

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	29,844.94	1.11	(3.07)
H股	11,967.66	0.93	(2.71)
紅籌	4,411.15	1.26	(1.81)
HSC大型股	2,511.19	1.13	(3.02)
HSC中型股	5,376.64	0.79	(1.18)
AH股溢價	124.20	(0.91)	(0.16)
滬深300	3,854.86	(0.20)	0.32
富時中國A50	12,520.16	0.24	0.38
上證180	8,229.34	(0.11)	0.29
上證380	5,375.21	(0.41)	1.10
臺北加權	10,821.53	(0.61)	(0.41)
日經225	21,589.50	(0.36)	0.84
道瓊斯	23,932.76	(2.34)	(0.71)
標普500	2,604.47	(2.19)	(1.38)
納斯達克	6,915.11	(2.28)	(2.10)
德國DAX 30	12,241.27	(0.52)	2.52
富時100	7,183.64	(0.22)	1.97
法國CAC 40	5,258.24	(0.35)	2.49

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	62.18	0.19	(1.32)
紐約期金(美元/t oz)	1,331.50	(0.03)	(0.79)
標普高盛商品指數	443.72	(1.06)	(2.03)
CRB大宗商品期貨價格指數	192.25	0.00	(1.25)
羅傑斯國際商品指數	2,441.36	(0.52)	(1.01)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8036	0.58	(0.54)
美元兌人民幣	6.3072	0.60	(0.37)
美元兌港元	7.8487	0.00	0.16
美元兌日元	106.88	0.93	0.06
歐元兌美元	1.2273	(0.24)	(0.28)
英鎊兌美元	1.4092	0.34	1.75
澳元兌美元	0.7683	0.26	(2.05)

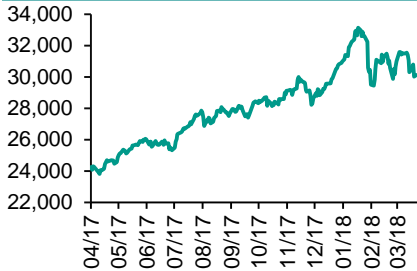
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.7380	(1.40)	(12.30)
香港(10年期)	1.91200	1.00	(5.40)
美國(10年期)	2.78630	5.65	(10.75)

來源：彭博

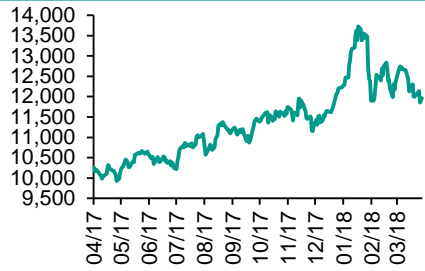
每天導讀

各股市走勢圖

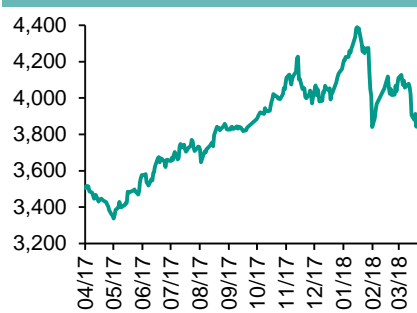
恒指走勢圖



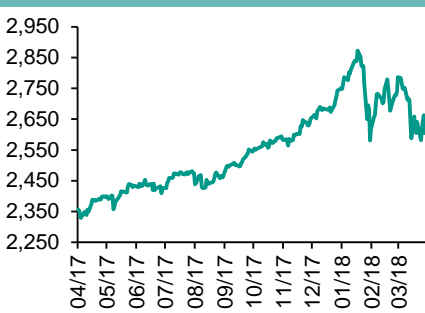
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數全線下挫，其中道瓊斯指數跌幅最大。美國總統特朗普宣布或再對1,000億美元的中國進口貨品徵收關稅，中美貿易戰或升溫，工業股及金融股挫跌。標普500指數中10個行業指數均下跌，其中工業指數及金融指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中德國DAX指數跌幅最大。上周五恒指及國指均上漲，恒指跑贏國指；港股11個行業指數均上漲，其中能源業指數、信息科技業指數領漲。上周五上證綜指及深成指休市。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16.2倍、16.7倍、15.6倍、11.5倍、7.8倍、12.2倍、18.2倍。上週道指、標普500指數、恒指、國指及上證綜指及深成指分別累跌0.71%、1.38%、0.83%、0.26%、1.19%及1.69%。今天將公布德國2月貿易餘額及英國3月Halifax房價環比。

