

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	22,842.17	0.57	0.42
H股	9,707.13	0.47	0.39
紅籌	3,722.11	0.64	0.84
HSC大型股	1,858.18	0.70	0.54
HSC中型股	4,238.07	0.78	0.39
AH股溢價	123.61	(0.23)	1.72
滬深300	3,321.25	0.21	(0.95)
富時中國A50	10,185.20	(0.20)	0.89
上證180	7,337.29	(0.21)	0.12
上證380	5,439.14	0.50	(4.02)
臺北加權	9,354.53	0.67	0.05
日經225	18,813.53	(1.48)	(2.85)
道瓊斯	19,885.73	(0.30)	(0.30)
標普500	2,274.64	(0.30)	(0.04)
納斯達克	5,574.12	(0.63)	0.12
德國DAX 30	11,554.71	(0.13)	(0.37)
富時100	7,327.13	(1.46)	(0.76)
法國CAC 40	4,882.18	(0.46)	(0.58)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.30	0.11	3.38
紐約期金(美元/t oz)	1,215.10	0.18	2.50
標普高盛商品指數	400.91	0.26	2.67
CRB大宗商品期貨價格指數	195.14	0.31	2.38
羅傑斯國際商品指數	2,343.85	0.41	2.30

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8773	(1.24)	(1.76)
美元兌人民幣	6.8044	(1.21)	(1.88)
美元兌港元	7.7557	0.01	(0.14)
美元兌日元	112.94	(2.19)	(3.67)
歐元兌美元	1.0698	1.10	2.85
英鎊兌美元	1.2391	1.46	(0.03)
澳元兌美元	0.7550	1.46	4.21

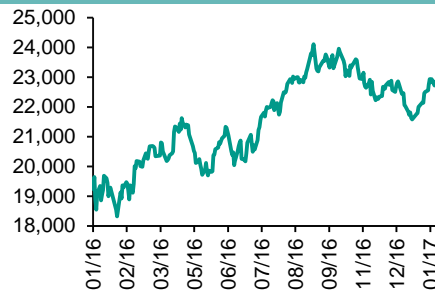
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2580	7.60	(2.90)
香港(10年期)	1.71200	2.40	(11.80)
美國(10年期)	2.34530	(3.77)	(25.72)

來源：彭博

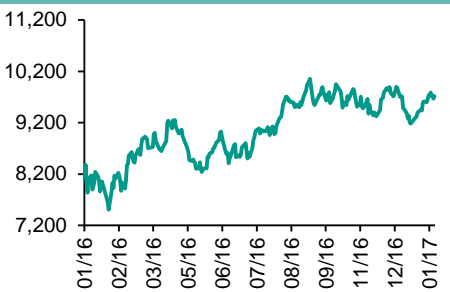
每天導讀

各股市走勢圖

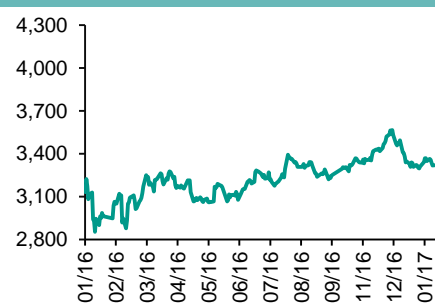
恒指走勢圖



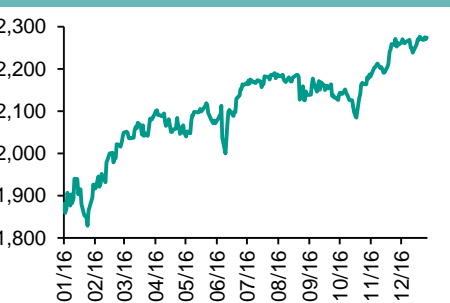
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市下跌，金融股和工業股走低，美元創7月以來最大日跌。歐洲股市小幅下跌，特裡莎梅表示將讓英國徹底退出歐盟單一市場，並將最終的脫歐方案交由議會表決。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，工業製品業及消費品製造業領漲，僅消費服務業及綜合企業下跌。昨天上證綜指升0.17%，深成指升1.17%，滬深300指數中主要消費指數領漲，資訊技術指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為14.48億元，使用比例為13.79%；滬股通全天使用額度為6.64億元，使用比例為5.11%。港股通（深）全天使用額度為2.53億元，使用比例為2.41%；深股通全天使用額度為5.84億元，使用比例為4.49%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9012.3億元，滬深兩市總交易量跌至3555.8億元。今天將公佈英國12月申領失業救濟金人數及美國上周MBA抵押貸款申請指數。

