

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的H股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	23,681.07	0.36	(0.25)
H股	10,229.68	0.58	(0.66)
红筹	3,880.62	0.48	0.71
HSC大型股	1,934.23	0.39	0.22
HSC中型股	4,582.80	0.64	0.63
AH股溢价	118.28	(0.40)	(0.85)
沪深300	3,453.96	0.22	0.03
富时中国A50	10,405.97	0.36	(0.33)
上证180	7,510.33	0.16	(0.50)
上证380	5,786.52	0.16	0.81
台北加权	9,738.07	0.57	(0.13)
日经225	19,344.15	(0.46)	1.36
道琼斯	20,924.76	(0.14)	0.54
标普500	2,368.39	(0.29)	0.20
纳斯达克	5,833.93	(0.26)	0.15
德国DAX 30	11,966.14	0.06	1.11
富时100	7,338.99	(0.15)	1.04
法国CAC 40	4,955.00	(0.35)	1.98

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.88	(0.49)	(1.76)
纽约期金(美元/t oz)	1,215.90	(0.02)	(2.73)
标普高盛商品指数	397.44	(0.34)	(1.19)
CRB大宗商品期货价格指数	188.02	(0.74)	(1.36)
罗杰斯国际商品指数	2,304.64	(0.72)	(1.12)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8879	0.30	0.69
美元兑人民币	6.8942	0.33	0.75
美元兑港元	7.7644	0.02	0.06
美元兑日元	113.92	0.17	1.75
欧元兑美元	1.0570	0.22	(1.20)
英镑兑美元	1.2204	(0.72)	(2.69)
澳元兑美元	0.7594	(1.08)	(0.67)

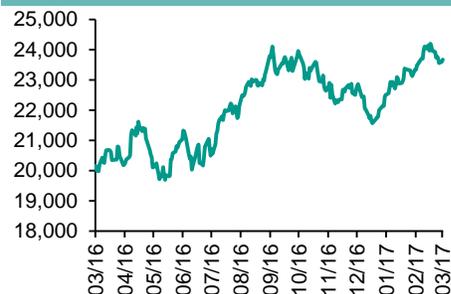
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.3680	4.70	(10.60)
香港(10年期)	1.79100	7.50	2.30
美国(10年期)	2.51790	12.80	12.48