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
德國	工業產值工作日調整同比	2月	4.4%	2.6%	5.5%
德國	工業產值經季調月環比	2月	0.2%	-1.6%	-0.1%
加拿大	失業率	3月	5.8%	5.8%	5.8%
加拿大	就業淨增減	3月	20.0k	32.3k	15.4k
美國	非農就業人數增減	3月	185k	103k	313k
美國	失業率	3月	4.0%	4.1%	4.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟及日本要求加入美國投訴中國技術專利政策的世貿磋商
- 中國銀保監：嚴控個人消費貸款等違規流入股市和房市
- 國務院：推動數字經濟發展和信息消費
- 中鐵總：預計清明小長假首日發送旅客1,390萬人次
- 美國股票基金連續3周錄得淨流出
- 美國上周EIA原油庫存意外轉降461.7萬桶
- 美國擬修訂上市公司高送轉信息披露制度，持續強化監管

國際經濟要聞

歐盟及日本要求加入美國投訴中國技術專利政策的世貿磋商

消息指就美國投訴中國技術專利政策的世貿磋商，歐盟及日本要求加入相關磋商，並指在中美紛爭中有顯著貿易利益。歐盟表示，他們向中國輸出高科技產品總值300億歐元(370億美元)。日本則稱在向中國技術轉移的問題上，該國為其中一個最大的持分者。(彭博)

美國股票基金連續3周錄得淨流出

數據供應商理柏(Lipper)的數據顯示，截至本周三的一周，美國股票類別基金錄得116億美元的淨流出額，是連續3周錄得淨流出。同時，需繳稅債券基金類別在同期內錄得35億美元的淨流入額。(彭博)

美研追加關稅，新華社批嚴重違國際貿易規則

美國總統特朗普考慮另向1000億美元(7800億港元)的中國貨徵關稅。新華社批評，有關做法嚴重違反國際貿易規則，稱中國將堅決捍衛國家利益，反對美國貿易保護主義。(彭博)

美國上周EIA原油庫存意外轉降461.7萬桶

美國能源資訊協會(EIA)公布，美國截至3月30日止當周原油庫存按周意外轉降461.7萬桶，總數回落至約4.2534億桶，市場原先預期續增24.6萬桶。(彭博)

大中華經濟要聞

上交所擬修訂上市公司高送轉信息披露制度，持續強化監管

上海交易所發布通知，擬修改完善上市公司高送轉信息披露制度，重點規範與高送轉相關問題，即上市公司利用高送轉進行股價炒作、通過高送轉掩護限售股解禁或大股東減持，以及高送轉方案與公司業績不匹配。(彭博)

中國銀保監：嚴控個人消費貸款等違規流入股市和房市

中國銀保監副主席近日表示，銀行業要控制好總體槓桿率，堅持積極穩妥去槓桿。著力降低企業負債率；嚴控個人消費貸款等違規流入股市和房市；繼續遏制房地產泡沫化；主動配合地方政府整頓隱性債務。(彭博)

國務院：推動數字經濟發展和信息消費

國務院常務會議日前決定進一步減少涉企收費，降低實體經濟成本；聽取寬帶網絡提速降費工作匯報，推動數字經濟發展和信息消費；確定支持留學回國人員創業創新措施，更大力度吸引人才。(彭博)