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
日本	工業產值月環比	11月	na	1.5%	1.5%
德國	ZEW調查預期	1月	18.4	16.6	13.8
英國	CPI 同比	12月	1.4%	1.6%	1.2%
英國	PPI產出月環比	12月	0.4%	0.1%	0.0%
美國	紐約州製造業調查指數	1月	8.5	6.5	7.6*
巴西	每週貿易餘額	1月15日	na	\$120m	\$222m
日本	產能利用率月環比	11月	na	3.0%	1.4%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟重申英未脫歐便不能進行任何雙邊貿易討論
- 德財長稱考慮跟隨英美下調公司稅
- 沙特能源部長：油組減產協議毋須延長
- 伯南克批評特朗普對人民幣觀點不切實際
- 蔡鄂生：內地經濟發展需視乎兩會後理念變化
- 工信部：2020年大數據產品和服務業務收入破萬億人民幣
- 余永定：應克服非理性匯率浮動恐懼症
- 習近平指中國有信心實現經濟平穩健康增長

國際經濟要聞**歐盟重申英未脫歐便不能進行任何雙邊貿易討論**

歐盟外交高級代表Federica Mogherini表示，曾與英國外相約翰遜討論，雙方同意英國在未脫離歐盟之前，不能與第三方舉行任何雙邊貿易討論，有關規限適用於所有歐盟成員國。對於美國候任總統特朗普不介意歐盟解體言論，Mogherini稱尊重特朗普的意向，但認為歐盟未來仍然不錯。(彭博)

德財長稱考慮跟隨英美下調公司稅

德國財長朔伊布勒(Wolfgang Schäuble)表示，可能跟隨英國及美國下調公司稅。他支持德國簡化複雜的公司稅體系，保持國際競爭力。朔伊布勒出任兩屆德國財長以來，大部分時間都公開反對減稅，而德國自2014年以來一直錄得財政盈餘。朔伊布勒說，假設他所屬的政黨於9月德國大選勝出後才會推動減稅。(彭博)

沙特能源部長：油組減產協議毋須延長

沙特阿拉伯能源部長Khalid Al-Falih表示，毋須延長油組(OPEC)及非油組國家為期6個月的減產協議，並指很多國家減產量超越承諾，該國會堅守減產承諾，或減產至容許產量以下。Falih表示，油組會在全球庫存跌至5年平均水平時停止干預。他預期石油市場將於今年上半年結束時取得再平衡。(彭博)

伯南克批評特朗普對人民幣觀點不切實際

前美聯儲主席伯南克表示，候任美國總統特朗普曾表示，會把中國納入貨幣操縱國，即認為中國人為地將匯率保持低位，以在出口方面獲得優勢。不過，伯南克指出中國現正努力維持人民幣不貶值，兩者之間有所抵觸。伯南克稱，試圖過度干擾貿易體系將是一件危險的事情，他希望這將是一個非常謹慎的過程。(彭博)

大中華經濟要聞**蔡鄂生：內地經濟發展需視乎兩會後理念變化**

中銀監原副主席蔡鄂生稱，內地經濟發展需視乎兩會後的理念變化。又指對於內地金融市場的判斷，不能只關注不良貸款比率，應視乎整體發展，對於不良貸款比率的問題，不在於不良率的高低，而是有沒有能力控制。不過作為銀行本身應正視問題，但認為對於整體經濟來說，其不構成風險的催化劑。(彭博)

工信部：2020年大數據產品和服務業務收入破萬億人民幣

工信部顯示，到2020年大數據相關產品和服務業務收入將突破1萬億人民幣，年均複合增長率保持在30%。將形成若干創新能力突出的大數據骨幹企業，培育一批專業化數據服務創新型中小企業；建設10至15個大數據綜合試驗區。(彭博)

