

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	23,374.17	1.41	1.41
H股	9,854.36	1.15	0.63
紅籌	3,779.29	1.36	0.65
HSC大型股	1,905.48	1.41	1.58
HSC中型股	4,370.01	0.67	1.76
AH股溢價	123.19	(0.71)	0.73
滬深300	3,387.96	0.36	1.76
富時中國A50	10,361.64	0.30	1.38
上證180	7,459.74	0.26	1.53
上證380	5,540.49	0.47	2.25
臺北加權	9,447.95	0.25	1.00
日經225	19,402.39	1.81	1.38
道瓊斯	20,100.91	0.16	1.87
標普500	2,296.68	(0.07)	1.46
納斯達克	5,655.18	(0.02)	2.08
德國DAX 30	11,848.63	0.36	2.17
富時100	7,161.49	(0.04)	(0.65)
法國CAC 40	4,867.24	(0.21)	0.54

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.72	(0.11)	2.48
紐約期金(美元/t oz)	1,186.90	(0.24)	(1.49)
標普高盛商品指數	400.68	0.69	1.45
CRB大宗商品期貨價格指數	194.26	0.14	0.67
羅傑斯國際商品指數	2,338.02	0.28	0.90

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8831	0.18	(1.55)
美元兌人民幣	6.8502	0.14	(1.57)
美元兌港元	7.7580	0.01	(0.02)
美元兌日元	114.50	(0.10)	(2.56)
歐元兌美元	1.0684	(0.18)	2.17
英鎊兌美元	1.2600	1.82	2.68
澳元兌美元	0.7535	(0.26)	4.87

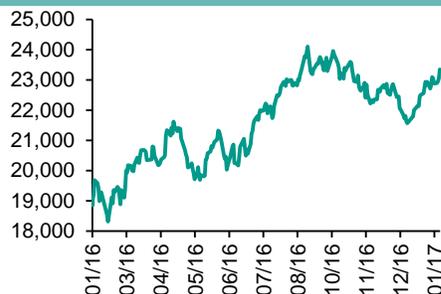
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3650	9.00	18.20
香港(10年期)	1.83900	7.20	(24.30)
美國(10年期)	2.51170	4.49	(4.79)

來源：彭博

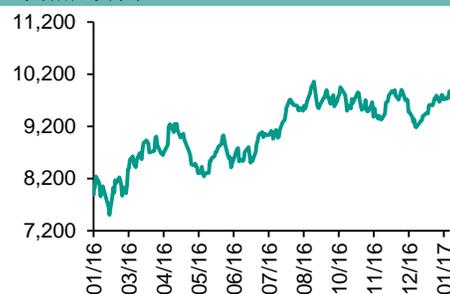
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

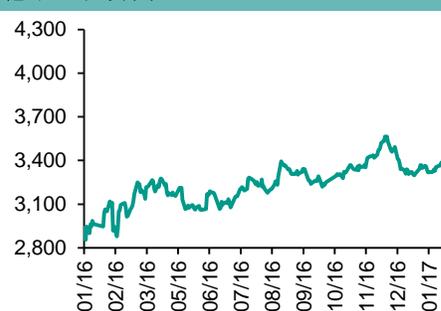
#### 恒指走勢圖



#### 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

昨天美股個別發展，企業業績主導大市，上日歷史性突破二萬點的道指再升破頂，不過標準普爾500指數及納指逆跌，健康用品股及消費股向下。昨天歐洲主要股市連續第3天收高，企業盈利和經濟增速的樂觀預期升溫。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數均上升，資訊科技業指數領漲。昨天上證綜指升0.31%，深成指升0.74%。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）昨日關閉；滬股通全天使用額度為4.82億元，使用比例為3.70%。港股通（深）昨日關閉；深股通全天使用額度為4.84億元，使用比例為3.72%。滬深兩市總交易量跌至2,698億元。今天將公佈法國1月消費者信心指數及歐元區12月貨幣供應M3同比。

