

各股市走势图 1
股市短评 1
主要经济数据公布 1
主要新闻总结 1
国际经济要闻 2
大中华经济要闻 2
企业要闻 2
中港两地上市的 H 股股份 3
免责声明 4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	24,267.30	(0.03)	(0.14)
H股	10,273.80	(0.03)	(0.79)
红筹	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股溢价	119.74	0.16	2.22
沪深300	3,517.46	0.10	1.51
富时中国A50	10,516.06	(0.14)	1.31
上证180	7,614.02	0.01	1.51
上证380	5,879.99	0.55	1.61
台北加权	9,873.37	(0.25)	0.17
日经225	18,664.63	(1.40)	(1.65)
道琼斯	20,656.10	(0.03)	(0.03)
标普500	2,355.54	(0.08)	(0.30)
纳斯达克	5,877.81	(0.02)	(0.57)
德国DAX 30	12,225.06	(0.05)	(0.71)
富时100	7,349.37	0.63	0.36
法国CAC 40	5,135.28	0.27	0.25

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.52	0.54	4.54
纽约期金(美元/t oz)	1,253.40	(0.07)	0.21
标普高盛商品指数	395.20	0.60	1.80
CRB大宗商品期货价格指数	187.11	0.17	0.66
罗杰斯国际商品指数	2,282.76	0.12	0.85

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8884	0.43	0.28
美元兑人民币	6.9021	0.40	0.10
美元兑港元	7.7688	(0.03)	0.06
美元兑日元	111.32	0.38	(3.12)
欧元兑美元	1.0580	(0.84)	(0.87)
英镑兑美元	1.2372	(0.91)	1.68
澳元兑美元	0.7502	(1.35)	(0.53)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.2990	0.60	(6.90)
香港(10年期)	1.46100	(10.50)	(33.00)
美国(10年期)	2.38040	6.11	(19.41)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

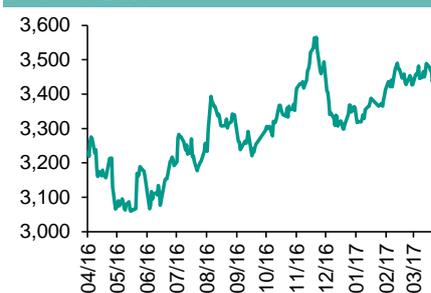
恒指走势图



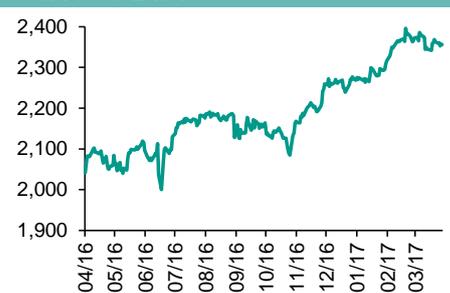
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

美国股市周五基本持平；尽管从美国对叙利亚发动导弹袭击，到近一年来最疲软的非农就业报告，刚刚过去的这周意外连连，但美国股市却不为所动。欧洲股市周五基本持平，盘中一度跌0.5%；矿业和电信股领跌，家庭用品类股上涨。上周五港股下跌，恒指跑赢国指；港股11个行业类别指数表现不一，能源业领涨，消费品制造业领跌。上周五上证综指涨0.17%，深成指涨0.12%；沪深300指数表现不一，其中公用事业指数领涨；主要消费指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的17年预测市盈率分别为17.2倍、18.2倍、12.1倍、8.3倍、14.0倍、21.7倍。上周道指、标普500、恒指、国指分别累跌0.03%、0.30%、0.14%、0.79%，上证综指、深成指分别累涨1.40%、1.41%。今天将公布日本2月经常项目余额，意大利2月工业产值。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	非农就业人数增减	3月	180k	98k	219k*
法国	工业产值月环比	2月	0.5%	-1.6%	0.2%*
德国	工业产值经季调月环比	2月	-0.2%	2.2%	2.2%*
英国	工业产值月环比	2月	0.2%	-0.7%	-0.3%*
美国	失业率	3月	4.7%	4.5%	4.7%
英国	制造业生产月环比	2月	0.3%	-0.1%	-1.0%*
意大利	零售总额月环比	2月	-0.2%	-0.3%	1.4%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧央行首席经济师：讨论欧央行再缩买债规模属言之尚早
- 北京将为非京籍无房人士开展公租房自住房专项分配试点
- 麻生太郎指美日经济对话不应只限货币与贸易议题
- 财政部：将资产减值会计改为采用「预期损失法」
- 欧元区集团主席：需处理英脱欧后与欧盟监管分歧问题
- 兰州出台楼市调控措施遏制投资和投机性购房
- 德国央行行长指讨论欧央行退出刺激有其合理性
- 市场关注地方债危机，倾向买公司债

