

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	24,201.96	0.99	0.86
H股	10,537.58	1.24	0.97
紅籌	3,930.93	1.49	0.04
HSC大型股	1,972.00	1.05	0.66
HSC中型股	4,627.55	1.60	0.94
AH股溢價	117.81	(1.11)	(0.22)
滬深300	3,489.76	0.20	1.99
富時中國A50	10,587.83	0.07	1.38
上證180	7,625.63	0.15	1.51
上證380	5,764.29	0.53	2.37
臺北加權	9,778.78	0.15	0.08
日經225	19,379.87	0.68	(0.29)
道瓊斯	20,775.60	0.16	1.32
標普500	2,362.82	(0.11)	1.08
納斯達克	5,860.63	(0.09)	1.35
德國DAX 30	11,998.59	0.26	1.74
富時100	7,302.25	0.38	(0.00)
法國CAC 40	4,895.88	0.15	(0.59)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.00	0.77	1.68
紐約期金(美元/t oz)	1,236.10	0.33	0.36
標普高盛商品指數	401.58	(0.73)	(0.87)
CRB大宗商品期貨價格指數	191.23	(0.43)	(0.55)
羅傑斯國際商品指數	2,324.31	(0.45)	(1.39)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8841	0.16	0.64
美元兌人民幣	6.8616	0.18	0.71
美元兌港元	7.7608	0.02	0.06
美元兌日元	113.32	0.07	0.54
歐元兌美元	1.0549	(1.17)	(2.01)
英鎊兌美元	1.2447	(0.34)	(0.70)
澳元兌美元	0.7678	(0.21)	1.24

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3350	(10.60)	6.50
香港(10年期)	1.80600	4.40	1.00
美國(10年期)	2.41120	(3.55)	1.41

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



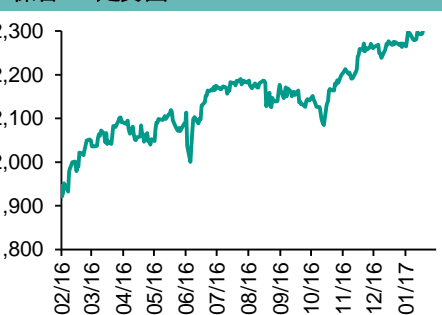
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

美國道指連續第九日創新高，聯儲局會議紀錄顯示官員指倘就業和通脹數字符合預期，適宜於較短時間內加息。歐洲股市收盤近持平，礦業和能源股下跌，抵消了企業正面業績和聯合利華上漲的影響。昨天港股上漲，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數均上升，其中原材料業及地產建築業領漲。昨天上證綜指漲0.24%，深成指漲0.37%。滬深300指數中主要消費指數及可選消費指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為45.11億元，使用比例為42.96%；滬股通全天使用額度為4.29億元，使用比例為3.30%。港股通（深）全天使用額度為5.49億元，使用比例為5.22%；深股通全天使用額度為7.94億元，使用比例為6.11%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,026億元，滬深兩市總交易量降至5,022億元。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數。

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
美國	MBA抵押貸款申請指數	2月	NA	-2.0%	-3.7%
美國	現房銷售	1月	5.55m	5.69m	5.49m
歐元區	CPI 同比	1月	1.8%	1.8%	1.8%
歐元區	核心CPI同比	1月	0.9%	0.9%	0.9%
英國	GDP 同比	4季	2.2%	2.0%	2.2%
德國	IFO企業景氣指數	2月	109.6	111.0	109.8

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 油組秘書長稱延長減產乃言之尚早，對油市審慎樂觀
- 歐盟財長同意收緊稅務規管
- 世銀報告指經濟政策不確定性影響貿易增長
- 容克指英國將就脫歐面臨非常沉重帳單
- 中銀監：去年內地商業銀行淨利潤增速加快至3.5%
- 去年內地原保險保費收入同比增27.5%
- 據報內地新三板醞釀再分層
- 陳茂波料2022年3月底本港財政儲備達9,429億

國際經濟要聞

油組秘書長稱延長減產乃言之尚早，對油市審慎樂觀

石油輸出國組織(OPEC)秘書長MohammadBarkindo表示，對石油市場展望審慎樂觀。他表示油組1月份報告顯示成員國落實減產程度達90%以上。Barkindo亦指俄羅斯及其他非油組成員國減產幅度較少，但相信有關國家未來會進一步減產，在減產協議落實上與油組國家一致。(路透)

歐盟財長同意收緊稅務規管

歐盟成員國財長同意禁止跨國企業逃避股息稅，新例將於2020年生效。歐盟輪任財長主席EdwardScicluna表示未來數月會有新方案，避免企業雙重繳稅。蘋果公司、亞馬遜、穀歌、星巴克和其他公司目前所用的避稅方法，在現行法律下皆屬合法，令到歐盟有需要加強監管。(路透)

