

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	23,129.21	(0.24)	0.35
H股	9,683.23	(0.13)	(0.61)
紅籌	3,759.17	0.30	0.82
HSC大型股	1,886.37	(0.20)	0.39
HSC中型股	4,362.88	0.56	0.50
AH股溢價	124.29	(0.70)	0.21
滬深300	3,364.49	(0.69)	0.29
富時中國A50	10,253.79	(1.04)	(0.19)
上證180	7,404.01	(0.75)	0.19
上證380	5,532.16	(0.15)	0.97
臺北加權	9,455.56	0.28	1.47
日經225	18,996.89	(1.22)	(2.84)
道瓊斯	20,071.46	0.94	(0.11)
標普500	2,297.42	0.73	0.12
納斯達克	5,666.77	0.54	0.11
德國DAX 30	11,651.49	0.20	(1.38)
富時100	7,188.30	0.67	0.05
法國CAC 40	4,825.42	0.65	(0.30)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.90	0.13	2.41
紐約期金(美元/t oz)	1,221.00	0.21	2.33
標普高盛商品指數	400.38	0.01	0.73
CRB大宗商品期貨價格指數	193.20	(0.16)	(0.12)
羅傑斯國際商品指數	2,342.03	(0.28)	0.57

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8766	(0.92)	(0.76)
美元兌人民幣	6.8007	(0.92)	(0.72)
美元兌港元	7.7580	(0.01)	0.03
美元兌日元	112.52	(1.11)	(4.00)
歐元兌美元	1.0782	0.81	2.37
英鎊兌美元	1.2494	0.06	1.68
澳元兌美元	0.7666	1.47	5.00

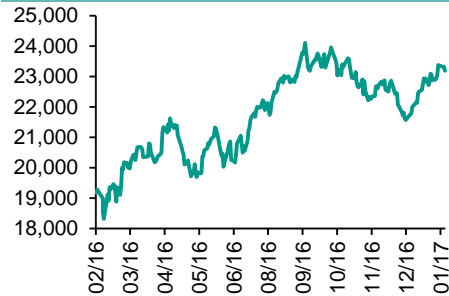
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4230	5.80	30.60
香港(10年期)	1.83300	(2.00)	(8.70)
美國(10年期)	2.45550	(3.26)	3.62

來源：彭博

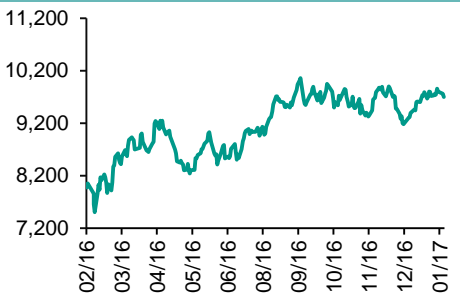
每天導讀

各股市走勢圖

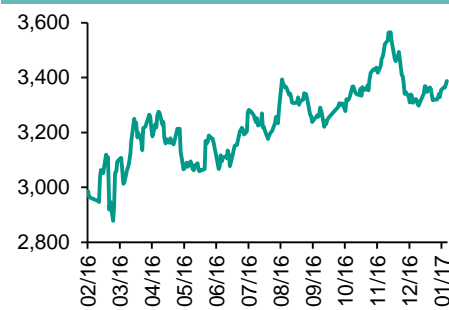
恒指走勢圖



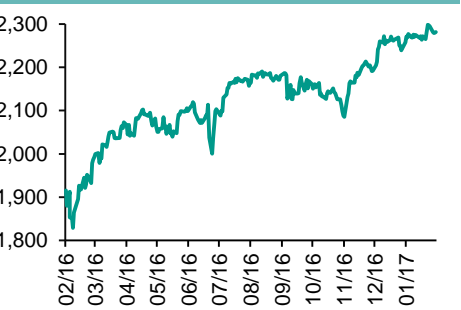
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市上揚，特朗普宣布放鬆金融監管以及持續改善的就業數據推動大市；標普500指數中行業指數中僅公用事業指數下跌，而金融指數則大幅領漲(1.99%)。上周五港股下跌，恒指跑輸國指；港股11個行業類別指數中電訊和原材料指數領跌，而消費品製造業指數領漲。上周內地股市僅開市一天，但開年不利收低。上周道指、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌0.11%、0.99%、1.23%、0.6%、0.47%，標普500指數則累升0.12%。截至上周五，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的16年預測市盈率分別為16.73倍、17.66倍、11.59倍、7.86倍、13.33倍、19.57倍。今天將公布中國1月財新綜合PMI和財新服務業PMI，德國12月工廠訂單。同時，中國國新辦將舉行新聞發布會解讀《中共中央國務院關於深入推進農業供給側結構性改革加快培育農業農村發展新動能的若干意見》。

