

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	24,107.70	0.47	2.48
H股	10,455.02	0.18	3.77
紅籌	3,915.64	(0.35)	0.13
HSC大型股	1,969.82	0.55	2.51
HSC中型股	4,573.05	(0.25)	1.53
AH股溢價	118.11	0.03	(1.98)
滬深300	3,440.93	0.56	1.31
富時中國A50	10,471.69	0.27	1.47
上證180	7,541.05	0.38	1.04
上證380	5,673.08	0.75	0.73
臺北加權	9,771.25	(0.29)	1.89
日經225	19,396.55	1.03	2.80
道瓊斯	20,619.77	0.04	2.22
標普500	2,347.22	(0.09)	1.71
納斯達克	5,814.90	(0.08)	1.74
德國DAX 30	11,757.24	(0.31)	0.98
富時100	7,277.92	(0.34)	0.67
法國CAC 40	4,899.46	(0.52)	1.52

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.44	0.15	(0.78)
紐約期金(美元/t oz)	1,240.00	0.67	0.40
標普高盛商品指數	403.71	(0.44)	0.49
CRB大宗商品期貨價格指數	192.76	(0.26)	0.00
羅傑斯國際商品指數	2,347.13	(0.43)	0.13

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8832	(0.15)	0.69
美元兌人民幣	6.8533	(0.15)	0.74
美元兌港元	7.7597	0.02	0.05
美元兌日元	113.42	0.18	0.71
歐元兌美元	1.0664	0.20	(0.46)
英鎊兌美元	1.2484	(0.06)	0.56
澳元兌美元	0.7687	0.17	1.59

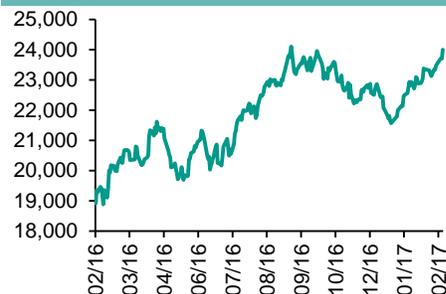
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3950	(2.40)	13.70
香港(10年期)	1.80100	9.40	7.70
美國(10年期)	2.45560	4.83	13.03

來源：彭博

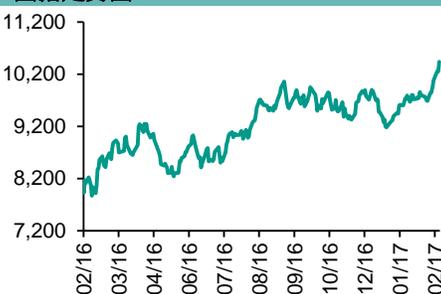
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



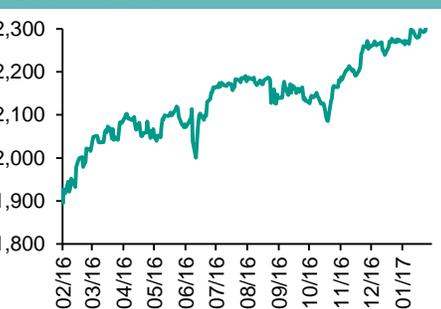
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美股上升，市場正衡量近日聯儲局官員的言論及美國經濟數據表現。能源及金融股回落。昨天歐洲股市下跌，其中英國股市自一個月高位回落，主要受股份除淨影響，及石油與礦業股下挫。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，其中信息科技業領漲，工業製品業領跌。昨天上證綜指漲0.52%，深成指漲0.75%。滬深300指數中原材料指數領漲，電信業務指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為22.12億元，使用比例為20.11%；滬股通全天使用額度為11.49億元，使用比例為8.84%。港股通（深）全天使用額度為3.52億元，使用比例為3.36%；深股通全天使用額度為8.63億元，使用比例為6.64%。昨天滬深兩市兩融餘額升至8,959億元，滬深兩市總交易量跌4,551億元。今天將公布英國1月零售銷售環比，美國1月世界大型企業研究會領先指數。

### 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	新宅開工月環比	1月	0.0%	-2.6%	11.3%
美國	建設許可月環比	1月	0.2%	4.6%	-0.2%
美國	首次失業人數	2月	245K	239K	234K
美國	持續領取失業救濟人數	2月	2050K	2076K	2078K
美國	費城聯儲企業前景	2月	18.0	43.3	23.6

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 中國證監會據稱計劃收緊再融資
- 中國再度謀求收購國際商品貿易公司，尋求擴大商貿領域影響力
- 中國1月份以人民幣計的對外直接投資同比下降35.7%
- 中國工信部：今年研究提出鋼材出口政策營造出口公平秩序
- 美聯儲副主席Fischer認為經濟正沿著美聯儲的加息路徑前進
- 美聯儲Tarullo：“大到不能倒”問題取得的進展具有“持久性”
- 歐洲央行願意調整QE實施規則，以維持政策刺激
- 日本央行黑田彥稱銀行利潤率低迷是一個全球性問題