来源：彭博

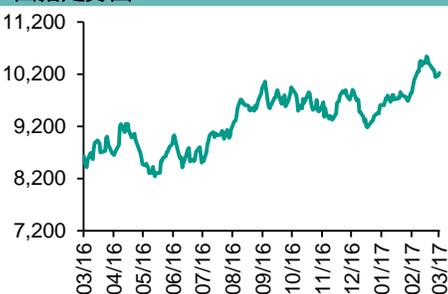
每天导读

各股市走势图

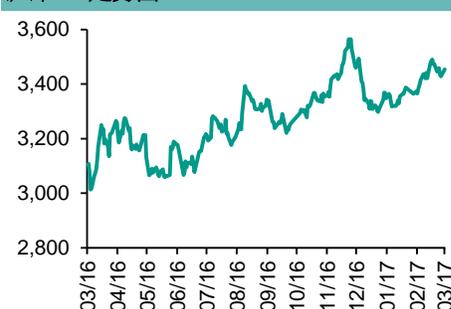
恒指走势图



国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨日美国股市1个月来首次两连跌；在共和党发布欧巴马医改替代方案，且特朗普誓言降低药价后，医疗保健类股下跌。昨日欧洲股市连续第四天收低，制药股领跌。昨天港股上升，国指跑赢恒指；港股11个行业类别指数表现不一，公用事业指数领跌，信息科技业指数领涨。昨天上证综指升0.26%，深成指升0.28%。沪深300指数中原材料指数领跌，主要消费指数领涨。港股通（沪）全天使用额度为12.02亿元，使用比例为11.45%；因卖盘多于买盘，沪股通全天使用额度为133.57亿元。港股通（深）全天使用额度为3.58亿元，使用比例为3.40%；深股通全天使用额度为8.08亿元，使用比例为6.22%。昨天沪深两市两融余额升至9,137亿元，沪深两市总交易量升至5,850亿元。今天将公布中国2月贸易余额和美国上周MBA抵押贷款申请指数。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
欧元区	GDP经季调季环比	4季度	0.4%	0.4%	0.4%
德国	工厂订单月环比	1月	-2.5%	-7.4%	5.2%
瑞士	外汇储备	2月	na	668.2b	643.9b*
美国	贸易余额	1月	-\$48.5b	-\$48.5b	-\$44.3b
英国	哈利法克斯房屋价格月环比	2月	0.4%	0.1%	-1.1%*
巴西	GDP 同比	4季度	-2.4%	-2.5%	-2.9%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 德国官员指英不应预期从欧盟取得慷慨贸易协议
- 国际清算银行：市场减少过度依赖央行行动
- 央行货币政策委员：汇率波动影响日本经济
- 美白宫贸易顾问：美德应在欧盟限制以外进行双边贸易谈判
- 韩长赋：中国粮食产量按需求有增减将成为常态
- 发改委：已无必要大范围实施煤矿减量生产措施
- 财政部：确实有些地方出现养老金当期收不抵支
- 刘士余：资本市场改革要迈稳步，IPO保持目前节奏

国际经济要闻

德国官员指英不应预期从欧盟取得慷慨贸易协议

德国金融中心部长Tarek AlWazir表示，英国预期将在脱欧后取得慷慨的贸易协议的想法「幼稚」，法兰克福将从伦敦取得业务。他指任何试图利用减税以吸引企业的国家，不应预期会获从欧盟获得慷慨贸易协议作为回报。预期欧元清算交易将由伦敦分散至欧洲大陆，有信心法兰克福会从中得益。(彭博)

国际清算银行：市场减少过度依赖央行行动

BIS季度报告指金融市场之间的相关性近月正减少，不同资产类别、地区及行业之间的回报出现分歧，政治不确定性及货币政策分歧取代投资者风险胃纳，成为推动资产价格的主因。跨资产表现相关性自2015年底开始减少，于去年美国总统大选后加速，与金融海啸以来的经验不同。(彭博)

日央行货币政策委员：汇率波动影响日本经济

日本央行货币政策委员政井贵子指，汇率波动可损害商业情绪，为日本经济带来隐忧，去年日圆汇价波动，上半年急升及下半年回落，令日本企业难以做生意。日本经济风险去年下半年减少，就业市场收紧支持家庭信心及消费，但央行仍会在有需要时扩大刺激举措。(彭博)

美白宫贸易顾问：美德应在欧盟限制以外进行双边贸易谈判

白宫国家贸易委员会主席Peter Navarro表示，美国对德国的650亿美元贸易赤字，是其中一项最困难的贸易议题，认为双方要在欧盟限制以外进行双方讨论。持续出现贸易赤字是对国家安全的威胁，美国总统特朗普政府拟夺回部分迁移海外的生产线。认为可以就减少贸易赤字与德国进行坦率讨论。(彭博)

大中华经济要闻

韩长赋：中国粮食产量按需求有增减将成为常态

国家农业部部长韩长赋在两会期间出席记者会时表示，2016年粮食减产104亿斤，仍是第二个历史高产年。他指出，粮食产量根据当期的供求关系，适当有增减是正常的，也会成为一种常态。未来要保住两大口粮稻谷及小麦面积和产量的总体稳定，并确保口粮绝对安全。(彭博)

发改委：已无必要大范围实施煤矿减量生产措施

发改委经济运行调节局负责人表示，内地2017年全年煤炭去产能的目标任务是完全可以实现的；今年已没有必要在大范围实施煤矿减量生产措施；供需关系会趋于宽松，煤价有望呈现平稳回落态势，不会大幅上升。(彭博)

财政部：确实有些地方出现养老金当期收不抵支

财政部部长肖捷表示，当前中国企业职工基本养老保险基金总体是收大于支，能够保证养老金按时足额发放，但由于种种原因，例如抚养比持续下降等问题，目前也确实有一些地方出现了养老金当期收不抵支的问题。(彭博)