世銀報告指經濟政策不確定性影響貿易增長

世界銀行發表報告，指去年全球貿易表現為金融海嘯以來最差，僅按年增長略多於1%，少於2015年的2%及2014年的2.7%，其中服務貿易增長相對堅韌，在2015年下跌後回復正增長。報告指，經濟政策不確定性增加是去年貿易增長放緩的其中一項原因。(彭博)

容克指英國將就脫歐面臨非常沉重帳單

歐盟委員會主席容克在比利時聯邦議會表示，英國將在脫歐談判上面臨非常沉重的帳單，兩年脫歐談判過程艱巨，又指脫歐不會有折扣或零成本。報道指英國在啓動脫歐談判後，須向歐盟支付600億歐元。(路透)

大中華經濟要聞

中銀監：去年內地商業銀行淨利潤增速加快至3.5%

中國銀監會公布，截至2016年四季度末，商業銀行當年累計實現淨利潤16,490億元人民幣，按年增長3.54%，增速較上年提升1.11個百分點。去年四季度商業銀行平均資產利潤率0.98%，按年跌0.12個百分點；平均資本利潤率13.38%，按年下降1.6個百分點。(彭博)

去年內地原保險保費收入同比增27.5%

據中保監資料，2016年原保險保費收入近3.1萬億元人民幣，同比增27.5%；賠款和給付支出1萬億元，同比增21%；資金運用餘額13萬億元，較年初增20%；總資產15萬億元，較年初增22%；淨資產1.7萬億元，較年初增7%。(路透)

據報內地新三板醞釀再分層

繼去年新三板被劃分為基礎層和創新層後監管層正研究在創新層之上再推出「精選層」，并引入競價交易等制度，以加大新三板制度供給改革。該舉措將有利于提升新三板活躍度、增加流動性及激活新三板的融資功能。(路透)

陳茂波料2022年3月底本港財政儲備達9,429億

香港政府最新《財政預算案》中，財政司司長陳茂波預計香港經濟在2018至2021年間平均每年實質增長3%；基本通脹率平均為2.5%。他指在2022年3月底預計財政儲備會有9,429億元。(彭博)

企業要聞

涉南韓反壟斷案，高通傳申暫緩支付8.7億美元罰款

晶片生產商高通就南韓公平貿易委員會(KFTC)對其作出8.73億美元罰款提出暫緩執行，并已就此入稟首爾地區法院。事緣于去年12月該會裁定高通在南韓市場濫用其市場優勢，拒絕向晶片組生產商提供專利許可，及向手機生產商徵收大額專利費用。(彭博)

萬達擬于天津斥千億人民幣開發文化旅游項目

消息指萬達擬投資千億元人民幣在天津打造文化旅游等項目。據悉，萬達將在天津開發建設集主體樂園、萬達廣場、商業步行街、巨幕影院、酒店群、總部國際等業態於一體的高端體驗式商業項目。(彭博)

中國一汽擬今年起至2020年推8款新車型

集團將在今年至2020年期間陸續推出8款新車型，全面滿足各類消費者對紅旗品牌產品的需求。屆時，紅旗品牌將覆蓋從B到E級的轎車、SUV以及高端商務車各個細分市場。(路透)

傳中國買家將在3月3日完成AC米蘭收購交易

消息指中國財團收購意大利甲組足球隊AC米蘭的交易將在3月3日完成。這將是中國對歐洲足球會規模最大的一筆投資。該宗交易對球會的估值為7.4億歐元，其中包括2.2億歐元債務。(路透)

