

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	24,273.72	(0.52)	(0.49)
H股	10,276.41	(0.86)	(1.54)
紅籌	4,002.21	(0.49)	1.27
HSC大型股	1,991.26	(0.50)	(0.28)
HSC中型股	4,666.13	(0.17)	0.79
AH股溢價	119.55	1.02	2.71
滬深300	3,514.05	0.29	1.27
富時中國A50	10,530.75	0.29	1.29
上證180	7,613.34	0.28	1.39
上證380	5,848.01	0.28	0.82
臺北加權	9,897.80	(0.52)	0.22
日經225	18,597.06	0.27	(1.06)
道瓊斯	20,662.95	0.07	(0.32)
標普500	2,357.49	0.19	(0.45)
納斯達克	5,878.95	0.25	(0.60)
德國DAX 30	12,230.89	0.11	(0.21)
富時100	7,303.20	(0.39)	(0.90)
法國CAC 40	5,121.44	0.58	0.62

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.72	0.04	2.21
紐約期金(美元/t oz)	1,250.30	0.39	0.43
標普高盛商品指數	392.84	0.55	1.47
CRB大宗商品期貨價格指數	186.78	0.34	0.68
羅傑斯國際商品指數	2,280.04	0.23	0.90

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8871	0.32	(0.08)
美元兌人民幣	6.8923	0.30	(0.02)
美元兌港元	7.7698	(0.01)	0.07
美元兌日元	110.91	(0.43)	(2.77)
歐元兌美元	1.0644	(0.08)	0.74
英鎊兌美元	1.2468	(0.65)	2.20
澳元兌美元	0.7537	(1.21)	(0.67)

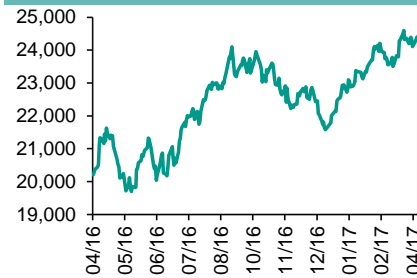
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3100	1.40	(5.40)
香港(10年期)	1.49600	(5.20)	(29.50)
美國(10年期)	2.34620	(4.12)	(17.17)

來源：彭博

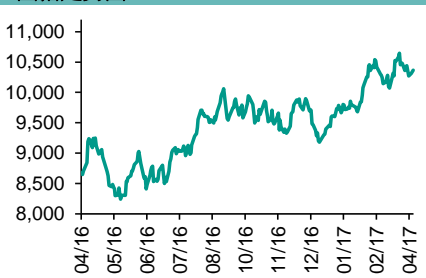
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



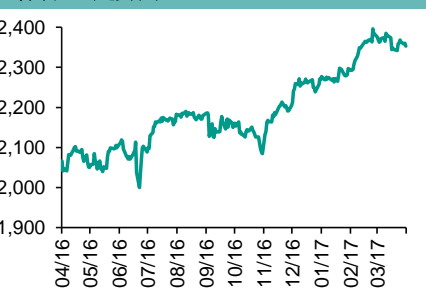
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市上升，標普500指數上漲，VIX連續低於15的天數為2007年以來最長。昨天歐洲股市上漲，能源板塊攀升抵消了對美聯儲縮表計劃的擔憂所帶來的拖累。昨天港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，地產建築業領漲，電訊業領跌。昨天上證綜指漲0.33%，深成指漲0.27%。滬深300指數中金融地產指數領跌，信息技術指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為9.45億元，使用比例為9.00%；因賣盤多於買盤，滬股通全天使用額度為130.17億元。港股通（深）全天使用額度為5.19億元，使用比例為4.94%；深股通全天使用額度為1.66億元，使用比例為1.28%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,286億元，滬深兩市總交易量跌至6,281億元。今天將公布美國3月非農就業人數增減，英國3月Halifax房價環比。

