

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	24,267.30	(0.03)	(0.14)
H股	10,273.80	(0.03)	(0.79)
紅籌	4,036.14	0.85	2.18
HSC大型股	1,992.03	0.04	0.17
HSC中型股	4,668.71	0.06	1.54
AH股溢價	119.74	0.16	2.22
滬深300	3,517.46	0.10	1.51
富時中國A50	10,516.06	(0.14)	1.31
上證180	7,614.02	0.01	1.51
上證380	5,879.99	0.55	1.61
臺北加權	9,873.37	(0.25)	0.17
日經225	18,664.63	(1.40)	(1.65)
道瓊斯	20,656.10	(0.03)	(0.03)
標普500	2,355.54	(0.08)	(0.30)
納斯達克	5,877.81	(0.02)	(0.57)
德國DAX 30	12,225.06	(0.05)	(0.71)
富時100	7,349.37	0.63	0.36
法國CAC 40	5,135.28	0.27	0.25

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.52	0.54	4.54
紐約期金(美元/t oz)	1,253.40	(0.07)	0.21
標普高盛商品指數	395.20	0.60	1.80
CRB大宗商品期貨價格指數	187.11	0.17	0.66
羅傑斯國際商品指數	2,282.76	0.12	0.85

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8884	0.43	0.28
美元兌人民幣	6.9021	0.40	0.10
美元兌港元	7.7688	(0.03)	0.06
美元兌日元	111.32	0.38	(3.12)
歐元兌美元	1.0580	(0.84)	(0.87)
英鎊兌美元	1.2372	(0.91)	1.68
澳元兌美元	0.7502	(1.35)	(0.53)

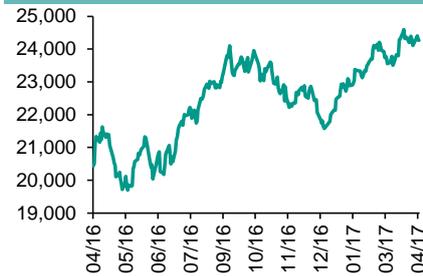
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2990	0.60	(6.90)
香港(10年期)	1.46100	(10.50)	(33.00)
美國(10年期)	2.38040	6.11	(19.41)

來源：彭博

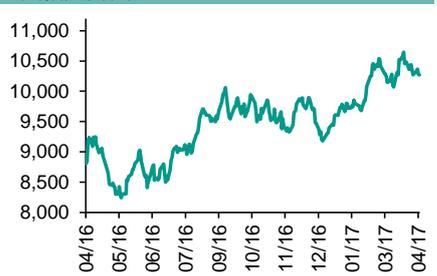
## 每天導讀

### 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

美國股市周五基本持平；儘管從美國對敘利亞發動導彈襲擊，到近一年來最疲軟的非農就業報告，剛剛過去的這周意外連連，但美國股市却不為所動。歐洲股市周五基本持平，盤中一度跌0.5%；礦業和電信股領跌，家庭用品類股上漲。上周五港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，能源業領漲，消費品製造業領跌。上周五上證綜指漲0.17%，深成指漲0.12%；滬深300指數表現不一，其中公用事業指數領漲；主要消費指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的17年預測市盈率分別為17.2倍、18.2倍、12.1倍、8.3倍、14.0倍、21.7倍。上周道指、標普500、恒指、國指分別累跌0.03%、0.30%、0.14%、0.79%，上證綜指、深成指分別累漲1.40%、1.41%。今天將公布日本2月經常項目餘額，意大利2月工業產值。

### 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	非農就業人數增減	3月	180k	98k	219k*
法國	工業產值月環比	2月	0.5%	-1.6%	0.2%*
德國	工業產值經季調月環比	2月	-0.2%	2.2%	2.2%*
英國	工業產值月環比	2月	0.2%	-0.7%	-0.3%*
美國	失業率	3月	4.7%	4.5%	4.7%
英國	製造業生產月環比	2月	0.3%	-0.1%	-1.0%*
意大利	零售總額月環比	2月	-0.2%	-0.3%	1.4%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐央行首席經濟師：討論歐央行再縮買債規模屬言之尚早
- 麻生太郎指美日經濟對話不應只限貨幣與貿易議題
- 歐元區集團主席：需處理英脫歐後與歐盟監管分歧問題
- 德國央行行長指討論歐央行退出刺激有其合理性
- 北京將為非京籍無房人士開展公租房自住房專項分配試點
- 財政部：將資產減值會計改為採用「預期損失法」
- 蘭州出樓市調控措施遏制投資和投機性購房
- 市場關注地方債危機，傾向買公司債

## 國際經濟要聞

### 歐央行首席經濟師：討論歐央行再縮買債規模屬言之尚早

歐央行首席經濟師Peter Praet表示，現時討論歐央行年內進一步放慢買債速度屬言之過早，要由議息委員作出有關決定。歐央行管理委員會將開會檢視經濟數據，然後再作評估，目前未作結論。歐央行本月起縮減每月資產購買規模，由每月800億歐元減至每月600億歐元，購買計劃將持續至年底。(彭博)

