

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	24,320.41	(1.11)	2.22
H股	10,456.96	(1.76)	1.79
紅籌	4,003.56	(1.07)	2.16
HSC大型股	1,988.45	(1.10)	2.00
HSC中型股	4,696.26	(1.04)	0.64
AH股溢價	114.94	1.02	(1.95)
滬深300	3,450.05	(0.47)	(0.39)
富時中國A50	10,315.71	(0.79)	(0.94)
上證180	7,465.73	(0.66)	(0.78)
上證380	5,780.59	(0.17)	0.61
臺北加權	9,922.66	(0.50)	1.87
日經225	19,041.38	(0.34)	(0.78)
道瓊斯	20,661.30	(0.03)	(1.38)
標普500	2,348.45	0.19	(1.54)
納斯達克	5,821.64	0.48	(1.33)
德國DAX 30	11,904.12	(0.48)	(0.88)
富時100	7,324.72	(0.73)	(0.60)
法國CAC 40	4,994.70	(0.15)	0.18

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.26	0.46	(1.01)
紐約期金(美元/t oz)	1,246.00	(0.30)	1.54
標普高盛商品指數	378.22	(0.31)	(0.96)
CRB大宗商品期貨價格指數	183.85	(0.24)	0.03
羅傑斯國際商品指數	2,231.97	(0.26)	(0.18)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8844	(0.06)	0.20
美元兌人民幣	6.8682	(0.03)	0.27
美元兌港元	7.7664	0.03	0.09
美元兌日元	111.33	(1.78)	(1.15)
歐元兌美元	1.0788	0.20	1.95
英鎊兌美元	1.2471	0.90	(0.68)
澳元兌美元	0.7667	(0.14)	(0.62)

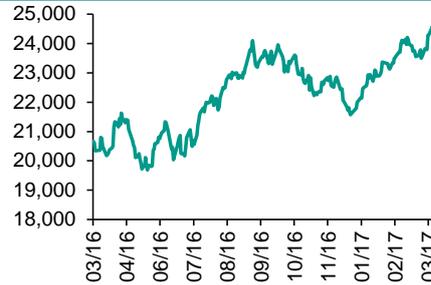
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3110	(3.00)	(2.40)
香港(10年期)	1.59300	(23.60)	(21.30)
美國(10年期)	2.40680	(13.34)	3.48

來源：彭博

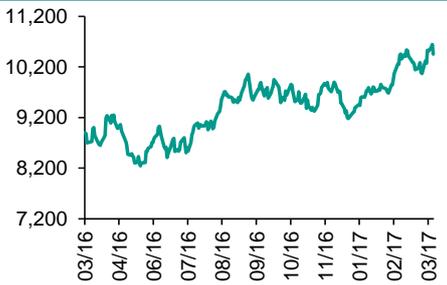
每天導讀

各股市走勢圖

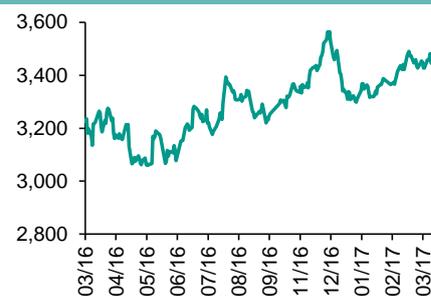
恒指走勢圖



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

昨天美國股市表現不一，道指5連跌，投資者對特朗普總統的減稅措施實施仍有擔憂，同時市場也在審視之前股市的升勢；標普500指數中電信服務指數領跌，而信息技術指數領漲。昨天歐洲股市下跌，銀行和安保服務公司拖累大市。昨天港股下跌，國指跑輸恒指；港股11個行業指數均下跌，金融、原材料指數跌幅較大。昨天上證綜指跌0.5%，深成指跌0.31%。滬深300指數中醫藥衛生指數領漲，而金融地產指數領跌。港股通(滬)全天使用額度為8.14億元，使用比例為7.75%；滬股通全天使用額度為0.12億元，使用比例為0.1%。港股通(深)全天使用額度為5.26億元，使用比例為5.01%；深股通全天使用額度為6.41億元，使用比例為4.93%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9262.27億元，滬深兩市總成交量大升至6346億元。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數、美國2月新建住宅銷量年率、英國2月零售銷售環比、德國4月GfK消費者信心指數。