## 國際經濟要聞

### 美聯儲副主席Fischer認為經濟正沿著美聯儲的加息路徑前進

美聯儲副主席Fischer表示，美聯儲正在接近實現雙重目標，似乎正向著預期的貨幣政策路徑前進。在去年12月，美聯儲官員預計今年加息三次。“我不想給出兩次或是三次的數字，但目前的狀況與我們先前的預期相符——也就是我們將逐漸接近2%的通脹率，勞動力市場也將繼續走強”。(彭博)

### 美聯儲Tarullo：“大到不能倒”問題取得的進展具有“持久性”

美聯儲的金融監管負責人Tarullo表示，美國確保華爾街銀行不會大而不能倒的工作尚未完成，但他相信，即使在特朗普政府替換他後，監管機構已經取得的進展仍會保持下去。(彭博)

### 歐洲央行願意調整QE實施規則，以維持政策刺激

歐洲央行暗示他們將放鬆部分債券購買規定，從而維持“大舉的”擴張性政策。歐洲央行會議紀要中表示，“有限地、暫時地偏離”央行根據國家央行資本金出資比例購債的規定，“是可能的，也是不可避免的”，從而能夠確保量化寬鬆(QE)可以按照計劃實施。(彭博)

### 日本央行黑田東彥稱銀行利潤率低迷是一個全球性問題

日本央行行長黑田東彥表示，全球的寬鬆貨幣政策正在侵蝕銀行的貸款業務利潤率，威脅到它們的盈利能力，並對金融穩定構成潛在的挑戰。黑田東彥表示，全球各地的銀行仍公布令人刮目相看的利潤，不過如果利率繼續保持在低位，利潤率將進一步被侵蝕，金融機構的盈利能力將因此受損。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國證監會據稱計劃收緊再融資

中國股市IPO融資加速擴容之際，證監會據稱正計劃對已上市公司的再融資活動進行限制。不願透露姓名的知情人稱，證監會計劃限制再融資頻率及規模，考慮中的選項包括1年或1年半中，只允許一次再融資，及按照市值一定比例確定再融資規模上限。(彭博)

### 中國再度謀求收購國際商品貿易公司，尋求擴大商貿領域影響力

中國正在加大力度，謀求在全球大宗商品交易中發揮更大的影響力。中國國有企業中化集團據悉正在舉行初步磋商，希望成為陷入困境的大宗商品貿易商來寶集團的戰略投資者。(彭博)

### 中國1月份以人民幣計的對外直接投資同比下降35.7%

中國商務部新聞發言人孫繼文在發布會上稱，1月份對外直接投資532.7億元人民幣。中國1月份對外直接投資環比下降4.6%。雖然1月份中國對外直接投資額下降，但是結構有所改善。(彭博)

### 中國工信部：今年研究提出鋼材出口政策營造出口公平秩序

中國工信部明確2017年重點工作包括：做好鋼鐵行業化解過剩產能工作，今年上半年全面取締地條鋼產能，加大鋼結構推廣應用力度，穩定鋼材價格市場。(彭博)

## 企業要聞

### 聯想上季利潤遜於預期，競爭對手威脅公司龍頭地位

全球最大個人電腦生產商聯想上季利潤遜於預期，公司艱難重振電腦和智能手機業務。聯想指出，截至去年12月份的一季淨利潤減少67%至9,800萬美元，不及彭博調查分析師1.459億美元的平均預估。營收下滑6%至122億美元，預估117億美元。(彭博)

### 宸鴻第四季營收不如預期

宸鴻第四季營收為247億元台幣，預估269億元台幣。第四季淨利2.96億元台幣，預估8.589億元台幣。第四季營業虧損4500萬元台幣，預估營業利潤12.4億元台幣。(彭博)

### 知情人士：瑞銀亞太投資銀行部門獎金池縮水15%

一位知情人士向彭博新聞社透露，在瑞銀集團2016年亞太地區投資銀行利潤下滑之後，該部門的獎金池縮水。稱相比之下，前一年的獎金池為擴大20%。(彭博)

### 美高梅中國去年盈利跌2.4%

美高梅中國去年盈利下跌2.4%，跌至30.365億元。末期息每股0.16港元。集團全年總收益149.1億元，下跌13%，娛樂場收益逾146億元，下跌13%，包括酒店及零售等其他收益3.01億元，減少逾8%。(RTHK)