余永定：應克服非理性匯率浮動恐懼症

社科院學部委員余永定稱，內地現在面臨的是五選四的局面，匯率、外儲、貨幣政策獨立性、國家信譽和防止市場扭曲、人民幣國際化，余永定認為，這當中最不值得保的就是匯率，同時應該克服非理性的匯率浮動恐懼症。(彭博)

習近平指中國有信心實現經濟平穩健康增長

國家主席習近平指，中國有信心實現經濟樂觀平穩增長，去年經濟增長可達6.7%，雖未達標，但已是主要經濟體中表現最好。中國經濟的重組和工業升級，可帶來新需求。中國將擴大開放服務業及製造業，以給予外資更多機會投資。(彭博)

企業要聞**賈躍亭：樂視汽車融資料數月內有結果**

樂視控股董事長兼CEO賈躍亭指，樂視網及樂視控股等已獲得融創及其他公司入股，而樂視汽車的融資也在路上，預計近幾個月將有結果。他坦誠，樂視的資本能力不算強，但不會走到捨棄任何一個子生態的地步。賈躍亭為酷派主席兼最大單一股東。(彭博)

奧迪與中國一汽訂十年商業計劃，展開新能源車等合作

中國一汽與奧迪簽署十年計劃，雙方將在新能源車等二十一項核心領域深度合作。未來將繼續擴大傳統能源和新能源產品線，從而覆蓋豪華品牌最重要的六大細分市場，新能源車型及其相關的服務領域將成為今後合作中新的重點。(彭博)

通用汽車傳將在美開設逾千職位

通用汽車計劃在美國開設逾千個職位，作為於美國投資10億美元計劃的一部分。美國候任總統特朗普批評通用汽車在內的多間車企在墨西哥設廠，早前批評通用汽車在墨西哥生產Chevy Cruze轎車並輸往美國，並警告會收取巨額邊境稅。(彭博)