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	1月	180k	227k	157k*
美國	失業率	1月	4.7%	4.8%	4.7%
歐元區	Markit歐元區服務業PMI	1月	53.6	53.7	53.6
歐元區	零售銷售額同比	12月	1.8%	1.1%	2.5%*
中國	財新中國PMI製造業	1月	51.8	51.0	51.9
香港	零售銷售額同比	12月	-4.9%	-2.9%	-5.4%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國1月份非農就業人數增幅創4個月來新高，薪資增速放緩
- 中國央行上調逆回購及SLF利率
- 美國1月份服務業增長平穩，經濟最大組成部分仍具韌性
- 中國央行：1月開展中期借貸便利操作共5510億元人民幣
- 日本央行通過固定利率操作買入7,239億日元的5-10年期債券
- 中國1月物流業景氣指數降至52.5%
- 黑田東彥：日本央行的貨幣政策不是為政府舉債籌資
- 香港珠寶與鐘錶的零售銷售2014年9月來首次增長

國際經濟要聞

美國1月份非農就業人數增幅創4個月來新高，薪資增速放緩

美國1月份非農就業人數增幅創四個月以來的新高，但薪資增幅放緩的幅度大于預期，暗示勞動力市場仍然存在一些閑置。美國勞工部周五公布，1月份非農就業人數增加22.7萬，12月為增加15.7萬。1月失業率升至4.8%，平均時薪同比上升2.5%，創去年8月以來的最低水平。(彭博)

美國1月份服務業增長平穩，經濟最大組成部分仍具韌性

美國供應管理學會(ISM)周五公布，1月的非製造業指數報56.5，和12月的56.6相差不大，12月的數據持平了2015年10月以來的最高水平；企業活動和新訂單1月份從逾一年高點回落，衡量就業的指標加速。ISM最新的工廠調查顯示連續第五個月擴張，兩項數據一起看，顯示出需求穩定，將繼續推動經濟增長。(彭博)

日本央行通過固定利率操作買入7,239億日元的5-10年期債券

根據聲明，日本央行招標購買無限量5至10年期國債的操作，吸引了金融機構7,239億日元的投標。日本央行接受了所有的投標。該行以0.110%的收益率水平招標購買當前的10年期國債；收益率此前一度升至0.150%。這是日本央行第二次展開固定利率購債操作；這一操作是在去年9月份宣布推出的。(彭博)

黑田東彥：日本央行的貨幣政策不是為政府舉債籌資

日本央行行長黑田東彥周五在國會表示，央行貨幣政策的目的是不是給政府舉債籌資，而是為了儘早達到2%的通脹目標。上述評論是對一位議員提出的問題的回應。該議員問及，日本央行控制收益率曲線是否債務貨幣化的一種極端形式。黑田稱，日本央行距通脹目標仍有距離，因此延續強力寬鬆政策是適當之舉。(彭博)

大中華經濟要聞

中國央行上調逆回購及SLF利率

2月3日，中國央行在公開市場進行總計500億元人民幣的逆回購。央行今天向商業銀行提供上述7、14、28天期資金的價格，分別上調了10個基點至2.35%、2.5%和2.65%。中國央行今天還上調了常備借貸便利(SLF)利率。這是被視為貨幣市場風向標的7天期逆回購利率自2013年10月以來的首次上調。(彭博)

中國央行：1月開展中期借貸便利操作共5510億元人民幣

1月對金融機構開展中期借貸便利操作共5510億元，其中1月13日操作6個月1230億元、1年期1825億元，利率分別為2.85%、3.0%。1月24日操作6個月1385億元、1年期1070億元，利率分別為2.95%、3.1%。1月末中期借貸便利餘額為35728億元。(彭博)