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	現房銷售	2月	5.55m	5.48m	5.69m
美國	FHFA房價指數月環比	1月	0.4%	0.0%	0.4%
日本	貿易餘額	2月	¥807.2b	¥813.4b	-¥1087.6b*
日本	出口同比	2月	10.1%	11.3%	1.3%
日本	進口同比	2月	1.3%	1.2%	8.5%
日本	所有產業活動指數月環比	1月	0.0%	0.1%	-0.2%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 銀行房貸比或成爲今年央行MPA考核的重要內容
- 路透：中國據悉責令香港IPO基石投資者將售股所得資金匯回國內
- 2017年地方置換債券額度略超3萬億，地方債供應量低於去年
- 中證報：北京房價若繼續上漲，政府可能出臺更嚴苛政策
- 美國2月份二手房銷量下降3.7%，庫存瓶頸約束市場增長
- 歐盟稱一旦第50條產生法律效力，英國就成爲第三國
- 惠譽將沙特評級從AA-下調至A+
- 新西蘭央行維持基準利率在1.75%不變

國際經濟要聞

美國2月份二手房銷量下降3.7%，庫存瓶頸約束市場增長

美國全國地產經紀商協會周三在華盛頓公布的數據顯示，美國2月份二手房銷量下降，之前在1月份升至10年來最高水平。二月份二手房折合年率銷量548萬套，下降3.7%；二手房中間價較上年同期上漲7.7%，至228,400美元；二手房庫存同比減少6.4%至175萬套，是連續第21個月同比下降。(彭博)

歐盟稱一旦第50條產生法律效力，英國就成為第三國

歐盟發言人Margaritis Schinas表示，歐盟負責英國退歐的首席談判官米歇爾·巴尼耶表示，“一旦第50條發生法律效力，英國就將成為第三國”；在歐盟委員會會議上，巴尼耶“重申與英國達成協議的必要條件，與我們的委員們討論在談判初期消除不確定性的重要性，尤其是對那些因為英國脫離歐盟而遭受直接影響的居民”。(彭博)

惠譽將沙特評級從AA-下調至A+

惠譽稱，下調評級反映了該國公共和外部資產負債表持續惡化，2016年財政赤字大幅高于預期，且對該國政府將在多大程度上實施富有野心的改革計劃一直存在疑慮。惠譽預計2017年沙特中央政府赤字/GDP比為9.2%，2018年為7.1%。惠譽估計2016年經常項目赤字/GDP比為6.1%。(彭博)

新西蘭央行維持基準利率在1.75%不變

新西蘭央行維持基準利率在創紀錄低點1.75%不變；接受彭博調查的16位經濟學家一致預測利率不變。新西蘭央行稱，預計通脹率將在中期內回到目標水平。“貨幣政策在相當長時間內仍將保持寬鬆。多方面的不確定性依然存在，尤其是國際前景方面，而政策可能需要相應調整”。(彭博)

大中華經濟要聞

銀行房貸比或成爲今年央行MPA考核的重要內容

《中國證券報》援引匿名知情人士報道稱，銀行房貸比或成今年中國央行宏觀審慎評估體系考核重要內容；某些銀行落實房地產宏觀政策不到位，個人房貸仍大幅增長，則很有可能直接被評爲C檔，監管部門也會有懲罰性措施。MPA的結果影響參評機構的法定存款準備金利率，央行對C檔機構的準備金利率下浮10%—30%。(彭博)

路透：中國據悉責令香港IPO基石投資者將售股所得資金匯回國內

路透援引知情人士報道稱，中國外匯監管機構要求香港IPO的大型投資者在出售股票後必須把資金匯回國內。投資銀行的人員和律師已經被告知這一規定。香港IPO的潛在基石投資者現在必須告知中國監管機構，承諾出售股票後匯回資金。(彭博)

2017年地方置換債券額度略超3萬億，地方債供應量低于去年

21世紀經濟報道記者從權威渠道獨家獲悉，2017年地方政府置換債券額度爲3萬億元左右，相較2016年5萬億的上限額度有所下降。這也意味著，如果不考慮地方政府主動化債因素，預計2018年大致還有約1萬億元存量債務需要置換。(21世紀經濟報道)

