

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	23,568.67	0.29	0.07
H股	10,069.10	(0.26)	(0.74)
紅籌	3,856.11	(0.12)	0.11
HSC大型股	1,926.96	0.28	0.26
HSC中型股	4,548.20	0.02	0.26
AH股溢價	118.70	(0.18)	(0.54)
滬深300	3,427.89	0.03	0.00
富時中國A50	10,326.07	(0.14)	(0.22)
上證180	7,452.98	(0.18)	(0.36)
上證380	5,717.68	0.11	(0.16)
臺北加權	9,627.89	(0.32)	(0.21)
日經225	19,254.03	(0.18)	(0.25)
道瓊斯	20,902.98	0.21	(0.49)
標普500	2,372.60	0.33	(0.44)
納斯達克	5,861.73	0.39	(0.15)
德國DAX 30	11,963.18	(0.13)	(0.53)
富時100	7,343.08	0.38	(0.42)
法國CAC 40	4,993.32	0.24	(0.04)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.00	(1.01)	(9.77)
紐約期金(美元/t oz)	1,205.30	0.32	(1.65)
標普高盛商品指數	380.06	(0.67)	(4.64)
CRB大宗商品期貨價格指數	182.65	(0.31)	(3.72)
羅傑斯國際商品指數	2,226.98	(0.53)	(4.01)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8874	(0.16)	0.17
美元兌人民幣	6.8907	(0.15)	0.24
美元兌港元	7.7655	0.02	0.08
美元兌日元	114.85	0.84	0.97
歐元兌美元	1.0689	1.01	0.86
英鎊兌美元	1.2170	(0.54)	(2.84)
澳元兌美元	0.7539	(0.53)	(1.32)

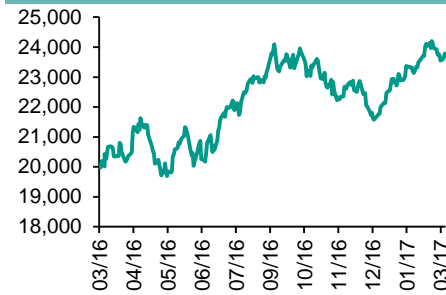
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4210	1.80	(1.60)
香港(10年期)	1.86900	3.40	16.20
美國(10年期)	2.58360	8.39	14.78

來源：彭博

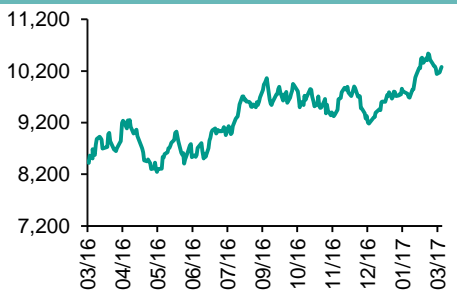
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



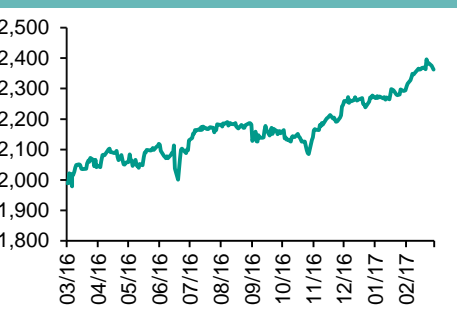
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

美國股市周五上漲，今年前兩個月非農就業取得去年7月以來最佳雙月表現。歐洲股市周五縮小漲幅，此前知情人士稱，歐洲央行決策者在3月9日政策會議上探討了在購債計劃結束之前能否加息的問題。上周五港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，原材料業及能源業指數領跌；信息科技業及地產建築業指數領漲。上周五上證綜指跌0.12%，深成指漲0.29%；滬深300指數表現不一，其中可選消費指數領漲；能源指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的17年預測市盈率分別為17.4倍、18.4倍、11.8倍、8.2倍、13.6倍、20.8倍。上周恒指、深成指分別累漲0.07%、0.52%；道指、標普500、國指、上證綜指分別累跌0.49%、0.44%、0.74%、0.17%。今天將公布日本1月機器訂單月環。