国际经济要闻

欧央行首席经济师：讨论欧央行再缩买债规模属言之尚早

欧央行首席经济师Peter Praet表示，现时讨论欧央行年内进一步放慢买债速度属言之过早，要由议息委员作出有关决定。欧央行管理委员会将开会检视经济数据，然后再作评估，目前未作结论。欧央行本月起缩减每月资产购买规模，由每月800亿欧元减至每月600亿欧元，购买计划将持续至年底。(彭博)

麻生太郎指美日经济对话不应只限货币与贸易议题

日本财务大臣麻生太郎表示，与美国副总统彭斯(Mike Pence)在美日经济对话会的会面中，不应只限于货币与贸易，亦应讨论能源及基建问题，但不预期会面将触及东芝旗下西屋电气破产问题。美国高层官员早前已表示，将向日本施压以消除非关税贸易壁垒，令日本购买更多美国货。(彭博)

欧元区集团主席：需处理英脱欧后与欧盟监管分歧问题

欧元区集团主席Jeroen Dijsselbloem表示，英国及欧盟其余27国应避免英国脱欧谈判后，英国与欧盟贸易条款回到世贸条款的境地，认为要减少有关伤害。金融稳定是其中一项面临风险的范畴，但给英国金融机构「护照通行权」，让该企业自由地直接接近欧洲共同市场并非选项。(彭博)

德国央行行长指讨论欧央行退出刺激有其合理性

德国央行行长魏德曼(Jens Weidmann)表示，就欧央行何时及如何结束其进取的刺激货币政策进行讨论是合理的，又指基于欧元区经济复苏延长及强劲的展望，与及物价压力上升，认为有合理理由开始讨论欧央行应考虑货币政策正常化及相应调整与市场的沟通。预期欧央行货币政策将减少扩张性。(彭博)

大中华经济要闻

北京将为非京籍无房人士开展公租房自住房专项分配试点

从北京市住建委获悉，将在公租房自住房中为非京籍无房人士开展专项分配试点。作为公租房试点项目，北京市保障房中心持有的朝阳区马泉营项目300套和大兴区高米店项目100套房源，共计400套公租房源，将拿出不少于30%，即120套以上给稳定就业的非京籍无房家庭实施专项配租。(彭博)

财政部：将资产减值会计改为采用「预期损失法」

财政部发布新金融工具会计准则，主要内容包括将金融资产分类由现行「四分类」改为「三分类」，减少金融资产类别，提高分类的客观性和有关会计处理的一致性；将金融资产减值由已发生损失法改为预期损失法。(彭博)

兰州出台楼市调控措施遏制投资和投机性购房

兰州市出台若干房地产调控措施，遏制投资性和投机性购房。新规指，在兰州市主城区的城关区、七里河区、安宁区范围内，购买首套房将保持原有信贷政策，但再次购买新建商品住房及二手住房的首付比例将上调。(彭博)

市场关注地方债危机，倾向买公司债

根据《彭博》调查显示，交易员及分析师倾向买入公司债多于地方政府融资平台债券。由于地方平台债相比公司债的收益溢价涨至2014年3月以来的高点，市场关注北京正尝试停止支持地方平台，以打压债务需求。(彭博)

企业要闻

网上串流音乐商Spotify考虑直接上市

引述消息报道，网上串流音乐服务供应商Spotify正认真考虑直接上市而不作公开招股，意味公司股东可在交易所直接买卖有关股份。并引述消息指Spotify不再需要寻求投资者融资。公司早前透过融资取得10亿美元，令公司估值达85亿美元。(彭博)

雷曼兄弟就按揭贷款证券诉讼提10亿美元和解建议

已破产的雷曼兄弟拟就按揭贷款证券抵押的债券，向机构投资者支付最少10亿美元，有关和解协议有待破产法官在7月聆讯批准。是次和解涉及索偿额为24.16亿美元，根据和解协议，投资者将最少取回39%赔偿。(彭博)

报道指现代及起亚汽车在南韩回收17万辆汽车

南韩现代汽车及旗下起亚汽车计划在南韩回收17.13万辆汽车，指因制造过程问题可能导致引擎停止运作。回收车款包括现代 Sonata、Grandeur 轿车及起亚的K5、K7与Sportage型号，有关汽车在2013年8月前生产。(彭博)

