

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	24,111.59	(0.78)	(1.01)
H股	10,273.67	(0.79)	(1.95)
红筹	3,938.32	(0.29)	(1.19)
HSC大型股	1,975.50	(0.66)	(0.87)
HSC中型股	4,590.83	(0.15)	(2.45)
AH股溢价	118.56	1.21	2.46
沪深300	3,456.05	0.56	(0.96)
富时中国A50	10,407.13	0.63	(0.25)
上证180	7,491.94	0.41	(0.68)
上证380	5,718.76	0.33	(1.79)
台北加权	9,811.52	(0.37)	(0.92)
日经225	18,909.26	(0.80)	(1.03)
道琼斯	20,663.22	(0.31)	0.32
标普500	2,362.72	(0.23)	0.80
纳斯达克	5,911.74	(0.04)	1.42
德国DAX 30	12,312.87	0.46	2.06
富时100	7,322.92	(0.63)	(0.19)
法国CAC 40	5,122.51	0.65	2.02

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	50.58	(0.04)	5.97
纽约期金(美元/t oz)	1,247.90	0.05	(0.62)
标普高盛商品指数	388.22	0.27	2.67
CRB大宗商品期货价格指数	185.88	0.20	1.32
罗杰斯国际商品指数	2,263.46	0.17	1.53

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8844	0.20	(0.45)
美元兑人民币	6.8727	0.25	(0.35)
美元兑港元	7.7708	0.05	0.10
美元兑日元	111.25	0.53	(2.51)
欧元兑美元	1.0672	(1.77)	0.47
英镑兑美元	1.2542	(0.14)	2.04
澳元兑美元	0.7631	0.17	0.46

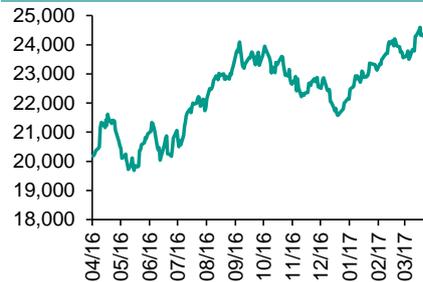
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.2930	4.90	(2.80)
香港(10年期)	1.56600	(4.80)	(15.00)
美国(10年期)	2.39100	1.28	(8.70)

来源：彭博

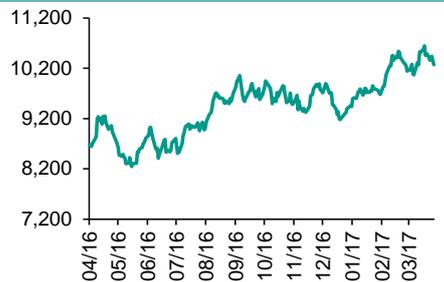
每天导读

各股市走势图

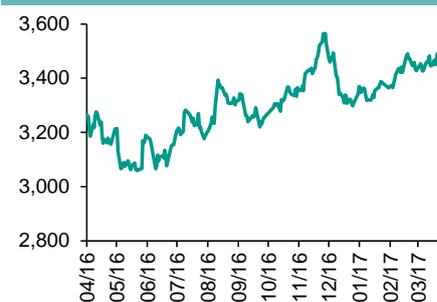
恒指走势图



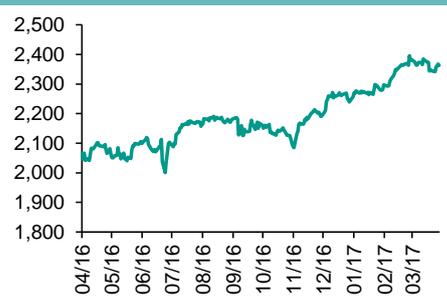
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