中國1月物流業景氣指數降至52.5%

中國物流與採購聯合會網站數據顯示，2017年1月份中國物流業景氣指數較上月回落3.5個百分點。新訂單指數回升2.9個百分點，至59%。業務活動預期指數回升1.7個百分點，至59.5%，預示春節後物流經濟將趨穩回升。(彭博)

香港珠寶與鐘錶的零售銷售2014年9月來首次增長

香港政府在其網站發布稱，香港12月份珠寶與鐘錶的零售銷售同比增長2.3%，為2014年9月來首次增長。香港12月份零售銷售額同比下降2.9%；預估中值為下降4.9%。香港12月份零售銷售量同比下降2.8%；預估中值為下降5%。(彭博)

企業要聞

中國信貸計劃併購，以擴大公司業務增長

中國信貸正計劃進行更多的投資。目前公司積極擴張，超越原有的貸款和租賃融資業務，打入網上支付和P2P借貸平臺。中國信貸上個月才合組財團，提出收購平安證券股權。公司首席執行官彭耀杰上周三在香港接受訪問時說，公司目前正與幾家在中國以外的亞洲金融服務公司洽談中。(彭博)

中國航油新加坡委任奚正平為董事長

公司稱，委任奚正平為非執行董事與董事長，周一起正式接替林萬里。林萬里辭任中國航油新加坡的母公司—中國航油集團內的職務。奚正平之前曾擔任過中國有色集團副總經理。(彭博)

知情人士：德意志銀行據悉將裁撤股票、固定收益部門崗位

知情人士透露，德意志銀行將開始裁減交易部門的員工；德意志銀行將把全球股票部門的員工數量裁減最多17%，並將固定收益類崗位數量裁撤多達6%，不久後就將向員工發出通知。(彭博)

