彭博)

美聯儲官員Bullard：是時候調整FOMC措辭了 因貨幣政策接近中性

聖路易斯聯儲行長James Bullard在華盛頓大學發表講話後對記者說，聯邦公開市場委員會(FOMC)的政策聲明應作出調整，以反映現在貨幣政策接近中性而非寬鬆。“聖路易斯聯儲的立場仍然是政策利率前景趨平，我們現在相當接近中性”。(彭博)

日本經濟新聞：安倍晉三將向特朗普提議展開貿易談判

《日本經濟新聞》報道稱，日本首相安倍晉三將於下周在佛羅里達與美國總統特朗普會面時建議就貿易問題展開新的雙邊對話。目的是為了鼓勵美國回到跨太平洋夥伴關係協定(TPP)這個區域貿易協議。(彭博)

大中華經濟要聞

海南省獲得一攬子利好政策，將建設自由貿易港

中國最南端的海南省獲得一攬子涵蓋旅遊、免稅購物和醫療健康等領域的利好政策。政策旨在推動海南轉型為國際旅遊勝地。中央人民廣播電臺報道，享有中國夏威夷美譽的海南省將建設自由貿易港。這一最新定位旨在助力提振該地區經濟。(彭博)

中國3月信貸增長不及預期，受降低金融風險行動影響

中國央行公布，3月社會融資規模增量為1.33萬億元人民幣，低於預估的1.8萬億元人民幣；新增人民幣貸款1.12萬億元人民幣，預估1.18萬億元人民幣；廣義M2貨幣供應增長8.2%，預估增長8.9%。(彭博)

中國財政部：截至3月末地方政府債務餘額166101億元人民幣

中國財政部發布數據，3月份，全國發行地方政府債券1910億元；1-3月累計，全國發行地方政府債券2195億元；截至3月末，全國地方政府債務餘額166101億元，控制在全國人大批准的限額之內。(彭博)

中國滬深交易所擬將大額持股變動信息披露間隔從每5%縮減至1%

上海和深圳交易所公告稱，擬要求擁有權益的股份達到或超過已發行股份的5%後，每增加或減少1%的，投資者應當立即通知上市公司，并于次一交易日披露提示性公告，但披露前後無需暫停交易。(彭博)

企業要聞

中國太平(00966.HK)三附屬首季保費收入共624.7億人民幣 按年跌2%

中國太平(00966.HK)公布，今年首季公司附屬太平人壽原保險保費收入為546.08億元人民幣(下同)，按年下跌4.67%。太平財險及太平養老原保險保費收入則分別為61.44億元及17.13億元，按年分別升31.9%及跌4.68%。(阿思達克)

一財：哈羅單車完成新一輪近7億美元融資 螞蟻金服、複星參與

一財援引接近交易的人士稱，此輪融資的金額接近7億美元，這也是目前為止哈羅單車融得的最大單筆資金。報道新一輪的融資的主要投資方包括了螞蟻金服和複星，另有若干家機構參與。(彭博)

中鐵(00390.HK)中標廣州軌道項目 涉資近180億人民幣

中國中鐵(00390.HK)公布，近日，16家子公司組成的聯合體中標廣州市軌道交通十三號綫二期及同步實施工程總承包項目。項目總工期54個月，合同金額179.85億人民幣。(阿思達克)

越秀地產(00123.HK)成功發行兩批共12億美元債券

越秀地產(00123.HK)宣布，成功發行8億美元3年期和4億美元5.5年期公司美元債券，3年期債券票息為4.875%，5.5年期債券票息為5.375%。(阿思達克)