美国股市周五下跌，但无碍大盘创下2015年四季度以来最大单季涨幅。欧洲股市周五收高，地产股上涨抵消了矿业股下跌。上周五港股下跌，恒指跑赢国指；港股11个行业类别指数均下跌，综合企业及信息技术业领跌。上周五上证综指升0.38%，深成指升0.78%；沪深300指数表现不一，其中可选消费指数领涨；信息技术指数领跌。截至上周末，道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的17年预测市盈率分别为17.3倍、18.3倍、12.0倍、8.3倍、13.7倍、21.1倍。上周道指、标普500分别累涨0.32%、0.80%；恒指、国指、上证综指、深成指分别累跌1.01%、1.95%、1.44%、2.05%。今天将公布日本3月汽车销量同比，美国2月建筑支出环比及美国3月Markit制造业PMI终值。

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
日本	失业率	2月	3.0%	2.8%	3.0%
日本	工作与申请人数比率	2月	1.44	1.43	1.43
日本	国民消费物价指数同比	2月	0.2%	0.3%	0.4%
中国	制造业采购经理指数	3月	51.7	51.8	51.6
法国	CPI 同比	3月	1.2%	1.1%	1.2%
德国	申领失业救济金比率经季调	3月	5.9%	5.8%	5.9%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美联储Dudley转变经济前景判断，预计财政刺激前景将带来上行风险
- 香港2月私人住宅楼价创新高
- 中国外管局报告称外汇储备十分充裕，国际支付和清偿能力依然很强
- 第一季亚洲企业并购降至三年最低，对欧美企业并购兴趣尤弱
- 中国外交部郑泽光：习近平会晤特朗普将是中美关系的新起点
- 英国3月房价出现2015年中以来首次按月下跌
- 总统撤换财长之后，南非共产党呼吁防堵财政部贪腐
- 二季度中国债市机构最爱同业存单

国际经济要闻

美联储Dudley转变经济前景判断，预计财政刺激前景将带来上行风险

纽约联储行长William Dudley称，美国政府的政策有可能进一步刺激经济增长，最终给已经逼近美联储目标的通胀水平再添一把火。Dudley的讲话反映了其观点上的转变。去年，包括他在内的大部分联邦公开市场委员会(FOMC)成员都普遍认为风险偏向下行，因为全球经济增速低迷且通胀预期下降。(彭博)

第一季亚洲企业并购降至三年最低，对欧美企业并购兴趣尤弱

2017年第一季度涉及亚洲企业的并购额下滑39%至1,760亿美元，为近三年来最低水平，凸显出中资企业海外并购大幅减少。汤森路透数据显示，交易情况整体疲弱，以欧美企业为目标的跨境交易更是大幅下降，但亚洲地区内的交易相对强劲，占比从上年同期的56%上升至61%。(彭博)

英国3月房价出现2015年中以来首次按月下跌

全英房屋抵押贷款协会(Nationwide)公布，3月英国房价出现2015年中以来的首次下滑，在英国准备退出欧盟之际，这是又一个表明英国家庭变得谨慎的信号。Nationwide表示，3月房价较前月下滑0.3%，2月时则为上涨0.6%。3月房价较上年同期增长3.5%，增幅为2015年8月以来最低。(路透)

总统撤换财长之后，南非共产党呼吁防堵财政部贪腐

南非共产党周五表示，公众应该采取严正行动避免财政部陷于腐败；此前总统祖马在深夜的内阁重组中撤换财长戈尔丹；南非共产党为执政党非洲人国民大会的盟友。祖马任命Malusi Gigaba当新任财长，取代戈尔丹。(路透)

大中华经济要闻

香港2月私人住宅楼价续创新高

香港差饷物业估价署周五发表临时数字显示，今年2月全港私人住宅楼价指数连续第11个月上升，续攀新高，按月升幅比1月加快且为四个月以来最大；中小型住宅升幅尤为凌厉。此外，2月租金指数亦连续第三个月反弹。2月全港私人住宅楼价指数报312.8，较1月调整后数字309.4升1.1%。(路透)

中国外管局报告称外汇储备十分充裕，国际支付和清偿能力依然很强

中国国家外汇管理局发布2016年中国国际收支报告，以专栏形式指出，中国外储规模尽管已从峰值回落，但目前规模仍处于较高水平，从对外支付能力和债务清偿能力看，中国外汇储备仍十分充裕。(路透)