中國工信部暫停7家車企申報新能源汽車推廣應用推薦車型資質

中國工信部發布公告稱，對7家違反規定的汽車企業處以暫停申報新能源汽車推廣應用推薦車型資質的處罰。被處罰企業包括上汽唐山路客車有限公司、重慶力帆乘用車有限公司、鄭州日產汽車有限公司、上海申沃客車有限公司等。(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	5.76	5.57	0.83	(10.30)	895	東江環保*	13.06	27.38	3.42	(35.24)
1398	工商銀行	4.70	5.34	0.80	(8.67)	753	中國國航	5.45	9.36	1.00	(35.61)
1288	農業銀行	3.24	5.21	0.76	(9.72)	670	東方航空	3.92	10.68	1.02	(49.52)
3988	中國銀行	3.50	5.22	0.78	(12.64)	1055	南方航空	4.36	11.16	0.92	(47.01)
3328	交通銀行	5.68	5.60	0.68	(15.70)	1919	中國遠洋	2.86	-	1.28	(52.99)
3968	招商銀行	19.22	7.15	1.14	(8.93)	2866	中海集運	1.62	-	1.21	(64.29)
998	中信銀行	5.06	5.10	0.64	(34.74)	1138	中海發展	4.24	7.88	0.56	(46.86)
6818	光大銀行	3.67	5.20	0.61	(19.31)	2880	大連港	1.35	42.46	0.88	(57.13)
1988	民生銀行	8.38	5.80	0.85	(19.03)	317	廣船國際	15.26	28.94	1.85	(58.98)
2628	中國人壽	21.40	40.04	1.77	(24.61)	2039	中集集團*	11.44	498.40	1.17	(35.02)
2318	中國平安	39.25	9.89	1.68	(2.37)	1800	中國交建	9.33	8.22	0.90	(47.91)
2601	中國太保	27.25	17.37	1.72	(14.56)	390	中國中鐵	6.80	11.24	1.13	(31.92)
1336	新華保險	37.00	21.63	1.71	(26.87)	1186	中國鐵建	10.76	9.42	1.03	(22.36)
6030	中信證券	15.50	13.99	1.19	(16.10)	1766	中國中車	7.46	14.99	1.85	(33.70)
6837	海通證券	13.58	13.92	1.32	(25.12)	525	廣深鐵路	5.01	23.92	1.14	(18.85)
1776	廣發證券*	16.40	12.55	1.50	(15.76)	177	寧滬高速	9.84	18.77	2.19	(0.70)
6886	華泰證券	14.84	13.78	1.15	(27.55)	548	深圳高速	7.03	8.34	1.11	(27.40)
6099	招商證券	11.96	10.17	1.25	(35.89)	995	皖通高速	5.70	8.91	1.01	(62.86)
3958	東方證券	7.51	4.56	1.01	(56.08)	107	成渝高速	2.92	6.59	0.59	(48.25)
6178	光大證券	12.48	10.71	1.09	(29.84)	2238	廣汽集團	11.00	8.80	1.52	(58.65)
6881	銀河證券	7.00	8.47	1.08	(43.56)	1211	比亞迪*	42.85	21.15	2.21	(21.47)
857	中石油	6.04	152.55	0.83	(37.63)	2333	長城汽車	8.08	7.23	1.49	(37.25)
386	中石化	6.17	18.91	0.96	(8.12)	2338	維柴動力	13.82	33.51	1.53	10.22
338	上石化	4.90	10.07	2.14	(35.68)	3606	福耀玻璃	22.80	18.37	3.09	9.02
1033	石化油服	1.53	-	1.21	(64.79)	1108	洛陽玻璃	5.34	10.51	5.98	-
2883	中海油田	8.15	-	0.90	(43.80)	38	一拖股份	4.81	29.27	0.89	(67.76)
568	山東墨龍*	2.43	-	0.70	(74.70)	1157	中聯重科*	3.89	-	0.71	(23.58)
1088	中國神華	16.24	16.03	0.92	(14.96)	564	鄭煤機	4.40	53.81	0.66	(51.69)
1898	中煤能源	4.10	-	0.57	(38.43)	1057	浙江世寶*	8.98	44.91	1.72	(78.55)
1171	兗州煤業	5.92	51.12	0.73	(51.43)	1072	東方電氣	7.22	-	0.68	-
902	華能國際	4.95	5.98	0.79	(39.42)	2727	上海電氣	3.57	20.19	0.99	-
991	大唐發電	2.03	10.04	0.54	(53.04)	2208	金風科技*	13.00	10.29	1.75	(30.82)
1071	華電國際	3.27	5.06	0.66	(41.94)	42	東北電氣	2.45	-	6.63	(71.70)
1618	中國中冶	2.78	9.43	0.90	(51.22)	187	京城機電	3.23	-	1.85	(68.69)
347	鞍鋼股份*	5.60	-	0.82	(16.33)	300	沈機集團	2.70	-	1.63	(69.37)
323	馬鋼股份	2.78	-	1.00	(20.54)	2607	上海醫藥	20.55	15.52	1.55	(16.32)
1053	重慶鋼鐵	2.02	-	6.03	-	2196	復星醫藥	26.30	19.73	2.74	(7.34)
2600	中國鋁業	4.01	291.45	1.35	(29.22)	1513	麗珠醫藥*	43.30	23.68	3.42	(33.14)
358	江西銅業	13.24	129.83	0.88	(41.55)	874	白雲山	19.14	16.14	2.36	(30.84)
2899	紫金礦業	2.74	61.31	1.96	(32.00)	719	新華製藥*	5.47	20.85	1.13	(61.26)
3993	洛陽鉬業	2.27	7.47	0.39	(50.46)	168	青島啤酒	31.95	21.15	2.23	(12.27)
914	海螺水泥	25.60	19.50	1.69	11.79	553	南京熊貓	7.61	55.58	1.89	(56.27)
2009	金隅股份	3.02	6.07	0.36	(38.49)	763	中興通訊*	11.76	12.04	1.06	(30.53)
2202	萬科*	19.46	9.76	1.90	(16.62)	921	海信科龍*	7.12	13.57	1.95	(42.44)
588	北京北辰	2.49	8.34	0.44	(47.59)	1812	晨鳴紙業*	8.91	7.59	1.03	(33.66)
1065	創業環保	4.14	14.21	(54.88)		811	新華文軒	6.92	10.54	1.01	(69.54)

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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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