### 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	首次失業人數	4月1日	250k	234k	259k*
印度	RBI回購利率	4月6日	6.25%	6.25%	6.25%
德國	工廠訂單月環比	2月	4.0%	3.4%	-6.8%*
香港	日經香港PMI	3月	na	49.9	49.6
印度	日經印度綜合PMI	3月	na	52.3	50.7
美國	持續領取失業救濟人數	3月25日	2030k	2028k	2052k
美國	彭博消費者舒適度	4月2日	na	50.2	49.7

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美共和黨內部協商未果，新醫保法案無法在復活節前通過
- 英央行貨幣政策委員：消費見放緩，利率問題須謹慎
- 歐洲議會通過決議，定出批准英國脫歐協議條件
- 德國2月價格調整後製造業銷售額按月續升1.3%
- 內地分布式發電市場化交易試點7月啟動
- 住建部：合理安排住宅用地供應，嚴查企業購地資金來源
- 亞開行料內地明年經濟增長放緩，消費續主導
- 3月內地汽車經銷商庫存預警指數仍處警戒線上

## 國際經濟要聞

### 美共和黨內部協商未果，新醫保法案無法在復活節前通過

美國眾議院共和黨員未能在國會復活節兩周休會前就總統特朗普的新醫保方案達成協議。眾議院溫和派共和黨議員Chris Collins指摘共和黨內保守派的眾議院自由黨團隨意改變談判目標，恐無法得到溫和派共和黨員支持。自由黨團主席Mark Meadows稱，未聽聞白宮提及下次協商會議的日期。(彭博)

### 英央行貨幣政策委員：消費見放緩，利率問題須謹慎

英倫銀行貨幣政策委員會委員Gertjan Vlieghe表示，英國消費已出現放緩，突顯利率問題上有必要保持謹慎。鑑於薪資增長疲弱與通脹上升對實質所得造成衝擊，消費放緩情況有可能惡化。需要看到通脹壓力超過英鎊貶值的影響、或家庭支出和借貸再度回升的跡象，才會考慮升息。(彭博)

### 歐洲議會通過決議，定出批准英國脫歐協議條件

歐洲議會以超過三分二票數通過決議，定出批准英國脫歐協議的條件。內容大致配合歐洲理事會主席圖斯克早前所列的脫歐條件，即只會在英國脫歐決議、與愛爾蘭邊境問題、300萬在英歐盟公民權利及100萬在歐英國公民權利的問題上取得顯著進展，歐洲才會展開與英國未來貿易關係的談判。(彭博)

### 德國2月價格調整後製造業銷售額按月續升1.3%

德國聯邦統計局數據顯示，經季節及工作日調整後，德國2月價格調整後的製造業銷售額連升兩個月，但按月升幅收窄至1.3%，1月由初值轉升3.7%，下修僅升2.1%。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 內地分布式發電市場化交易試點7月啟動

國家能源局綜合司發函，徵求對「關於開展分布式發電市場化交易試點的通知」的意見，根據規劃今年7月第一批試點地區啟動交易，年底前總結評估試點工作並適時進行推廣。為加速推進分布式能源發展，此次意見徵求函提出了市場化交易試點的三種模式。(彭博)

### 住建部：合理安排住宅用地供應，嚴查企業購地資金來源

國建部和國土部聯合通知，要求合理安排住宅用地供應，住房供求矛盾突出、房價上漲壓力大的城市要合理增加住宅用地特別是普通商品住房用地供應規模，去庫存任務重的城市要減少以至暫停住宅用地供應。(彭博)

### 亞開行料內地今明兩年經濟增長放緩，消費續主導

亞開行預計中國今年GDP增長6.5%，較去年的6.7%放緩，明年並將進一步放緩至6.2%。放緩主要由於政府將經濟轉型至消費者主導模式，為穩定金融及貨幣之政策亦會拖累增長，惟仍可達政府增長目標。(彭博)