中国外交部郑泽光：习近平会晤特朗普将是中美关系的新起点

中国外交部副部长郑泽光置评习近平主席将会晤美国总统特朗普。习近平和特朗普的会谈将包含双边和地区事务。中国并不寻求与美国的贸易顺差，不通过操纵汇率开展竞争，中美将努力增进两国贸易平衡。(彭博)

二季度中国债市机构最爱同业存单

作为中小银行一项主要短期融资工具的同业存单一季度发行量暴增，收益率也大幅上扬。据彭博调查，同业存单将是二季度最受青睐固定收益类产品，被45%的受访者看好，远超看好利率债和信用债等的受访者比例。(彭博)

企业要闻

中国石化据称考虑让旗下零售业务2018年在香港、上海两地上市

据知情人士透露，中国石化正在考虑让旗下零售业务两地上市，上市时间可能会是明年。因细节尚未公开而不愿透露姓名的知情人士说，这家世界头号石油精炼商眼下考虑的零售业务上市计划是先香港后上海。知情人士表示，两地上市只是考虑中的选项之一，目前尚未最终确定。(彭博)

海航集团拟出售曼哈顿大楼,收购大户难得处置资产

海航集团子公司称，正寻求出售曼哈顿一座有着50年历史的写字楼。作为中国收购步伐迈得最大的公司之一，这种处置资产的举动颇为罕见。据公司公告，海航地产计划出售2011年买入的这座美洲大道1180号大楼的股权。(彭博)

合生创展去年核心利润升1.9倍，受人账收入及毛利率上升带动

截至去年12月底止年度，合生创展的净利润为38.68亿港元，2015年度为16.46亿港元；撇除投资物业重估、投资税项亏损、提早赎回优先票据之成本等因素后，核心利润为20.4亿港元，同比增1.91倍。(路透)

华为称净利润率目标为7%，今年运营商业增长将放缓

中国通讯设备暨智能手机制造商华为周五表示，未来的净利润率目标为7%，公司并称2017年运营商业增长将放缓。华为CEO徐直军周五发表谈话，此前公司称去年净利仅成长0.4%，为2011年以来最小年增幅。(路透)