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
德國	出口經季調月環比	2月	2.0%	2.7%	-2.8%*
德國	進口經季調月環比	2月	0.5%	3.0%	0.1%*
法國	工業產值(月環比)	2月	0.5%	-0.3%	-0.9%
法國	製造業生產月環比	2月	0.5%	-0.1%	-0.8%
英國	工業產值(月環比)	2月	-0.5%	-0.4%	1.1%
英國	製造業生產月環比	2月	-0.7%	-0.9%	2.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普的就業目標面臨障礙，移民政策或雪上加霜
- 海外買家投資美國油氣管線興趣濃厚
- 日本駁斥美國開放車市要求，稱已經排除重重障礙
- 沙特警告稱OPEC不會延長減產以抵銷葉岩油增產
- 中國央行貨幣政策工具選擇較多，不必對每次操作做過度解讀
- 全球豪宅漲幅前三甲都在中國：上海、北京和廣州
- 中國央行行長周小川稱資管領域風險較大
- 中國IPO數量創下季度紀錄

國際經濟要聞

特朗普的就業目標面臨障礙,移民政策或雪上加霜

美國總統特朗普承諾在10年內創造2500萬個工作崗位,這一承諾面臨從就業市場供求緊張到人口老齡化等各種障礙。他的移民政策使得這些障礙更加難以逾越。特朗普呼籲建立一個“擇優”移民系統,提到了澳大利亞和加拿大的例子,這兩個國家基於教育背景、職業和語言技能等為申請者打分。(彭博)

海外買家投資美國油氣管綫興趣濃厚

包括主權財富基金在內的海外機構投資者正在考慮投資美國州際油氣管綫網絡,將此視作在低利率環境下獲得經常性回報的途徑之一。交易撮合機構表示,正在為來自亞洲、澳洲和中東等地區的基金提供投資諮詢,這方面的投資可能為該行業帶來數以十億美元計算的新資本。(路透)

日本駁斥美國開放車市要求,稱已經排除重重障礙

日本駁回美國有關擴大開放日本車市的要求,稱政府已經采取措施解除關稅及非關稅障礙。美國政府周三向WTO發出一份聲明,稱日本汽車市場存在著各式各樣的非關稅障礙。美國政府同時表示,日本農業部門仍受到“各種極大的障礙”保護,這明確劃出兩國新經濟對話的戰綫。(路透)

沙特警告稱OPEC不會延長減產以抵銷葉岩油增產

兩位行業消息人士對路透說,沙特高級能源官員本周與美國頂級獨立油企召開閉門會議表示,後者不應想當然地認為OPEC會延長減產計劃以抵銷美國葉岩油產量的上升。全球石油過剩令油價跌至12年低點,2016年底沙特和俄羅斯牽頭達成減產協議,希望結束這種過剩狀態。(路透)

大中華經濟要聞

中國央行貨幣政策工具選擇較多,不必對每次操作做過度解讀

中國央行行長表示,央行貨幣政策工具箱裏工具比較多,貨幣政策工具有引導市場價格和預期等意圖,但不見得每次操作的數量價格都要做出過度解讀。他在記者會上并稱,中國今年定的M2增速為12%,這是預期數字、在實際執行過程中要根據經濟反饋的數字,進行適度的微調。(路透)

全球豪宅漲幅前三甲都在中國:上海、北京和廣州

在萊坊(KnightFrank)的國際住宅價格指數中,漲幅前三甲分別是上海、北京和廣州,2016年的價格漲幅均超過26%。上海的排名前進兩名,取代溫哥華成為高檔住宅價格漲幅最大的城市。(彭博)

中國央行行長周小川稱資管領域風險較大

中國央行行長表示,中國資管領域風險較大,“一行三會”已初步達成一致,進一步細化後將作出初步規範。在中國債市開放方面,中國將穩步推動債券市場對外開放,截至去年底熊貓債發了600多億元人民幣。(路透)