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	6.45	6.24	0.93	(4.25)	895	東江環保*	13.14	27.55	3.44	(35.41)
1398	工商銀行	5.18	5.88	0.88	(2.32)	753	中國國航	5.95	10.22	1.09	(33.34)
1288	農業銀行	3.65	5.87	0.85	(1.08)	670	東方航空	4.29	11.69	1.12	(46.15)
3988	中國銀行	4.02	5.86	0.81	(4.23)	1055	南方航空	5.05	12.93	1.06	(42.25)
3328	交通銀行	6.39	6.30	0.76	(10.82)	1919	中國遠洋	3.93	-	1.75	(45.41)
3968	招商銀行	21.50	8.01	1.27	(1.78)	2866	中海集運	1.86	-	1.39	(61.58)
998	中信銀行	5.42	5.46	0.69	(32.15)	1138	中海發展	4.81	8.94	0.63	(42.55)
6818	光大銀行	3.98	5.64	0.66	(15.82)	2880	大連港	1.46	45.93	0.96	(56.87)
1988	民生銀行	8.99	6.23	0.91	(12.35)	317	廣船國際	17.18	32.59	2.09	(55.64)
2628	中國人壽	24.60	46.04	2.03	(18.16)	2039	中集集團*	14.28	622.26	1.46	(27.47)
2318	中國平安	42.55	10.72	1.82	2.42	1800	中國交建	10.32	9.09	0.99	(48.82)
2601	中國太保	29.50	18.81	1.87	(5.51)	390	中國中鐵	6.99	11.56	1.17	(32.07)
1336	新華保險	40.00	23.39	1.85	(23.15)	1186	中國鐵建	11.42	10.00	1.09	(22.74)
6030	中信證券	17.08	15.42	1.32	(9.90)	1766	中國中車	7.51	15.10	1.86	(36.25)
6837	海通證券	14.70	15.07	1.43	(18.01)	525	廣深鐵路	4.87	23.26	1.11	(20.22)
1776	廣發證券*	17.56	13.44	1.61	(14.11)	177	寧滬高速	10.54	20.11	2.35	3.91
6886	華泰證券	16.20	15.05	1.25	(23.87)	548	深圳高速	7.48	8.88	1.18	(25.77)
6099	招商證券	12.34	10.49	1.29	(35.89)	995	皖通高速	6.29	9.84	1.11	(61.66)
3958	東方證券	8.07	4.90	1.08	(53.74)	107	成渝高速	3.25	7.34	0.66	-
6178	光大證券	12.82	11.00	1.12	(29.61)	2238	廣汽集團	13.62	10.90	1.88	(53.11)
6881	銀河證券	7.79	9.43	1.20	(48.48)	1211	比亞迪*	45.45	22.44	2.35	(19.39)
1375	中州證券	4.45	16.63	1.64	(62.40)	2333	長城汽車	9.90	8.86	1.82	(32.46)
857	中石油	6.21	156.88	0.85	(34.48)	2338	濰柴動力	14.58	35.36	1.62	11.20
386	中石化	6.22	19.06	0.97	(7.66)	3606	福耀玻璃	23.30	18.77	3.15	7.94
338	上石化	5.03	10.34	2.20	(34.92)	1108	洛陽玻璃	6.07	11.95	6.80	-
1033	石化油服	1.66	-	1.31	(63.13)	38	一拖股份	4.97	30.25	0.92	(65.59)
2883	中海油田	7.96	-	0.88	(47.82)	1157	中聯重科*	4.20	-	0.76	(24.19)
568	山東墨龍*	2.37	-	0.69	(74.45)	564	鄭煤機	5.22	63.86	0.78	(42.39)
1088	中國神華	16.50	16.29	0.94	(14.83)	1057	浙江世寶*	9.04	45.22	1.73	(77.33)
1898	中煤能源	4.29	-	0.60	(38.87)	1072	東方電氣	7.90	-	0.75	-
1171	兗州煤業	6.53	56.40	0.80	(48.28)	2727	上海電氣	4.10	23.19	1.14	-
902	華能國際	5.38	6.50	0.86	(37.84)	2208	金風科技*	13.16	10.42	1.77	(32.03)
991	大唐發電	2.31	11.43	0.61	(53.79)	42	東北電氣	2.64	-	7.15	(73.44)
1071	華電國際	3.51	5.43	0.71	(39.83)	187	京城機電	3.38	-	1.94	(68.13)
1618	中國中冶	3.17	10.75	1.02	(45.76)	300	沈機集團	2.71	-	1.63	(70.67)
347	鞍鋼股份*	6.50	-	0.96	(10.27)	2607	上海醫藥	19.80	14.95	1.50	(19.06)
323	馬鋼股份	3.02	-	1.09	(25.65)	2196	復星醫藥	27.50	20.64	2.87	(5.20)
1053	重慶鋼鐵	2.40	-	7.16	-	1513	麗珠醫藥*	47.90	26.20	3.78	(25.73)
2600	中國鋁業	4.25	308.96	1.43	(26.43)	874	白雲山	20.60	17.37	2.54	(28.60)
358	江西銅業	14.28	140.06	0.95	(36.88)	719	新華製藥*	5.88	22.42	1.22	(61.08)
2899	紫金礦業	2.91	65.13	2.09	(28.95)	168	青島啤酒	35.55	23.54	2.48	(6.20)
3993	洛陽鉬業	3.01	64.48	2.60	(46.65)	553	南京熊貓	7.51	54.86	1.87	(58.09)
914	海螺水泥	27.65	21.07	1.82	14.35	763	中興通訊*	12.62	12.92	1.14	(27.94)
2009	金隅股份	3.70	7.44	0.44	(38.01)	921	海信科龍*	9.05	17.26	2.48	(35.21)
2202	萬科*	19.34	9.70	1.88	(17.99)	1812	晨鳴紙業*	10.56	8.78	1.20	(27.28)
588	北京北辰	2.77	9.28	0.49	(46.98)	811	新華文軒	7.04	10.72	1.02	(70.30)
1065	創業環保	4.45	15.27	1.21	(54.35)						

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
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2017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