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	6.25	6.01	0.89	(6.68)	895	东江环保*	13.44	28.20	3.52	(33.15)
1398	工商银行	5.08	5.80	0.85	(6.91)	753	中国国航	6.29	10.36	1.06	(32.71)
1288	农业银行	3.58	5.85	0.83	(4.94)	670	东方航空	4.60	12.07	1.25	(40.62)
3988	中国银行	3.86	6.42	0.77	(7.48)	1055	南方航空	5.38	9.21	1.08	(40.80)
3328	交通银行	6.04	5.90	0.63	(14.02)	1919	中国远洋	3.56	-	1.76	(46.58)
3968	招商银行	20.55	7.39	1.14	(4.93)	2866	中海集运	1.74	49.38	1.36	(62.64)
998	中信银行	5.15	5.38	0.65	(31.93)	1138	中海发展	4.39	8.29	0.58	(45.62)
6818	光大银行	3.80	5.39	0.71	(18.00)	2880	大连港	1.45	39.29	0.93	(58.52)
1988	民生银行	8.30	5.60	0.78	(13.19)	317	广船国际	15.76	29.92	1.92	(58.19)
2628	中国人寿	23.85	31.62	1.97	(16.39)	2039	中集集团*	13.28	68.24	1.36	(26.85)
2318	中国平安	43.50	10.98	1.84	4.24	1800	中国交建	10.96	9.85	1.08	(45.73)
2601	中国太保	28.05	18.67	1.71	(9.27)	390	中国中铁	6.95	11.26	1.10	(30.04)
1336	新华保险	37.00	20.78	1.73	(22.22)	1186	中国铁建	11.02	9.42	1.01	(24.76)
6030	中信证券	16.00	16.36	1.20	(11.92)	1766	中国中车	7.55	16.01	1.74	(34.61)
6837	海通证券	13.14	16.68	1.22	(20.18)	525	广深铁路	4.70	22.46	1.07	(19.84)
1776	广发证券*	16.28	13.69	1.40	(15.52)	177	宁沪高速	11.16	14.90	2.25	5.86
6886	华泰证券	15.12	15.40	1.14	(20.23)	548	深圳高速	7.04	11.64	1.07	(27.74)
6099	招商证券	11.90	11.63	1.18	(35.13)	995	皖通高速	6.15	9.74	1.04	(67.24)
3958	东方证券	7.58	11.01	1.03	(54.21)	107	成渝高速	3.28	7.41	0.67	(45.93)
6178	光大证券	11.96	#N/A N/A	-	(30.76)	2238	广汽集团	12.44	11.32	1.63	(57.99)
6881	银河证券	7.17	11.69	1.05	(52.40)	1211	比亚迪*	43.10	19.55	2.20	(20.40)
1375	中州证券	4.19	16.40	1.54	(68.13)	2333	长城汽车	8.85	6.80	1.51	(37.61)
857	中石油	5.69	120.25	0.78	(35.88)	2338	潍柴动力	13.72	20.03	1.53	8.16
386	中石化	6.30	14.44	0.95	(2.66)	3606	福耀玻璃	26.95	19.12	3.32	5.71
338	上石化	4.31	6.93	1.67	(40.27)	1108	洛阳玻璃	5.56	223.17	6.23	(78.47)
1033	石化油服	1.53	-	2.27	(62.93)	38	一拖股份	4.54	27.65	0.84	(64.34)
2883	中海油田	7.46	-	0.90	(47.70)	1157	中联重科*	4.17	-	0.77	(22.63)
568	山东墨龙*	2.11	-	0.61	(74.15)	564	郑煤机	5.01	61.33	0.75	(48.21)
1088	中国神华	18.04	12.77	1.00	(17.36)	1057	浙江世宝*	8.69	43.50	1.67	(76.20)
1898	中煤能源	3.92	27.51	0.54	(43.10)	1072	东方电气	7.34	-	0.70	(35.10)
1171	兖州煤业	6.04	12.75	0.74	(53.01)	2727	上海电气	3.85	21.49	1.02	-
902	华能国际	5.19	7.99	0.86	(35.80)	2208	金风科技*	11.70	9.45	1.54	(35.39)
991	大唐发电	2.34	-	0.70	(57.90)	42	东北电气	2.42	-	6.56	(71.65)
1071	华电国际	3.31	8.66	0.68	(41.75)	187	京城机电	3.12	-	2.07	(70.12)
1618	中国中冶	2.96	9.35	0.90	(48.32)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.53	22.00	0.79	(11.15)	2607	上海医药	20.35	15.18	1.53	(22.57)
323	马钢股份	2.80	-	1.01	(23.83)	2196	复星医药	28.60	21.15	2.76	(10.12)
1053	重庆钢铁	2.03	-	6.06	-	1513	丽珠医药*	45.75	20.49	2.62	(27.84)
2600	中国铝业	3.80	144.32	1.32	(27.52)	874	白云山	22.90	18.62	1.90	(28.66)
358	江西铜业	12.10	38.23	0.80	(37.79)	719	新华制药*	6.62	22.73	1.35	(57.70)
2899	紫金矿业	2.88	29.90	1.98	(24.43)	168	青岛啤酒	35.80	41.10	2.63	(3.08)
3993	洛阳钼业	2.75	41.28	2.20	(48.22)	553	南京熊猫	6.30	46.06	1.57	(62.58)
914	海螺水泥	26.40	14.57	1.62	12.89	763	中兴通讯*	14.26	-	1.48	(25.43)
2009	金隅股份	3.23	6.80	0.69	(38.53)	921	海信科龙*	11.40	21.75	3.13	(28.85)
2202	万科*	21.00	9.80	1.81	(9.50)	1812	晨鸣纸业*	9.34	7.77	1.06	(31.65)
588	北京北辰	2.88	10.66	0.50	(51.72)	811	新华文轩	7.07	10.77	1.03	(71.22)
1065	创业环保	4.21	12.06	1.14	(54.24)						

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