刘士余：资本市场改革要迈稳步，IPO保持目前节奏

中国证监会主席刘士余参加团审议时表示，资本市场改革要迈稳步，而不是迈大步。他又被问及关于「IPO会否保持目前节奏」的问题，回应称「你猜得差不多。」(彭博)

企业要闻

传众安保险拟售5%至10%股权予战略投资者，争取A股IPO

知情人士透露，众安在线财产保险计划将5%至10%的股权出售给几家战略投资者，筹资至多100亿元人民币(下同)，并计划在A股公开上市。目前，众安保险正与潜在投资者进行初步洽谈。每家投资者料至少投入10亿元，众安保险将用这些新资金来扩大业务，并为未来IPO获批争取时间。(彭博)

通用汽车调整生产线裁减密歇根州1,100名员工

美国最大汽车生产商通用汽车宣布，将在密歇根州的装配厂裁减1,100名员工，该厂将继续生产两款运动型乘用车(SUV)Buick Enclave及Chevrolet Traverse。公司早前在田纳西州增设800个职位，生产新款运动型乘用车GMC Acadia。(彭博)

空中巴士高层料今年全球飞机净增订单减少约三成

空中巴士客务营运总监John Leahy预期，飞机业今年将录得净新增订单超过1,000架，低于去年的约1,400架，空中巴士未来数年不会开展大型的新飞机发展项目，但会改善现有机种。预计今年全球客机付运量会轻微增长。(彭博)