### 麻生太郎指美日經濟對話不應只限貨幣與貿易議題

日本財務大臣麻生太郎表示，與美國副總統彭斯(Mike Pence)在美日經濟對話會的會面中，不應只限於貨幣與貿易，亦應討論能源及基建問題，但不預期會面將觸及東芝旗下西屋電氣破產問題。美國高層官員早前已表示，將向日本施壓以消除非關稅貿易壁壘，令日本購買更多美國貨。(彭博)

### 歐元區集團主席：需處理英脫歐後與歐盟監管分歧問題

歐元區集團主席Jeroen Dijsselbloem表示，英國及歐盟其餘27國應避免英國脫歐談判後，英國與歐盟貿易條款回到世貿條款的境地，認為要減少有關傷害。金融穩定是其中一項面臨風險的範疇，但給英國金融機構「護照通行權」，讓該等企業自由地直接進入歐洲共同市場並非選項。(彭博)

### 德國央行行長指討論歐央行退出刺激有其合理性

德國央行行長魏德曼(Jens Weidmann)表示，就歐央行何時及如何結束其進取的刺激貨幣政策進行討論是合理的，又指基於歐元區經濟復甦延長及強勁的展望，與及物價壓力上升，認為有合理理由開始討論歐央行應考慮貨幣政策正常化及相應調整與市場的溝通。預期歐央行貨幣政策將減少擴張性。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 北京將為非京籍無房人士開展公租房自住房專項分配試點

從北京市住建委獲悉，將在公租房自住房中為非京籍無房人士開展專項分配試點。作為公租房試點項目，北京市保障房中心持有的朝陽區馬泉營項目300套和大興區高米店項目100套房源，共計400套公租房源，將拿出不少於30%，即120套以上給穩定就業的非京籍無房家庭實施專項配租。(彭博)

### 財政部：將資產減值會計改為採用「預期損失法」

財政部發布新金融工具會計準則，主要內容包括將金融資產分類由現行「四分類」改為「三分類」，減少金融資產類別，提高分類的客觀性和有關會計處理的一致性；將金融資產減值由已發生損失法改為預期損失法。(彭博)

### 蘭州出台樓市調控措施遏制投資和投機性購房

蘭州市出台若干房地產調控措施，遏制投資性和投機性購房。新規指，在蘭州市主城區的城關區、七里河區、安寧區範圍內，購買首套房將保持原有信貸政策，但再次購買新建商品住房及二手住房的首付比例將上調。(彭博)

### 市場關注地方債危機，傾向買公司債

根據《彭博》調查顯示，交易員及分析師傾向買入公司債多於地方政府融資平台債券。由於地方平台債相比公司債的收益溢價漲至2014年3月以來的高點，市場關注北京正嘗試停止支持地方平台，以打壓債務需求。(彭博)

## 企業要聞

### 網上串流音樂商Spotify傳考慮直接上市

引述消息報道，網上串流音樂服務供應商Spotify正認真考慮直接上市而不作公開招股，意味公司股東可在交易所直接買賣有關股份。並引述消息指Spotify不再需要尋求投資者融資。公司早前透過融資取得10億美元，令公司估值達85億美元。(彭博)

### 雷曼兄弟就按揭貸款證券訴訟提10億美元和解建議

已破產的雷曼兄弟擬就按揭貸款證券抵押的債券，向機構投資者支付最少10億美元，有關和解協議有待破產法官在7月聆訊批准。是次和解涉及索償額為24.16億美元，根據和解協議，投資者將最少取回39%賠償。(彭博)

### 報道指現代及起亞汽車在南韓回收17萬輛汽車

南韓現代汽車及旗下起亞汽車計劃在南韓回收17.13萬輛汽車，指因製造過程問題可能導致引擎停止運作。回收車款包括現代的Sonata、Grandeur轎車及起亞的K5、K7與Sportage型號，有關汽車在2013年8月前生產。(彭博)