### 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	黃金與外匯儲備	1月20日	NA	385.9b	385.4b
美國	批發庫存月環比	12月	0.1%	1.0%	1.0%
美國	首次失業人數	1月21日	247k	259k	234k
美國	持續領取失業救濟人數	1月14日	2040k	2100k	2046k
英國	GDP 同比	4季	2.1%	2.2%	2.2%
德國	GfK消費者信心指數	2月	10.0	10.2	9.9

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 英央行行長卡尼：金融科技或為銀行界帶來巨大系統性風險
- 傳人行要求商業銀行嚴格控制一季度新增貸款
- 日本12月企業服務價格年升意外略加快，至0.4%
- 內地去年12月規模以上工業企業利潤按年增2.3% 全年增8.5%
- 美國上周MBA房貸申請指數續升4%
- 財政部：2016年國有企業利潤按年增1.7%
- 美國上周EIA原油庫存續增284萬桶，汽油急增近680萬桶遠超預期
- SWIFT：去年人民幣全球支付額降29.5% 位居第六

來源：彭博

## 國際經濟要聞

### 英央行行長卡尼：金融科技或為銀行界帶來巨大系統性風險

英倫銀行行長卡尼表示，金融科技發展急速會為銀行界以至宏觀經濟帶來巨大系統性風險。他指金融科技能減少成本及提升效率，但會對銀行融資的穩定性，信貸質量及經濟造成風險，認為監管機構應更集中于規管，令營運及數碼風險的管理更為有序。(路透)

### 日本12月企業服務價格年升意外略加快，至0.4%

日本央行數據顯示，日本去年12月企業服務價格指數按年升幅意外再度略加快至0.4%，市場原先預期維持升0.3%；按月維持升0.1%。(彭博)

### 美國上周MBA按貸申請指數續升4%

美國抵押貸款銀行協會(MBA)公布，經季節調整後，截至今年1月20日止當周，美國抵押貸款申請指數連升四周，且按周升幅明顯加快至4%，報397.4。期內，再融資活動指數按周僅續升0.2%，報1,265.6。(彭博)

### 美國上周EIA原油庫存續增284萬桶，汽油急增近680萬桶遠超預期

美國能源資訊協會(EIA)公布，美國上周(1月20日止)原油庫存連增三周，且按周增幅加快至284萬桶，總數增至約4.8826億桶，略超市場預期。期內，汽油庫存連升四周，且按周增幅意外繼續加快至679.6萬桶，總數增約2.5328億桶。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 傳人行要求商業銀行嚴格控制一季度新增貸款

知情人士稱，因信貸增長過快，中國人民銀行近期明確提出商業銀行必須嚴格控制一季度新增貸款，原則上本季新增住房貸款的總量及增速要低于去年第四季度。信貸增速過快的銀行，可能面臨基于宏觀審慎評估體系的差別化存款準備金利率的處罰。(彭博)

### 內地去年12月規模以上工業企業利潤按年增2.3% 全年增8.5%

國家統計局公布，2016年全國規模以上工業企業利潤總額6.88萬億元人民幣，按年增8.5%；其中，12月規模以上工業企業利潤總額8,443.5億元，按年增2.3%，增速較前月回落12.2個百分點。(彭博)

### 財政部：2016年國有企業利潤按年增1.7%

2016年國有企業營業總收入45.9萬億元人民幣，按年增長2.6%；利潤總額23,157.8億元，按年增長1.7%。建材、房地產等行業利潤按年增幅較大；石油、紡織、烟草等行業利潤按年降幅較大。鋼鐵、化工、有色等行業虧損。(彭博)

### SWIFT：去年人民幣全球支付額降29.5% 位居第六

環球同業銀行金融電訊協會(SWIFT)稱，2016年人民幣的全球支付額按年下降29.5%，占比降至1.67%，在國際支付中排名第六。SWIFT表示，減少的原因可能是中國經濟下滑以及中國對資本流出的管控。(彭博)