中鐵總：預計清明小長假首日發送旅客1,390萬人次

中國鐵路總公司指，清明小長假首日(5日)全國鐵路預計發送旅客1,390萬人次，預計增開旅客列車551列。4月4日，全國鐵路發送旅客1,173.2萬人次，運輸安全平穩有序。(彭博)

企業要聞

海航擬減持希爾頓酒店股權

美國證監通告顯示，海航集團計劃出售持有的全部或部分希爾頓酒店股權。不過，目前不知悉海航何時出售希爾頓酒店股權。海航在一年半前以65億美元，購入25%的希爾頓酒店股權。(彭博)

報道指富國銀行計劃將企業及投行業務整合及裁員

據消息指，富國銀行為節省開支，正計劃進一步將企業及投行業務整合，未來將有裁員計劃，涉及行業分析、顧問團隊、股票與債務市場，以及投資銀行關係經理等多個部門。(彭博)

華為總裁：未來五年收入或達1,500億美元至2,000億美元

據內地媒體引述華為總裁任正非，在深圳市政府與華為技術簽署合作協議上透露，未來五年華為的銷售收入有可能達到1,500億美元至2,000億美元。(彭博)

傳阿里入股馬來西亞網約車公司Grab

消息指，阿里巴巴擬投資東南亞打車應用程式公司Grab，目前處於初步談判階段。Grab正進行收購星馬兩地Uber業務，受到兩地政府進行反壟斷調查。(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	7.93	6.59	0.94	(13.63)	895	東江環保*	10.78	15.80	2.18	(42.81)
1398	工商銀行	6.63	6.67	0.93	(9.22)	1635	大眾公用	3.07	15.06	1.00	(47.72)
1288	農業銀行	4.41	6.07	0.86	(6.96)	753	中國國航	9.85	14.74	1.34	(31.09)
3988	中國銀行	4.15	5.96	0.70	(13.36)	670	東方航空	5.68	10.41	1.24	(34.12)
3328	交通銀行	6.18	5.24	0.62	(18.83)	1055	南方航空	8.00	10.75	1.30	(37.02)
3968	招商銀行	31.45	9.08	1.43	(12.10)	1919	中國遠洋	3.85	11.99	1.53	(44.74)
998	中信銀行	5.36	4.97	0.58	(31.83)	2866	中海集運	1.47	9.44	0.90	(60.61)
6818	光大銀行	3.79	4.78	0.59	(24.41)	1138	中海發展	3.93	13.39	0.46	(41.39)
1988	民生銀行	7.35	4.38	0.58	(25.41)	2880	大連港	1.27	27.05	0.73	(58.84)
2628	中國人壽	21.45	15.15	1.52	(31.09)	3369	秦港股份	2.19	9.99	0.73	(68.40)
2318	中國平安	79.50	12.72	2.47	(1.01)	317	廣船國際	10.64	138.65	1.19	(61.99)
2601	中國太保	34.45	17.10	1.83	(16.55)	2039	中集集團*	12.76	12.90	1.01	(36.45)
1336	新華保險	36.85	17.14	1.45	(34.90)	1800	中國交建	8.24	6.03	0.59	(49.17)
6030	中信證券	18.46	15.85	1.20	(21.95)	390	中國中鐵	5.65	6.72	0.72	(38.38)
6837	海通證券	10.34	11.09	0.81	(28.35)	1186	中國鐵建	8.29	5.69	0.61	(31.80)
2611	國泰君安	18.34	13.64	1.15	(13.84)	1766	中國中車	6.59	14.00	1.25	(45.84)
1776	廣發證券*	14.42	10.32	1.04	(28.98)	525	廣深鐵路	4.39	24.93	0.87	(21.41)
6886	華泰證券	15.02	9.31	0.99	(31.25)	177	寧滬高速	11.12	12.55	1.91	(5.12)
6099	招商證券	11.10	11.11	0.93	(47.92)	548	深圳高速	7.98	9.81	1.08	(23.00)
3958	東方證券	7.12	9.98	0.76	(53.43)	995	皖通高速	6.04	8.32	0.91	(47.57)
6178	光大證券	9.05	11.12	0.69	(41.24)	107	成渝高速	2.69	7.45	0.48	(44.13)