中國IPO數量創下季度紀錄

據彭博彙整的數據,今年迄今,在兩個主要交易所總共有97家公司公開上市,家數創下歷來最多的第一季。這些IPO總值達77億美元,邁向6年來最高的第一季。月份有54家公司開始挂牌,為歷來最高單月數量。(彭博)

企業要聞

李彥宏:百度將在業務成熟後剝離自動駕駛汽車部門

百度首席執行官李彥宏表示,這家中國互聯網搜索巨頭打算在自動汽車駕駛業務成熟時剝離這項業務,公司需要吸引更多的資金和合作夥伴。百度加入了Alphabet和Uber等全球巨頭研發自動駕駛技術的行列,計劃到2021年實現自動駕駛汽車的量產。(彭博)

美國國際集團CEO因業績慘淡辭職

美國國際集團(AIG)周四稱,首席執行官(CEO)Peter Hancock將卸任。在集團業績表現不盡人意、令股東和董事會大失所望後,他作出了辭職的決定。Hancock現年58歲,在繼任人選被提名之前他仍將擔任CEO。(路透)

阿里巴巴擬籌集50億美元貸款,中國科技巨頭掀起籌資旋風

湯森路透旗下基點引述消息人士稱,中國電商巨頭阿里巴巴正與銀行洽商,尋求籌集50億美元新貸款。消息人士稱,阿里巴巴擬在離岸市場籌資一筆五年期子彈式貸款,融資所得將用于包括再融資等一般營運用途。(路透)