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	8.17	6.75	0.96	(14.74)	895	東江環保*	10.50	15.31	2.11	(43.10)
1398	工商銀行	6.82	6.82	0.95	(9.59)	1635	大眾公用	2.99	14.90	0.97	(48.27)
1288	農業銀行	4.50	6.16	0.87	(7.05)	753	中國國航	10.12	15.06	1.37	(30.86)
3988	中國銀行	4.21	6.01	0.71	(13.04)	670	東方航空	5.80	10.57	1.26	(32.90)
3328	交通銀行	6.29	5.31	0.63	(18.77)	1055	南方航空	7.98	10.67	1.29	(37.21)
3968	招商銀行	33.85	9.72	1.53	(8.40)	1919	中國遠洋	3.91	12.11	1.54	(44.39)
998	中信銀行	5.65	5.21	0.61	(30.30)	2866	中海集運	1.49	9.52	0.91	(60.56)
6818	光大銀行	3.89	4.88	0.61	(23.60)	1138	中海發展	3.96	13.42	0.47	(41.70)
1988	民生銀行	7.54	4.47	0.60	(24.75)	2880	大連港	1.32	27.96	0.76	(57.11)
2628	中國人壽	21.85	15.35	1.54	(30.05)	3369	秦港股份	2.20	9.98	0.73	(68.14)
2318	中國平安	83.95	13.36	2.59	1.40	317	廣船國際	11.04	143.07	1.23	(60.37)
2601	中國太保	34.75	17.15	1.83	(15.77)	2039	中集集團*	12.98	13.05	1.02	(36.27)
1336	新華保險	37.80	17.49	1.48	(33.18)	1800	中國交建	8.43	6.14	0.60	(49.49)
6030	中信證券	18.98	16.21	1.23	(19.81)	390	中國中鐵	5.73	6.78	0.73	(38.60)
6837	海通證券	10.88	11.60	0.85	(24.63)	1186	中國鐵建	8.60	5.87	0.62	(30.98)
2611	國泰君安	18.00	13.31	1.12	(16.92)	1766	中國中車	6.66	14.07	1.26	(45.45)
1776	廣發證券*	14.68	10.45	1.05	(27.61)	525	廣深鐵路	4.48	25.30	0.88	(19.52)
6886	華泰證券	15.54	9.58	1.02	(29.42)	177	寧滬高速	10.82	12.14	1.85	(7.50)
6099	招商證券	11.42	11.36	0.95	(46.46)	548	深圳高速	7.92	9.68	1.07	(23.17)
3958	東方證券	7.18	10.01	0.76	(53.07)	995	皖通高速	6.00	8.22	0.90	(47.35)
6178	光大證券	9.20	11.24	0.70	(40.74)	107	成渝高速	2.71	6.27	0.48	(44.31)
6881	銀河證券	5.18	10.50	0.65	(60.86)	2238	廣汽集團	14.94	7.16	1.26	(40.44)
1375	中州證券	2.88	21.19	0.89	(62.57)	1211	比亞迪*	62.80	36.97	2.68	(9.71)
857	中石油	5.70	35.66	0.70	(40.20)	2333	長城汽車	7.82	11.25	1.16	(44.29)
386	中石化	7.40	14.18	0.99	(13.39)	2338	濰柴動力	9.93	6.73	1.80	(8.87)
338	上石化	4.99	7.01	1.53	(31.70)	3606	福耀玻璃	30.05	19.18	3.17	1.31
1033	石化油服	1.11	-	-	(56.72)	1108	洛陽玻璃	3.79	19.20	3.05	(82.49)
2883	中海油田	8.37	959.94	0.92	(42.02)	38	一拖股份	2.90	42.77	0.48	(65.14)
568	山東墨龍*	1.36	22.74	0.47	(77.30)	1157	中聯重科*	3.34	1.87	0.54	(35.97)
1088	中國神華	19.90	6.62	1.04	(22.74)	564	鄭煤機	4.80	25.50	0.61	(45.57)
1898	中煤能源	3.11	11.09	0.37	(50.87)	1057	浙江世寶*	1.89	22.22	0.80	(78.72)
1171	兗州煤業	9.85	5.26	0.82	(42.82)	1072	東方電氣	6.51	-	0.56	(43.00)
902	華能國際	4.94	48.37	0.85	(37.71)	2727	上海電氣	2.78	11.83	0.71	(61.82)
991	大唐發電	2.41	15.11	0.61	(45.27)	2208	金風科技*	13.12	13.47	1.64	(35.89)
1071	華電國際	2.99	50.76	0.56	(34.16)	42	東北電氣	1.14	-	4.52	(66.98)
1618	中國中冶	2.44	8.27	0.63	(47.99)	187	京城機電	2.24	34.25	1.52	(72.58)
347	鞍鋼股份*	7.99	8.24	0.92	3.02	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.52	5.22	0.91	(20.96)	2607	上海醫藥	21.40	13.07	1.35	(28.75)
1053	重慶鋼鐵	1.40	-	0.60	(49.36)	2196	復星醫藥	47.10	29.51	3.72	(7.72)
2600	中國鋁業	4.80	43.43	1.45	(16.95)	1513	麗珠醫藥*	66.70	6.60	2.74	(25.72)
358	江西銅業	11.06	18.60	0.64	(48.12)	874	白雲山	24.15	15.24	1.66	(31.88)
2899	紫金礦業	3.69	18.82	1.94	(32.50)	719	新華製藥*	8.06	14.08	1.24	(50.70)
3993	洛陽鉬業	5.81	31.79	2.63	(43.77)	168	青島啤酒	43.20	36.94	2.72	(18.82)
914	海螺水泥	46.40	12.37	2.20	11.12	6116	拉夏貝爾	8.10	6.57	0.92	(63.69)
2009	金隅股份	3.68	11.20	0.76	(37.28)	1533	莊園牧場*	8.19	14.23	1.09	(71.99)
2202	萬科*	33.75	10.62	2.24	(13.67)	553	南京熊貓	3.98	27.09	0.86	(58.14)
588	北京北辰	2.71	7.15	0.41	(48.05)	763	中興通訊*	26.10	19.09	2.76	(33.13)
1528	美凱龍	10.94	7.80	0.78	(50.87)	921	海信科龍*	8.45	4.60	1.89	(38.65)
1065	創業環保	4.36	9.74	0.97	(72.90)	1812	晨鳴紙業*	13.16	6.86	1.15	(35.97)
						811	新華文軒	6.16	6.61	0.76	(60.64)

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