中證報：北京房價若繼續上漲，政府可能出臺更嚴苛政策

《中國證券報》引述知情人士報道稱，北京樓市“3·17新政”頒布後3個月內，若房價仍舊單邊上揚，政府會考慮出臺更爲嚴苛的政策，抑制不理性的上漲，維持房地產市場的穩定。調控措施包括但不限於繼續提高首付比例、全面取消房貸優惠等。(彭博)

企業要聞

中國石化收購雪佛龍南非和博茨瓦納資產，總額約9億美元

中國石化集團公司發布公告稱，其子公司中國石油化工股份有限公司（簡稱中國石化）與雪佛龍達成銷售與購買協議，收購雪佛龍南非公司75%股權、雪佛龍博茨瓦納公司100%股權，總交易額約爲9億美元。雪佛龍南非公司其餘25%股權依據當地法律規定由當地信托及基金公司持有。(彭博)

日刊工業新聞：東芝擬將芯片子公司上市以吸引買家

《日刊工業新聞》援引東芝一位未具名高管的消息報道稱，東芝告訴潛在買家，其存儲芯片子公司最早可能在2018財年上市。此項建議旨在說服強調內部回報率的投資基金，入股可能獲利，并鼓勵他們提高報價。(彭博)

知情人士：美國航空正就入股中國南方航空一事與其進行深入談判

知情人士稱，談判重點是這家位于美國德克薩斯州沃斯堡的公司出資約2億美元，投資南航的H股。一位消息人士稱，入股可能以定向增發的方式進行。中國南方航空目前的市值約爲100億美元。(彭博)