## 企業要聞

### 馬雲：未來三年到五年經濟形勢超過想像般艱難

阿里巴巴主席馬雲表示，料世界在未來的五年十年以內，會遠遠超過大家想像的複雜。國際的政治經濟形勢也會發生很大的變化。他覺得中國機會依舊非常大，中國經濟的潛力還是非常巨大。就中國經濟，馬雲直言三年到五年以內并不看好，認為經濟形勢會超過大家想像的艱難。(彭博)

### 雅培第4季純利7.98億美元 升4%

雅培製藥公布，截至去年12月底止第四季純利按年升4%至7.98億美元，剔除特殊項目後每股盈利65美仙，符合集團預期。業績增長主要受惠于實驗診斷學部門及醫療設備銷售表現強勁，但營養業務仍拖累業績。(彭博)

### 消息指蘇皇本周公布和解不當銷售案金額

蘇格蘭皇家銀行或于本周的董事會上討論有關於2008年金融海嘯前不當銷售按揭證券案所涉及的罰款金額。消息指撥備金額或高達30至40億美元。為應對罰款的撥備金額將會包含于2016年全年業績，料于下個月公布。(彭博)

### 蘋果行政總裁庫克沽6萬股套現逾720萬美元

蘋果公司向美國證券及交易委員會呈交文件，指行政總裁庫克分別在上周五(20日)、周一(23日)及周二(24日)連續三個交易日，分別沽出1萬股蘋果股份，其中1萬股以120.41美元沽出，餘下2萬股以120美元沽出，合計套現360.41萬美元。(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	5.84	5.66	0.85	(9.84)	895	東江環保*	13.20	27.72	3.46	(35.19)
1398	工商銀行	4.80	5.46	0.82	(7.37)	753	中國國航	5.68	9.78	1.05	(33.48)
1288	農業銀行	3.28	5.29	0.77	(9.30)	670	東方航空	3.95	10.78	1.03	(49.11)
3988	中國銀行	3.56	5.32	0.79	(11.73)	1055	南方航空	4.57	11.72	0.96	(44.58)
3328	交通銀行	5.77	5.70	0.69	(14.92)	1919	中國遠洋	2.95	-	1.32	(51.69)
3968	招商銀行	19.66	7.33	1.16	(8.15)	2866	中海集運	1.66	-	1.25	(63.34)
998	中信銀行	5.14	5.19	0.65	(34.63)	1138	中海發展	4.28	7.97	0.56	(46.64)
6818	光大銀行	3.77	5.35	0.63	(17.98)	2880	大連港	1.36	42.85	0.89	(56.57)
1988	民生銀行	8.58	5.95	0.87	(17.66)	317	廣船國際	14.52	27.59	1.77	(60.27)
2628	中國人壽	21.60	40.49	1.79	(25.45)	2039	中集集團*	11.72	511.53	1.20	(34.24)
2318	中國平安	40.20	10.15	1.72	(2.26)	1800	中國交建	9.47	8.36	0.91	(46.93)
2601	中國太保	27.95	17.85	1.77	(14.51)	390	中國中鐵	6.91	11.44	1.15	(30.77)
1336	新華保險	37.80	22.14	1.75	(27.33)	1186	中國鐵建	11.02	9.66	1.05	(20.41)
6030	中信證券	15.88	14.36	1.22	(14.46)	1766	中國中車	7.58	15.26	1.88	(32.71)
6837	海通證券	13.96	14.34	1.36	(23.65)	525	廣深鐵路	5.04	24.11	1.15	(19.10)
1776	廣發證券*	16.78	12.87	1.54	(14.93)	177	寧滬高速	9.83	18.79	2.20	(0.84)
6886	華泰證券	15.08	14.03	1.17	(27.53)	548	深圳高速	7.15	8.50	1.13	(26.46)
6099	招商證券	11.96	10.19	1.25	(36.66)	995	皖通高速	5.72	8.96	1.02	(62.75)