6881	銀河證券	5.07	10.34	0.64	(60.01)	2238	廣汽集團	15.44	7.44	1.30	(40.96)
1375	中州證券	2.84	21.01	0.88	(63.00)	1211	比亞迪*	61.75	36.56	2.65	(9.46)
857	中石油	5.37	33.78	0.66	(42.14)	2333	長城汽車	7.75	11.21	1.16	(45.02)
386	中石化	7.20	13.87	0.96	(10.00)	2338	潍柴動力	10.06	6.85	1.84	(5.65)
338	上石化	4.91	6.94	1.51	(31.48)	3606	福耀玻璃	29.50	18.93	3.13	(2.30)
1033	石化油服	1.09	-	-	(56.41)	1108	洛陽玻璃	3.74	19.05	3.02	(83.23)
2883	中海油田	7.90	911.07	0.88	(44.00)	38	一拖股份	2.98	24.47	0.49	(64.98)
568	山東墨龍*	1.28	21.52	0.45	(78.79)	1157	中聯重科*	3.28	1.85	0.53	(37.23)
1088	中國神華	19.36	6.47	1.01	(22.81)	564	鄭煤機	4.01	21.42	0.51	(50.18)
1898	中煤能源	3.09	11.08	0.37	(50.33)	1057	浙江世寶*	1.98	23.40	0.85	(77.74)
1171	兗州煤業	9.70	5.21	0.81	(40.57)	1072	東方電氣	6.26	-	0.54	(44.34)
902	華能國際	5.09	50.11	0.88	(35.37)	2727	上海電氣	2.77	11.86	0.71	(61.48)
991	大唐發電	2.38	15.01	0.61	(45.65)	2208	金風科技*	12.46	12.86	1.57	(41.05)
1071	華電國際	3.01	51.38	0.57	(33.72)	42	東北電氣	1.18	-	4.70	(66.95)
1618	中國中冶	2.36	8.04	0.61	(50.08)	187	京城機電	2.12	32.59	1.45	(72.87)
347	鞍鋼股份*	7.79	8.08	0.91	5.95	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	3.62	5.40	0.94	(16.15)	2607	上海醫藥	23.15	14.21	1.47	(25.81)
1053	重慶鋼鐵	1.41	-	0.60	(48.95)	2196	復星醫藥	51.60	32.51	4.10	(7.67)
2600	中國鋁業	4.36	39.66	1.32	(20.89)	1513	麗珠醫藥*	64.85	6.43	2.70	(28.04)
358	江西銅業	10.90	17.40	0.64	(48.22)	874	白雲山	25.75	16.34	1.78	(29.79)
2899	紫金礦業	3.51	18.00	1.86	(35.14)	719	新華製藥*	7.97	14.00	1.24	(49.76)
3993	洛陽鉬業	5.72	31.47	2.60	(42.24)	168	青島啤酒	41.25	35.47	2.61	(21.97)
914	海螺水泥	46.70	12.54	2.22	15.96	6116	拉夏貝爾	8.00	6.53	0.92	(59.04)
2009	金隅股份	3.73	11.41	0.78	(37.41)	1533	莊園牧場*	7.93	13.86	1.06	(73.88)
2202	萬科*	35.35	11.19	2.36	(13.37)	553	南京熊貓	4.08	27.92	0.89	(59.31)
588	北京北辰	2.66	7.05	0.41	(49.21)	763	中興通訊*	24.30	17.87	2.59	(34.87)
1528	美凱龍	10.78	7.73	0.78	-	921	海信科龍*	7.82	4.28	1.76	(43.88)
1065	創業環保	4.33	9.72	0.97	(73.97)	1812	晨鳴紙業*	12.68	6.65	1.11	(39.23)
						811	新華文軒	6.19	NA	-	(59.75)

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