上海證券報：神華寧煤集團稱對寧夏火電企業不降低煤炭合同價格

據《上海證券報》報，寧夏7大火電企業近日聯名向當地經信委反映，由于煤價上漲等原因導致火電企業經營困難，而神華寧煤集團回應稱不降價。7家火電企業聯名信稱，目前寧夏火電企業已處于全面虧損狀態，呼籲相關政府部門進行協調。(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	6.36	6.15	0.92	(2.76)	895	東江環保*	13.68	28.70	3.59	(32.72)
1398	工商銀行	5.14	5.84	0.87	(2.19)	753	中國國航	6.30	10.83	1.16	(32.69)
1288	農業銀行	3.58	5.76	0.84	(2.02)	670	東方航空	4.67	12.73	1.22	(41.59)
3988	中國銀行	3.93	5.74	0.80	(3.19)	1055	南方航空	5.45	13.96	1.15	(38.67)
3328	交通銀行	6.09	5.96	0.72	(10.59)	1919	中國遠洋	3.44	-	1.53	(46.85)
3968	招商銀行	20.95	7.81	1.24	0.31	2866	中海集運	1.75	-	1.31	(61.87)
998	中信銀行	5.27	5.51	0.67	(28.65)	1138	中海發展	4.66	8.66	0.61	(42.84)
6818	光大銀行	3.94	5.61	0.75	(13.52)	2880	大連港	1.43	45.01	0.94	(56.87)
1988	民生銀行	8.69	6.02	0.88	(9.87)	317	廣船國際	15.70	29.80	1.91	(57.02)
2628	中國人壽	24.30	45.50	2.01	(11.79)	2039	中集集團*	12.92	563.33	1.32	(27.49)
2318	中國平安	43.25	10.90	1.85	6.54	1800	中國交建	11.36	10.01	1.09	(46.73)
2601	中國太保	28.95	18.47	1.83	(3.88)	390	中國中鐵	7.39	12.23	1.23	(27.02)
1336	新華保險	37.55	21.97	1.74	(19.04)	1186	中國鐵建	11.76	10.30	1.12	(21.00)
6030	中信證券	16.72	17.10	1.26	(7.73)	1766	中國中車	7.78	15.65	1.93	(32.95)
6837	海通證券	13.94	14.30	1.35	(16.98)	525	廣深鐵路	4.90	23.42	1.12	(16.76)
1776	廣發證券*	16.92	12.96	1.55	(11.27)	177	寧滬高速	11.06	21.12	2.47	5.69
6886	華泰證券	15.46	14.37	1.19	(18.93)	548	深圳高速	7.00	11.58	1.07	(28.40)
6099	招商證券	12.00	10.21	1.26	(35.43)	995	皖通高速	6.46	10.11	1.15	(65.41)
3958	東方證券	7.84	11.38	1.07	(53.50)	107	成渝高速	3.44	7.77	0.70	(39.47)
6178	光大證券	12.04	10.34	1.05	(31.16)	2238	廣汽集團	12.52	10.03	1.73	(56.75)
6881	銀河證券	7.44	9.01	1.15	(52.50)	1211	比亞迪*	44.20	21.84	2.29	(19.84)
1375	中州證券	4.25	15.89	1.56	(69.46)	2333	長城汽車	8.81	7.89	1.62	(36.89)
857	中石油	5.79	146.36	0.80	(35.66)	2338	濰柴動力	14.70	35.67	1.63	12.96
386	中石化	6.10	18.71	0.95	(5.76)	3606	福耀玻璃	26.35	18.69	3.25	6.46
338	上石化	4.38	7.04	1.69	(40.15)	1108	洛陽玻璃	5.63	11.09	6.31	(79.86)
1033	石化油服	1.52	-	1.20	(64.15)	38	一拖股份	4.90	29.84	0.90	(62.86)
2883	中海油田	7.69	-	0.92	(46.39)	1157	中聯重科*	4.55	-	0.83	(16.46)
568	山東墨龍*	2.26	-	0.66	(73.84)	564	鄭煤機	5.16	63.16	0.77	(47.46)
1088	中國神華	18.78	13.29	1.04	(14.55)	1057	浙江世寶*	8.75	43.79	1.68	(76.00)
1898	中煤能源	4.11	27.61	0.58	(39.15)	1072	東方電氣	8.44	-	0.80	-
1171	兗州煤業	6.13	52.98	0.75	(48.57)	2727	上海電氣	4.12	23.00	1.09	-
902	華能國際	5.45	8.39	0.90	(35.56)	2208	金風科技*	12.92	10.43	1.74	(32.00)
991	大唐發電	2.23	-	0.66	(57.92)	42	東北電氣	2.51	-	6.80	(72.59)
1071	華電國際	3.52	5.45	0.72	(38.19)	187	京城機電	3.27	-	2.17	(68.03)
1618	中國中冶	3.14	10.65	1.01	(44.75)	300	沈機集團	2.49	-	1.50	(72.77)
347	鞍鋼股份*	5.67	-	0.83	(8.08)	2607	上海醫藥	21.60	16.11	1.63	(16.72)
323	馬鋼股份	2.91	-	1.05	(20.35)	2196	複星醫藥	29.55	22.19	3.09	(8.18)
1053	重慶鋼鐵	2.21	-	6.60	-	1513	麗珠醫藥*	45.90	25.12	3.62	(27.73)
2600	中國鋁業	3.85	280.05	1.30	(28.72)	874	白雲山	24.25	19.72	2.02	(26.98)
358	江西銅業	12.72	124.83	0.84	(36.56)	719	新華製藥*	7.00	24.03	1.43	(56.13)
2899	紫金礦業	3.10	69.42	2.22	(20.55)	168	青島啤酒	35.45	23.49	2.48	(6.05)
3993	洛陽鉬業	2.73	58.52	2.36	(47.60)	553	南京熊貓	6.87	50.22	1.71	(59.44)
914	海螺水泥	27.55	21.01	1.82	14.22	763	中興通訊*	14.52	14.88	1.31	(25.57)
2009	金隅股份	3.59	7.23	0.43	(31.54)	921	海信科龍*	11.12	21.22	3.05	(31.33)
2202	萬科*	22.50	11.29	2.19	(5.30)	1812	晨鳴紙業*	9.80	8.15	1.11	(28.35)
588	北京北辰	3.09	10.36	0.54	(52.26)	811	新華文軒	7.29	11.11	1.06	(70.69)
1065	創業環保	4.37	15.01	1.18	(53.53)						

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