### 傳Lyft最新一輪融資取得5億美元，估值升至75億美元

引述消息報道，召車服務初創企業Lyft在最新一輪融資中集資5億美元，使該初創企業估值升至75億美元，但仍與其競爭對手優步的680億美元估值有相當大距離。Lyft年初表示計劃年內於100個美國城市開展業務。(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	6.23	6.00	0.89	(8.10)	895	東江環保*	13.32	19.17	3.13	(36.65)
1398	工商銀行	5.01	5.73	0.84	(8.46)	753	中國國航	7.04	11.61	1.19	(30.54)
1288	農業銀行	3.57	5.84	0.83	(5.65)	670	東方航空	4.57	12.44	1.24	(43.48)
3988	中國銀行	3.73	6.21	0.74	(9.00)	1055	南方航空	5.68	9.74	1.15	(38.86)
3328	交通銀行	5.91	5.78	0.62	(16.03)	1919	中國遠洋	3.61	-	1.79	(46.75)
3968	招商銀行	20.45	7.37	1.14	(3.87)	2866	中海集運	1.78	50.58	1.39	(62.19)
998	中信銀行	5.13	5.37	0.65	(32.51)	1138	中海發展	4.36	8.24	0.57	(46.45)
6818	光大銀行	3.76	5.34	0.71	(17.96)	2880	大連港	1.46	39.61	0.94	(59.10)
1988	民生銀行	8.15	5.53	0.77	(14.86)	317	廣船國際	16.60	292.71	2.01	(58.80)
2628	中國人壽	23.55	31.26	1.95	(16.52)	2039	中集集團*	13.46	90.40	1.22	(28.08)
2318	中國平安	42.85	10.83	1.81	3.97	1800	中國交建	11.40	10.26	1.13	(46.75)
2601	中國太保	28.70	19.12	1.75	(6.58)	390	中國中鐵	7.12	11.55	1.12	(33.79)
1336	新華保險	36.55	20.55	1.71	(23.05)	1186	中國鐵建	11.58	9.91	1.06	(26.71)
6030	中信證券	16.06	16.44	1.21	(12.40)	1766	中國中車	7.71	16.37	1.78	(36.96)
6837	海通證券	12.94	16.45	1.20	(21.67)	525	廣深鐵路	4.88	25.91	1.09	(20.19)
1776	廣發證券*	16.26	13.69	1.40	(16.68)	177	寧滬高速	11.10	14.84	2.24	3.00
6886	華泰證券	15.18	15.48	1.14	(21.54)	548	深圳高速	7.18	11.89	1.10	(27.13)
6099	招商證券	11.92	11.66	1.19	(35.73)	995	皖通高速	6.28	9.96	1.07	(67.18)
3958	東方證券	7.68	11.17	1.05	(54.14)	107	成渝高速	3.50	7.92	0.71	(41.80)
6178	光大證券	11.96	-	-	(31.61)	2238	廣汽集團	12.26	11.17	1.60	(57.36)
6881	銀河證券	7.32	11.95	1.07	(52.06)	1211	比亞迪*	45.45	20.64	2.32	(18.63)
1375	中州證券	4.15	16.20	1.37	(68.74)	2333	長城汽車	9.03	6.95	1.55	(39.53)
857	中石油	5.78	122.31	0.79	(36.24)	2338	潍柴動力	13.56	19.82	1.52	4.16
386	中石化	6.55	15.03	0.99	(2.90)	3606	福耀玻璃	26.05	18.51	3.22	4.63
338	上石化	4.41	7.10	1.71	(40.84)	1108	洛陽玻璃	5.59	224.66	6.27	(78.58)
1033	石化油服	1.58	-	2.35	(62.98)	38	一拖股份	4.55	27.75	0.84	(64.87)
2883	中海油田	7.68	-	0.92	(47.66)	1157	中聯重科*	4.25	-	0.79	(22.66)
568	山東墨龍*	1.79	-	0.52	(77.68)	564	鄭煤機	5.19	63.62	0.78	(47.57)
1088	中國神華	18.34	13.00	1.02	(15.57)	1057	浙江世寶*	8.69	43.55	1.67	(75.88)
1898	中煤能源	4.16	24.34	0.57	(39.54)	1072	東方電氣	7.45	-	0.73	(35.39)
1171	兗州煤業	7.09	14.98	0.87	(46.64)	2727	上海電氣	3.90	21.80	1.03	-
902	華能國際	5.30	8.17	0.88	(36.23)	2208	金風科技*	11.44	9.25	1.50	(36.63)
991	大唐發電	2.36	-	0.70	(58.42)	42	東北電氣	2.46	-	6.67	(72.07)
1071	華電國際	3.26	8.54	0.67	(43.46)	187	京城機電	3.25	-	2.15	(69.43)
1618	中國中冶	3.27	11.42	0.99	(47.11)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.68	22.63	0.81	(10.41)	2607	上海醫藥	20.40	15.24	1.54	(22.45)
323	馬鋼股份	2.93	-	1.06	(23.47)	2196	複星醫藥	28.40	21.03	2.74	(12.00)
1053	重慶鋼鐵	2.14	-	6.40	-	1513	麗珠醫藥*	46.70	20.94	2.68	(28.56)
2600	中國鋁業	4.07	154.77	1.41	(26.84)	874	白雲山	23.10	18.81	1.92	(27.10)
358	江西銅業	12.82	40.55	0.85	(36.22)	719	新華製藥*	7.01	24.10	1.43	(56.25)
2899	紫金礦業	3.04	31.60	2.09	(24.17)	168	青島啤酒	35.00	40.23	2.57	(4.54)
3993	洛陽鉬業	2.82	42.38	2.26	(50.90)	553	南京熊貓	6.63	48.53	1.65	(61.52)
914	海螺水泥	27.80	15.37	1.71	16.56	763	中興通訊*	14.08	-	1.46	(27.56)
2009	金隅股份	4.60	9.70	0.99	(34.12)	921	海信科龍*	11.20	12.47	2.78	(31.31)
2202	萬科*	21.50	10.05	1.86	(8.21)	1812	晨鳴紙業*	9.71	8.09	1.10	(31.18)
588	北京北辰	3.25	12.04	0.56	(49.63)	811	新華文軒	7.07	11.33	0.93	(71.31)
1065	創業環保	4.85	13.91	1.32	(57.32)						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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