富力地產全年淨利潤低于預估

廣州富力地產在港交所發布業績公告,2016全年淨利潤67.6億元人民幣,預估71億元人民幣(預測區間66.4億至75.2億元)。2016全年營收537億元人民幣,預估507億元人民幣(預測區間434億元至612億元)。(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	6.05	5.87	0.87	(8.42)	895	東江環保*	13.30	28.01	3.50	(34.81)
1398	工商銀行	4.91	5.60	0.84	(7.22)	753	中國國航	5.75	9.92	1.06	(35.71)
1288	農業銀行	3.49	5.64	0.82	(4.13)	670	東方航空	4.18	11.44	1.10	(48.18)
3988	中國銀行	3.78	5.54	0.77	(7.32)	1055	南方航空	4.85	12.47	1.03	(44.16)
3328	交通銀行	5.94	5.84	0.71	(14.17)	1919	中國遠洋	3.43	-	1.54	(47.36)
3968	招商銀行	20.75	7.76	1.23	(2.33)	2866	中海集運	1.72	-	1.29	(62.48)
998	中信銀行	5.17	5.23	0.66	(31.32)	1138	中海發展	4.56	8.51	0.60	(42.18)
6818	光大銀行	3.81	5.45	0.73	(18.09)	2880	大連港	1.40	44.23	0.92	(56.88)
1988	民生銀行	8.44	5.87	0.86	(15.02)	317	廣船國際	15.94	30.37	1.94	(57.36)
2628	中國人壽	23.45	44.07	1.95	(16.18)	2039	中集集團*	12.96	567.17	1.33	(28.31)
2318	中國平安	41.45	10.49	1.78	3.63	1800	中國交建	10.40	9.20	1.00	(45.84)
2601	中國太保	28.40	18.19	1.80	(7.37)	390	中國中鐵	7.11	11.81	1.19	(27.26)
1336	新華保險	38.30	22.50	1.78	(21.27)	1186	中國鐵建	11.18	9.83	1.07	(20.20)
6030	中信證券	16.50	14.96	1.28	(9.57)	1766	中國中車	7.44	15.02	1.85	(34.11)
6837	海通證券	13.94	14.36	1.36	(19.95)	525	廣深鐵路	4.86	23.31	1.11	(19.75)
1776	廣發證券*	16.90	12.99	1.56	(12.90)	177	寧滬高速	10.72	20.54	2.40	5.08
6886	華泰證券	15.30	14.28	1.19	(23.41)	548	深圳高速	7.40	8.82	1.17	(24.81)
6099	招商證券	11.98	10.23	1.26	(35.88)	995	皖通高速	6.18	9.70	1.10	(62.25)
3958	東方證券	7.88	4.80	1.06	(53.98)	107	成渝高速	3.24	7.35	0.66	(43.12)
6178	光大證券	12.30	10.60	1.08	(30.62)	2238	廣汽集團	13.34	10.72	1.85	(54.75)
6881	銀河證券	7.38	8.97	1.14	(50.65)	1211	比亞迪*	45.30	22.46	2.35	(19.67)
1375	中州證券	4.15	15.58	1.53	(66.30)	2333	長城汽車	9.31	8.37	1.72	(34.80)
857	中石油	5.68	144.11	0.78	(36.25)	2338	濰柴動力	13.94	33.96	1.55	11.58
386	中石化	5.80	17.85	0.90	(6.31)	3606	福耀玻璃	24.20	17.23	2.99	7.05
338	上石化	4.32	8.92	1.90	(40.29)	1108	洛陽玻璃	6.30	12.46	7.08	(80.09)
1033	石化油服	1.55	-	1.23	(64.07)	38	一拖股份	4.81	29.40	0.89	(64.59)
2883	中海油田	7.59	-	0.85	(47.51)	1157	中聯重科*	4.34	-	0.79	(19.19)
568	山東墨龍*	2.32	-	0.68	(75.48)	564	鄭煤機	5.10	62.66	0.76	(47.88)
1088	中國神華	15.44	15.31	0.88	(16.21)	1057	浙江世寶*	8.68	43.60	1.67	(77.36)
1898	中煤能源	3.84	-	0.54	(41.28)	1072	東方電氣	8.07	-	0.77	-
1171	兗州煤業	5.87	50.92	0.73	(49.08)	2727	上海電氣	3.94	22.38	1.10	-
902	華能國際	5.29	6.42	0.85	(38.53)	2208	金風科技*	12.76	10.34	1.73	(30.32)
991	大唐發電	2.24	11.13	0.59	(58.46)	42	東北電氣	2.56	-	6.96	(72.81)
1071	華電國際	3.41	5.30	0.70	(40.25)	187	京城機電	3.20	-	1.84	(69.57)
1618	中國中冶	2.96	10.08	0.96	(45.90)	300	沈機集團	2.67	-	1.62	(71.78)
347	鞍鋼股份*	5.80	-	0.86	(9.75)	2607	上海醫藥	19.90	15.09	1.51	(17.47)
323	馬鋼股份	2.90	-	1.05	(22.25)	2196	復星醫藥	26.40	19.90	2.77	(8.93)
1053	重慶鋼鐵	2.20	-	6.59	-	1513	麗珠醫藥*	45.30	24.89	3.59	(24.75)
2600	中國鋁業	3.95	288.39	1.34	(27.36)	874	白雲山	21.95	18.59	2.71	(27.99)
358	江西銅業	12.40	122.14	0.83	(39.72)	719	新華製藥*	6.01	23.02	1.25	(61.87)
2899	紫金礦業	2.77	62.26	1.99	(27.49)	168	青島啤酒	34.65	23.04	2.43	(7.08)
3993	洛陽鉬業	2.75	59.16	2.39	(49.64)	553	南京熊貓	7.06	51.80	1.76	(58.52)
914	海螺水泥	26.00	19.90	1.72	15.36	763	中興通訊*	12.42	12.77	1.12	-
2009	金隅股份	3.45	6.97	0.41	(34.53)	921	海信科龍*	9.49	18.17	2.62	(38.12)
2202	萬科*	21.30	10.73	2.08	(7.97)	1812	晨鳴紙業*	9.69	8.09	1.10	(27.83)
588	北京北辰	3.00	10.09	0.53	(47.44)	811	新華文軒	7.12	10.89	1.04	(71.54)
1065	創業環保	4.27	14.72	1.16	(54.38)						

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