3958	東方證券	7.59	4.61	1.02	(55.70)	107	成渝高速	2.97	6.72	0.61	(47.27)
6178	光大證券	12.70	10.92	1.11	(29.54)	2238	廣汽集團	10.78	8.64	1.49	(59.71)
6881	銀河證券	7.26	8.80	1.12	(45.48)	1211	比亞迪*	43.45	21.49	2.25	(20.77)
857	中石油	6.30	159.41	0.87	(35.35)	2333	長城汽車	7.96	7.14	1.47	(38.88)
386	中石化	6.28	19.28	0.98	(7.55)	2338	濰柴動力	13.90	33.77	1.54	11.06
338	上石化	4.88	10.05	2.14	(36.30)	3606	福耀玻璃	23.75	19.17	3.22	12.14
1033	石化油服	1.57	-	1.24	(63.80)	1108	洛陽玻璃	5.19	10.24	5.82	-
2883	中海油田	8.31	-	0.92	(42.73)	38	一拖股份	4.92	30.00	0.91	(65.64)
568	山東墨龍*	2.85	-	0.83	(72.91)	1157	中聯重科*	3.96	-	0.72	(22.74)
1088	中國神華	16.56	16.38	0.94	(14.64)	564	鄭煤機	4.49	55.02	0.67	(49.23)
1898	中煤能源	4.13	-	0.58	(38.90)	1057	浙江世寶*	9.00	45.09	1.73	(78.15)
1171	兗州煤業	5.98	51.73	0.74	(51.30)	1072	東方電氣	7.73	-	0.73	-
902	華能國際	5.07	6.14	0.81	(38.10)	2727	上海電氣	3.61	20.45	1.01	-
991	大唐發電	2.03	10.06	0.54	(53.07)	2208	金風科技*	13.10	10.39	1.77	(30.33)
1071	華電國際	3.35	5.19	0.68	(41.00)	42	東北電氣	2.67	-	7.24	(70.52)
1618	中國中冶	2.82	9.58	0.91	(50.43)	187	京城機電	3.38	-	1.94	(67.49)
347	鞍鋼股份*	6.15	-	0.91	(9.77)	300	沈機集團	2.72	-	1.64	(69.12)
323	馬鋼股份	2.89	-	1.04	(19.07)	2607	上海醫藥	20.20	15.28	1.53	(18.16)
1053	重慶鋼鐵	1.96	-	5.86	-	2196	複星醫藥	26.30	19.77	2.75	(6.32)
2600	中國鋁業	4.09	297.81	1.38	(29.23)	1513	麗珠醫藥*	44.95	24.63	3.55	(30.66)
358	江西銅業	13.48	132.42	0.90	(42.42)	874	白雲山	19.12	16.15	2.36	(30.98)
2899	紫金礦業	2.65	59.40	1.90	(34.29)	719	新華製藥*	5.42	20.70	1.12	(61.63)
3993	洛陽鉬業	2.27	7.48	0.39	(51.21)	168	青島啤酒	31.55	20.93	2.21	(12.45)
914	海螺水泥	25.35	19.35	1.68	12.91	553	南京熊貓	7.78	56.93	1.94	(55.79)
2009	金隅股份	3.01	6.06	0.36	(38.29)	763	中興通訊*	12.30	12.62	1.11	(27.93)
2202	萬科*	19.72	9.91	1.92	(15.35)	921	海信科龍*	7.22	13.79	1.98	(40.82)
588	北京北辰	2.48	8.32	0.44	(47.96)	1812	晨鳴紙業*	8.83	7.54	1.02	(34.68)
1065	創業環保	4.22	14.51	(54.21)		811	新華文軒	7.11	10.84	1.04	(68.63)

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