## 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	6.22	0.93	(4.02)	895	東江環保*	13.28	27.77	3.47	(34.21)
1398	工商銀行	5.13	5.81	0.87	(3.11)	753	中國國航	5.84	10.01	1.07	(32.08)
1288	農業銀行	3.70	5.94	0.86	(0.60)	670	東方航空	4.29	11.66	1.12	(46.29)
3988	中國銀行	4.03	5.86	0.81	(3.47)	1055	南方航空	4.94	12.61	1.04	(42.32)
3328	交通銀行	6.28	6.18	0.74	(9.89)	1919	中國遠洋	3.57	-	1.59	(48.44)
3968	招商銀行	21.10	7.84	1.24	(2.56)	2866	中海集運	1.80	-	1.35	(62.39)
998	中信銀行	5.38	5.41	0.68	(32.55)	1138	中海發展	4.59	8.51	0.60	(44.73)
6818	光大銀行	3.96	5.60	0.66	(15.86)	2880	大連港	1.45	45.49	0.95	(56.85)
1988	民生銀行	9.20	6.35	0.93	(10.84)	317	廣船國際	16.10	30.46	1.95	(55.94)
2628	中國人壽	24.30	45.35	2.00	(18.92)	2039	中集集團*	13.12	570.20	1.34	(32.89)
2318	中國平安	42.25	10.62	1.80	2.87	1800	中國交建	10.12	8.89	0.97	(50.50)
2601	中國太保	29.45	18.73	1.86	(5.86)	390	中國中鐵	7.05	11.62	1.17	(31.90)
1336	新華保險	40.25	23.48	1.86	(22.76)	1186	中國鐵建	11.36	9.92	1.08	(23.47)
6030	中信證券	16.98	15.28	1.30	(10.24)	1766	中國中車	7.61	15.26	1.88	(35.20)
6837	海通證券	14.64	14.97	1.42	(18.26)	525	廣深鐵路	4.92	23.44	1.12	(20.21)
1776	廣發證券*	17.40	13.28	1.59	(14.37)	177	寧滬高速	10.34	19.68	2.30	2.92
6886	華泰證券	16.24	15.05	1.25	(21.90)	548	深圳高速	7.20	8.52	1.13	(27.93)
6099	招商證券	12.24	10.38	1.28	(36.17)	995	皖通高速	6.14	9.58	1.09	(62.00)
3958	東方證券	7.93	4.80	1.06	(54.69)	107	成渝高速	3.14	7.07	0.64	(47.34)
6178	光大證券	12.62	10.80	1.10	(30.15)	2238	廣汽集團	12.78	10.20	1.76	(54.29)
6881	銀河證券	7.88	9.51	1.21	(50.92)	1211	比亞迪*	44.05	21.69	2.27	(20.38)
857	中石油	6.03	151.93	0.83	(35.94)	2333	長城汽車	8.83	7.88	1.62	(36.29)
386	中石化	6.00	18.34	0.93	(8.72)	2338	濰柴動力	14.36	34.74	1.59	8.76
338	上石化	4.83	9.90	2.11	(36.47)	3606	福耀玻璃	23.55	18.92	3.18	9.90
1033	石化油服	1.66	-	1.31	(62.38)	1108	洛陽玻璃	6.04	11.86	6.75	-
2883	中海油田	8.15	-	0.90	(45.92)	38	一拖股份	4.90	29.75	0.90	(66.14)
568	山東墨龍*	2.38	-	0.69	(74.22)	1157	中聯重科*	4.19	-	0.76	(22.52)
1088	中國神華	16.66	16.41	0.94	(15.37)	564	鄭煤機	4.81	58.69	0.72	(45.07)
1898	中煤能源	4.29	-	0.60	(40.10)	1057	浙江世寶*	9.15	45.65	1.75	(77.45)
1171	兗州煤業	6.41	55.22	0.79	(49.64)	1072	東方電氣	7.81	-	0.74	-
902	華能國際	5.38	6.49	0.86	(37.84)	2727	上海電氣	3.99	22.51	1.11	-
991	大唐發電	2.29	11.30	0.60	(55.81)	2208	金風科技*	12.96	10.23	1.74	(32.85)
1071	華電國際	3.50	5.40	0.71	(41.08)	42	東北電氣	2.70	-	7.29	(73.57)
1618	中國中冶	2.97	10.05	0.96	(49.90)	187	京城機電	3.40	-	1.95	(68.17)
347	鞍鋼股份*	5.80	-	0.85	(16.37)	300	沈機集團	2.65	-	1.59	(70.98)
323	馬鋼股份	2.84	-	1.02	(26.60)	2607	上海醫藥	20.00	15.06	1.51	(16.22)
1053	重慶鋼鐵	2.11	-	6.28	-	2196	復星醫藥	27.15	20.32	2.83	(4.05)
2600	中國鋁業	4.25	308.14	1.43	(28.58)	1513	麗珠醫藥*	46.95	25.62	3.70	(26.94)
358	江西銅業	13.70	134.01	0.91	(40.32)	874	白雲山	20.05	16.86	2.46	(28.71)
2899	紫金礦業	2.84	63.39	2.03	(30.66)	719	新華製藥*	5.74	21.83	1.18	(61.45)
3993	洛陽鉬業	2.64	56.40	2.28	(50.88)	168	青島啤酒	34.35	22.69	2.39	(7.27)
914	海螺水泥	26.35	20.03	1.73	13.33	553	南京熊貓	7.48	54.50	1.86	(57.04)
2009	金隅股份	3.25	6.52	0.39	(37.42)	763	中興通訊*	12.50	12.77	1.12	(28.26)
2202	萬科*	19.62	9.82	1.91	(16.14)	921	海信科龍*	8.89	16.91	2.43	(33.24)
588	北京北辰	2.71	9.05	0.48	(46.41)	1812	晨鳴紙業*	9.48	8.06	1.09	(32.54)
1065	創業環保	4.37	14.96	(54.18)		811	新華文軒	7.12	10.81	1.03	(70.12)

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