### 3月內地汽車經銷商庫存預警指數仍處警戒線上

中國汽車流通協會調查顯示，2017年3月庫存預警指數為61.9%，雖然比上月下降4.7個百分點，但仍位於警戒線以上。調查數據顯示，3月經銷商認為庫存量「增長」的比例由上月的49%升至49.7%。(彭博)

## 企業要聞

### 蜆殼出售新西蘭第二大氣田權益

蜆殼石油宣布，向Todd Energy出售新西蘭第二大天然氣田Kapuni五成股權，但同時從Todd Energy收購營運該天然氣田合資公司Shell Todd Oil Services的50%權益。完成交易後蜆殼將持Shell Todd Oil Services全數權益。公司將繼續尋找出售位於新西蘭的其他資產，並指此舉符合集團重組海外業務的長期戰略。(彭博)

### 中鐵：料於雄安新區建設可佔相當份額

中鐵董事長李長進被問到會否參與雄安新區建設。他表示政府正在規劃該區發展，集團去年也有專家調研過，相信在新區未來的建設中集團將佔相當大的份額。他表示只要有合適項目，什麼方式都願參與。(彭博)

### 亞馬遜創辦人擬每年售10億美元股份資助載人火箭研發

亞馬遜創辦人兼行政總裁貝索斯表示，擬每年出售總值10億美元亞馬遜股份，資助火箭公司Blue Origin的發展。貝索斯表示，Blue Origin希望今年就其載人火箭進行試飛，但很可能要在明年才能夠實現。(彭博)