阿里巴巴組建「大數據打假聯盟」，主動下架逾3.8億件商品

阿里巴巴成立大數據打假聯盟，促行業合作以及在全球打假工作中推廣使用大數據和相關技術。截至去年8月止十二個月內，阿里已主動下架超過3.8億件商品，並關閉18萬個第三方店舖。(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	5.79	5.58	0.84	(8.57)	753	中國國航	5.25	8.98	0.96	(37.71)	
1398	工商銀行	4.74	5.36	0.80	(7.14)	670	東方航空	3.70	10.04	0.96	(52.27)	
1288	農業銀行	3.26	5.22	0.76	(8.15)	1055	南方航空	4.34	11.06	0.91	(46.87)	
3988	中國銀行	3.51	5.21	0.78	(11.00)	1919	中國遠洋	2.75	-	1.22	(53.78)	
3328	交通銀行	5.73	5.62	0.68	(13.81)	2866	中海集運	1.60	-	1.19	(63.96)	
3968	招商銀行	18.92	7.01	1.11	(8.99)	1138	中海發展	4.30	7.95	0.56	(45.56)	
998	中信銀行	5.13	5.15	0.65	(33.24)	2880	大連港	1.35	42.28	0.88	(55.63)	
6818	光大銀行	3.69	5.20	0.61	(17.30)	317	廣船國際	14.14	26.70	1.71	(59.11)	
1988	民生銀行	8.48	5.85	0.86	(17.75)	2039	中集集團*	11.34	491.95	1.15	(34.90)	
2628	中國人壽	21.15	39.40	1.74	(28.25)	1800	中國交建	9.16	8.03	0.88	(46.80)	
2318	中國平安	40.10	10.06	1.70	(1.09)	390	中國中鐵	6.54	10.76	1.09	(35.15)	
2601	中國太保	27.55	17.49	1.74	(15.34)	1186	中國鐵建	10.26	8.94	0.97	(22.70)	
1336	新華保險	37.30	21.72	1.72	(27.16)	1766	中國中車	7.22	14.45	1.78	(35.54)	
6030	中信證券	15.90	14.37	1.23	(13.21)	525	廣深鐵路	4.95	23.54	1.12	(22.38)	
6837	海通證券	13.94	14.32	1.35	(25.11)	177	寧滬高速	9.93	18.86	2.21	0.72	
1776	廣發證券*	16.30	12.49	1.50	(14.50)	548	深圳高速	6.66	7.87	1.05	(30.95)	
6886	華泰證券	14.96	13.92	1.16	(26.44)	995	皖通高速	5.87	9.14	1.04	(63.59)	
6099	招商證券	11.90	10.07	1.24	(36.07)	107	成渝高速	2.97	6.67	0.60	(46.64)	
3958	東方證券	7.56	4.60	1.01	(56.00)	2238	廣汽集團	10.66	8.50	1.46	(61.18)	
6178	光大證券	12.64	10.80	1.10	(29.31)	1211	比亞迪*	42.30	20.79	2.18	(22.11)	
857	中石油	6.24	156.94	0.85	(35.15)	2333	長城汽車	8.05	7.17	1.48	(35.75)	
386	中石化	6.15	18.77	0.95	(8.88)	2338	濰柴動力	12.88	31.10	1.42	11.85	
338	上石化	4.79	9.80	2.09	(37.11)	3606	福耀玻璃	23.25	18.65	3.13	12.82	
1033	石化油服	1.48	#N/A	N/A	1.16	(66.32)	1108	洛陽玻璃	5.09	9.98	5.67	-
2883	中海油田	7.49	-	0.83	(47.53)	38	一拖股份	4.48	27.15	0.82	(66.67)	
568	山東墨龍*	2.67	-	0.77	(75.82)	1157	中聯重科*	3.62	-	0.65	(28.29)	
1088	中國神華	16.22	15.95	0.92	(14.62)	564	鄭煤機	4.13	50.30	0.61	(49.93)	
1898	中煤能源	3.83	-	0.53	(40.78)	1057	浙江世寶*	8.95	44.57	1.71	(77.75)	
1171	兗州煤業	5.62	48.32	0.69	(51.99)	1072	東方電氣	7.52	-	0.71	-	
902	華能國際	5.10	6.14	0.81	(37.65)	2727	上海電氣	3.55	19.99	0.98	-	
991	大唐發電	2.00	9.85	0.53	(53.04)	2208	金風科技*	12.78	10.07	1.71	(30.59)	
1071	華電國際	3.34	5.15	0.68	(41.42)	42	東北電氣	2.30	-	6.20	(72.53)	
1618	中國中冶	2.83	9.55	0.91	(51.88)	187	京城機電	3.36	-	1.92	(69.51)	
347	鞍鋼股份*	5.40	-	0.79	(13.18)	300	沈機集團	2.62	-	1.57	(68.10)	
323	馬鋼股份	2.70	-	0.97	(19.86)	2607	上海醫藥	20.05	15.07	1.51	(13.95)	
1053	重慶鋼鐵	2.15	-	6.39	-	2196	複星醫藥	24.75	18.49	2.57	(10.31)	
2600	中國鋁業	3.40	246.07	1.14	(35.11)	1513	麗珠醫藥*	43.30	23.58	3.40	(32.97)	
358	江西銅業	11.82	115.41	0.78	(40.43)	874	白雲山	18.92	15.88	2.32	(30.30)	
2899	紫金礦業	2.66	59.27	1.90	(32.36)	719	新華製藥*	5.58	21.18	1.15	(60.98)	
3993	洛陽鉬業	1.99	6.52	0.34	(55.85)	168	青島啤酒	28.75	18.95	2.00	(14.55)	
914	海螺水泥	23.00	17.45	1.51	12.59	553	南京熊貓	7.36	53.53	1.82	(58.26)	
2009	金隅股份	2.74	5.49	0.32	(42.38)	763	中興通訊*	12.08	12.32	1.08	(27.51)	
2202	萬科*	19.60	9.79	1.90	(16.37)	921	海信科龍*	6.86	13.02	1.87	(40.60)	
588	北京北辰	2.47	8.24	0.43	(46.40)	1812	晨鳴紙業*	8.18	6.94	0.94	(33.40)	
1065	創業環保	3.97	13.56	-	(55.96)	811	新華文軒	6.81	10.32	0.99	(71.11)	
895	東江環保*	12.62	26.34	3.29	(35.56)							

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, 分析員並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, 並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, 我等並不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動, 以及由於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, 為市場訊息採集、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。分析員薪酬不取決於投行的收入, 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