德国大众展示全自动驾驶概念电动车，不设驾驶配套

大众汽车将在日内瓦车展展示其全自动驾驶概念车Sedric。该车为4座位电动车，不设方向盘、油门脚踏或驾驶座，使用者按掣后车辆自动行驶及接载乘客。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.18	5.99	0.89	(7.57)	895	东江环保*	13.56	28.50	3.56	(34.60)
1398	工商银行	4.97	5.66	0.84	(5.65)	753	中国国航	5.89	10.15	1.08	(33.84)
1288	农业银行	3.54	5.71	0.83	(2.93)	670	东方航空	4.12	11.26	1.08	(48.15)
3988	中国银行	3.82	5.59	0.77	(6.76)	1055	南方航空	4.89	12.55	1.03	(43.87)
3328	交通银行	6.08	5.97	0.72	(13.15)	1919	中国远洋	3.56	-	1.59	(47.20)
3968	招商银行	20.90	7.80	1.24	(3.49)	2866	中海集运	1.78	-	1.34	(61.71)
998	中信银行	5.24	5.29	0.67	(31.74)	1138	中海发展	4.70	8.75	0.62	(41.35)
6818	光大银行	3.87	5.52	0.74	(17.35)	2880	大连港	1.44	45.41	0.95	(56.48)
1988	民生银行	8.68	6.03	0.88	(14.03)	317	广船国际	17.14	32.60	2.09	(56.08)
2628	中国人寿	23.70	44.46	1.96	(18.13)	2039	中集集团*	14.00	611.58	1.43	(24.62)
2318	中国平安	41.70	10.53	1.79	3.03	1800	中国交建	10.80	9.54	1.04	(44.08)
2601	中国太保	28.45	18.19	1.80	(6.35)	390	中国中铁	7.19	11.92	1.20	(27.41)
1336	新华保险	38.70	22.69	1.80	(22.05)	1186	中国铁建	11.44	10.04	1.09	(19.78)
6030	中信证券	16.86	15.26	1.30	(8.94)	1766	中国中车	7.54	15.19	1.87	(34.32)
6837	海通证券	14.16	14.56	1.38	(19.67)	525	广深铁路	4.84	23.17	1.10	(18.71)
1776	广发证券*	17.26	13.25	1.59	(12.97)	177	宁沪高速	10.68	20.43	2.39	4.27
6886	华泰证券	15.72	14.64	1.22	(22.84)	548	深圳高速	7.30	8.68	1.16	(27.78)
6099	招商证券	12.08	10.30	1.27	(36.00)	995	皖通高速	6.18	9.69	1.10	(63.30)
3958	东方证券	7.90	4.81	1.06	(54.42)	107	成渝高速	3.34	7.56	0.68	(43.59)
6178	光大证券	12.48	10.74	1.09	(30.79)	2238	广汽集团	12.82	10.29	1.77	(56.61)
6881	银河证券	7.52	9.12	1.16	(52.78)	1211	比亚迪*	44.40	21.98	2.30	(22.65)
1375	中州证券	4.28	16.03	1.58	(66.14)	2333	长城汽车	9.07	8.14	1.68	(36.90)
857	中石油	5.92	149.93	0.81	(34.99)	2338	潍柴动力	14.26	34.67	1.59	9.03
386	中石化	6.02	18.50	0.94	(5.00)	3606	福耀玻璃	23.95	17.02	2.96	8.90
338	上石化	4.70	9.68	2.06	(35.76)	1108	洛阳玻璃	5.48	10.82	6.15	-
1033	石化油服	1.58	-	1.25	(64.10)	38	一拖股份	5.01	30.57	0.93	(65.87)
2883	中海油田	7.89	-	0.88	(47.57)	1157	中联重科*	4.39	-	0.80	(19.91)
568	山东墨龙*	2.40	-	0.70	(74.28)	564	郑煤机	5.14	63.04	0.77	(46.65)
1088	中国神华	16.16	16.00	0.92	(14.84)	1057	浙江世宝*	8.73	43.78	1.68	(78.00)
1898	中煤能源	4.03	-	0.57	(41.40)	1072	东方电气	8.28	-	0.79	-
1171	兖州煤业	6.10	52.82	0.75	(49.11)	2727	上海电气	4.08	23.13	1.14	-
902	华能国际	5.41	6.56	0.87	(37.82)	2208	金风科技*	13.00	10.52	1.76	(30.34)
991	大唐发电	2.26	11.21	0.60	(56.73)	42	东北电气	2.65	-	7.19	(73.40)
1071	华电国际	3.46	5.37	0.71	(39.84)	187	京城机电	3.27	-	1.88	(69.64)
1618	中国中冶	3.03	10.30	0.98	(45.51)	300	沈机集团	2.74	-	1.66	(71.66)
347	鞍钢股份*	6.11	-	0.90	(8.30)	2607	上海医药	20.45	15.48	1.55	(15.92)
323	马钢股份	3.00	-	1.08	(20.44)	2196	复星医药	27.10	20.39	2.84	(7.89)
1053	重庆钢铁	2.24	-	6.70	-	1513	丽珠医药*	46.60	25.56	3.69	(23.84)
2600	中国铝业	4.14	301.71	1.40	(24.63)	874	白云山	21.60	18.26	2.67	(27.50)
358	江西铜业	13.02	128.02	0.87	(37.88)	719	新华制药*	5.99	22.90	1.24	(60.75)
2899	紫金矿业	2.77	62.15	1.99	(28.87)	168	青岛啤酒	35.25	23.40	2.47	(4.72)
3993	洛阳钼业	2.87	61.63	2.49	(47.43)	553	南京熊猫	7.15	52.36	1.78	(57.90)
914	海螺水泥	26.50	20.25	1.75	15.47	763	中兴通讯*	12.20	12.52	1.10	(29.06)
2009	金隅股份	3.56	7.18	0.42	(31.83)	921	海信科龙*	9.62	18.39	2.65	(34.46)
2202	万科*	20.65	10.38	2.02	(9.44)	1812	晨鸣纸业*	10.30	8.59	1.17	(26.20)
588	北京北辰	2.92	9.81	0.52	(47.80)	811	新华文轩	7.24	11.05	1.06	(71.40)
1065	创业环保	4.43	15.24	1.20	(54.23)						

注*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联系人

戴昕
angeladai@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟
joycekwan@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855
林允文
vivianlin@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩
philipchan@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8805
周秀成
stevechow@abci.com.hk
电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下载过去的研究报告, 请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2017年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183