### 復星聯手NAGA加速佈局歐洲Fintech領域

復星集團公布，向德國Fintech公司NAGA投資1,235萬歐元，將成為2017年歐洲地區最大規模的Fintech公司A輪投資。復星集團董事長郭廣昌表示，十分看好NAGA在金融交易方面的FinTech領先技術。(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	6.24	6.01	0.89	(7.64)	895	東江環保*	13.34	28.03	3.50	(34.76)
1398	工商銀行	5.03	5.75	0.85	(7.51)	753	中國國航	6.57	10.83	1.11	(32.08)
1288	農業銀行	3.56	5.82	0.83	(5.34)	670	東方航空	4.51	12.28	1.23	(43.59)
3988	中國銀行	3.74	6.23	0.75	(9.25)	1055	南方航空	5.55	9.52	1.12	(39.75)
3328	交通銀行	5.95	5.82	0.62	(15.18)	1919	中國遠洋	3.52	-	1.74	(49.00)
3968	招商銀行	20.60	7.42	1.15	(3.92)	2866	中海集運	1.76	50.02	1.38	(62.96)
998	中信銀行	5.17	5.41	0.65	(31.78)	1138	中海發展	4.34	8.21	0.57	(47.35)
6818	光大銀行	3.77	5.36	0.71	(17.94)	2880	大連港	1.46	39.61	0.94	(60.23)
1988	民生銀行	8.18	5.52	0.77	(14.43)	317	廣船國際	15.90	280.38	1.93	(59.21)
2628	中國人壽	23.65	31.40	1.96	(16.19)	2039	中集集團*	13.30	89.33	1.20	(29.69)
2318	中國平安	43.00	10.86	1.82	3.32	1800	中國交建	11.38	10.24	1.13	(47.34)
2601	中國太保	28.75	19.16	1.76	(6.68)	390	中國中鐵	7.10	11.51	1.12	(34.93)
1336	新華保險	36.85	20.72	1.73	(21.80)	1186	中國鐵建	11.48	9.82	1.06	(27.90)
6030	中信證券	16.14	16.53	1.22	(11.74)	1766	中國中車	7.77	16.50	1.80	(36.40)
6837	海通證券	13.02	16.55	1.21	(21.29)	525	廣深鐵路	4.91	26.07	1.10	(19.99)
1776	廣發證券*	16.34	13.76	1.41	(16.27)	177	寧滬高速	11.08	14.82	2.23	3.58
6886	華泰證券	15.42	15.73	1.16	(20.29)	548	深圳高速	7.09	11.74	1.08	(27.88)
6099	招商證券	12.02	11.76	1.20	(35.23)	995	皖通高速	6.28	9.96	1.07	(67.29)
3958	東方證券	7.69	11.18	1.05	(53.92)	107	成渝高速	3.46	7.83	0.71	(43.72)
6178	光大證券	12.00	-	-	(31.16)	2238	廣汽集團	12.30	11.21	1.61	(57.86)
6881	銀河證券	7.27	11.87	1.06	(53.08)	1211	比亞迪*	45.50	20.66	2.32	(18.34)
1375	中州證券	4.15	16.20	1.37	(69.08)	2333	長城汽車	9.21	7.09	1.58	(38.13)
857	中石油	5.65	119.56	0.77	(37.12)	2338	潍柴動力	13.58	19.85	1.52	4.33
386	中石化	6.46	14.83	0.98	(2.60)	3606	福耀玻璃	26.50	18.83	3.27	4.88
338	上石化	4.36	7.02	1.69	(40.70)	1108	洛陽玻璃	5.59	224.67	6.27	(78.55)
1033	石化油服	1.51	-	2.25	(63.95)	38	一拖股份	4.54	27.69	0.84	(64.97)
2883	中海油田	7.45	-	0.90	(48.43)	1157	中聯重科*	4.16	-	0.77	(24.45)
568	山東墨龍*	2.00	-	0.58	(76.29)	564	鄭煤機	5.14	63.01	0.77	(48.42)
1088	中國神華	18.26	12.94	1.02	(15.41)	1057	浙江世寶*	8.69	43.56	1.67	(76.27)
1898	中煤能源	4.07	28.61	0.56	(41.13)	1072	東方電氣	7.43	-	0.71	(35.50)
1171	兗州煤業	6.83	14.44	0.84	(48.60)	2727	上海電氣	3.94	22.03	1.04	-
902	華能國際	5.34	8.23	0.88	(35.13)	2208	金風科技*	11.60	9.38	1.52	(36.09)
991	大唐發電	2.40	-	0.71	(58.37)	42	東北電氣	2.47	-	6.70	(72.30)
1071	華電國際	3.27	8.57	0.67	(43.06)	187	京城機電	3.24	-	2.15	(69.55)
1618	中國中冶	3.32	11.60	1.01	(47.07)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.65	22.51	0.81	(12.43)	2607	上海醫藥	20.45	15.28	1.54	(21.65)
323	馬鋼股份	2.91	-	1.05	(25.52)	2196	複星醫藥	28.65	21.22	2.76	(11.56)
1053	重慶鋼鐵	2.17	-	6.49	-	1513	麗珠醫藥*	46.40	20.81	2.66	(28.58)
2600	中國鋁業	4.02	152.88	1.40	(28.17)	874	白雲山	22.50	18.32	1.87	(28.17)
358	江西銅業	12.64	39.99	0.83	(36.90)	719	新華製藥*	7.02	24.14	1.43	(55.91)
2899	紫金礦業	2.98	30.98	2.05	(23.51)	168	青島啤酒	34.75	39.95	2.56	(5.04)
3993	洛陽鉬業	2.84	42.69	2.27	(50.93)	553	南京熊貓	6.66	48.76	1.66	(60.62)
914	海螺水泥	27.90	15.42	1.71	14.50	763	中興通訊*	14.18	-	1.48	(27.17)
2009	金隅股份	4.46	9.41	0.96	(29.77)	921	海信科龍*	11.16	21.32	3.07	(30.30)
2202	萬科*	21.55	10.07	1.86	(7.95)	1812	晨鳴紙業*	9.68	8.07	1.10	(30.05)
588	北京北辰	3.20	11.86	0.56	(52.48)	811	新華文軒	7.08	11.35	0.93	(71.12)
1065	創業環保	4.59	13.17	1.25	(55.55)						

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