传Lyft最新一轮融资取得5亿美元，估值升至75亿美元

引述消息报道，召车服务初创企业Lyft在最新一轮融资中集资5亿美元，使该初创企业估值升至75亿美元，但仍与其竞争对手优步的680亿美元估值有相当大距离。Lyft年初表示计划年内于100个美国城市开展业务。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.23	6.00	0.89	(8.10)	895	东江环保*	13.32	19.17	3.13	(36.65)
1398	工商银行	5.01	5.73	0.84	(8.46)	753	中国国航	7.04	11.61	1.19	(30.54)
1288	农业银行	3.57	5.84	0.83	(5.65)	670	东方航空	4.57	12.44	1.24	(43.48)
3988	中国银行	3.73	6.21	0.74	(9.00)	1055	南方航空	5.68	9.74	1.15	(38.86)
3328	交通银行	5.91	5.78	0.62	(16.03)	1919	中国远洋	3.61	-	1.79	(46.75)
3968	招商银行	20.45	7.37	1.14	(3.87)	2866	中海集运	1.78	50.58	1.39	(62.19)
998	中信银行	5.13	5.37	0.65	(32.51)	1138	中海发展	4.36	8.24	0.57	(46.45)
6818	光大银行	3.76	5.34	0.71	(17.96)	2880	大连港	1.46	39.61	0.94	(59.10)
1988	民生银行	8.15	5.53	0.77	(14.86)	317	广船国际	16.60	292.71	2.01	(58.80)
2628	中国人寿	23.55	31.26	1.95	(16.52)	2039	中集集团*	13.46	90.40	1.22	(28.08)
2318	中国平安	42.85	10.83	1.81	3.97	1800	中国交建	11.40	10.26	1.13	(46.75)
2601	中国太保	28.70	19.12	1.75	(6.58)	390	中国中铁	7.12	11.55	1.12	(33.79)
1336	新华保险	36.55	20.55	1.71	(23.05)	1186	中国铁建	11.58	9.91	1.06	(26.71)
6030	中信证券	16.06	16.44	1.21	(12.40)	1766	中国中车	7.71	16.37	1.78	(36.96)
6837	海通证券	12.94	16.45	1.20	(21.67)	525	广深铁路	4.88	25.91	1.09	(20.19)
1776	广发证券*	16.26	13.69	1.40	(16.68)	177	宁沪高速	11.10	14.84	2.24	3.00
6886	华泰证券	15.18	15.48	1.14	(21.54)	548	深圳高速	7.18	11.89	1.10	(27.13)
6099	招商证券	11.92	11.66	1.19	(35.73)	995	皖通高速	6.28	9.96	1.07	(67.18)
3958	东方证券	7.68	11.17	1.05	(54.14)	107	成渝高速	3.50	7.92	0.71	(41.80)
6178	光大证券	11.96	-	-	(31.61)	2238	广汽集团	12.26	11.17	1.60	(57.36)
6881	银河证券	7.32	11.95	1.07	(52.06)	1211	比亚迪*	45.45	20.64	2.32	(18.63)
1375	中州证券	4.15	16.20	1.37	(68.74)	2333	长城汽车	9.03	6.95	1.55	(39.53)
857	中石油	5.78	122.31	0.79	(36.24)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	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	中联重科*	4.25	-	0.79	(22.66)
568	山东墨龙*	1.79	-	0.52	(77.68)	564	郑煤机	5.19	63.62	0.78	(47.57)
1088	中国神华	18.34	13.00	1.02	(15.57)	1057	浙江世宝*	8.69	43.55	1.67	(75.88)
1898	中煤能源	4.16	24.34	0.57	(39.54)	1072	东方电气	7.45	-	0.73	(35.39)
1171	兖州煤业	7.09	14.98	0.87	(46.64)	2727	上海电气	3.90	21.80	1.03	-
902	华能国际	5.30	8.17	0.88	(36.23)	2208	金风科技*	11.44	9.25	1.50	(36.63)
991	大唐发电	2.36	-	0.70	(58.42)	42	东北电气	2.46	-	6.67	(72.07)
1071	华电国际	3.26	8.54	0.67	(43.46)	187	京城机电	3.25	-	2.15	(69.43)
1618	中国中冶	3.27	11.42	0.99	(47.11)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.68	22.63	0.81	(10.41)	2607	上海医药	20.40	15.24	1.54	(22.45)
323	马钢股份	2.93	-	1.06	(23.47)	2196	复星医药	28.40	21.03	2.74	(12.00)
1053	重庆钢铁	2.14	-	6.40	-	1513	丽珠医药*	46.70	20.94	2.68	(28.56)
2600	中国铝业	4.07	154.77	1.41	(26.84)	874	白云山	23.10	18.81	1.92	(27.10)
358	江西铜业	12.82	40.55	0.85	(36.22)	719	新华制药*	7.01	24.10	1.43	(56.25)
2899	紫金矿业	3.04	31.60	2.09	(24.17)	168	青岛啤酒	35.00	40.23	2.57	(4.54)
3993	洛阳钼业	2.82	42.38	2.26	(50.90)	553	南京熊猫	6.63	48.53	1.65	(61.52)
914	海螺水泥	27.80	15.37	1.71	16.56	763	中兴通讯*	14.08	-	1.46	(27.56)
2009	金隅股份	4.60	9.70	0.99	(34.12)	921	海信科龙*	11.20	12.47	2.78	(31.31)
2202	万科*	21.50	10.05	1.86	(8.21)	1812	晨鸣纸业*	9.71	8.09	1.10	(31.18)
588	北京北辰	3.25	12.04	0.56	(49.63)	811	新华文轩	7.07	11.33	0.93	(71.31)
1065	创业环保	4.85	13.91	1.32	(57.32)						

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2017年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183