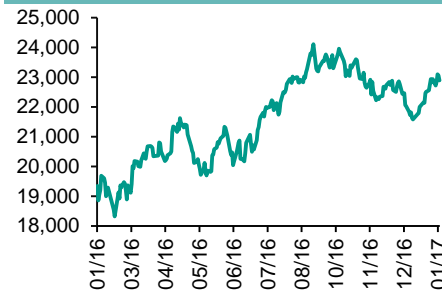


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

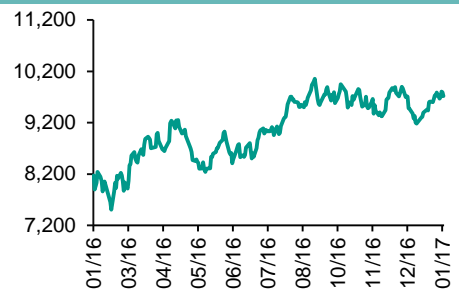
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

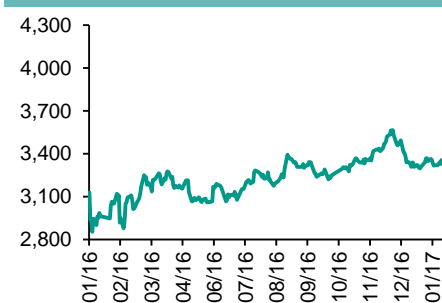
#### 恒指走勢圖



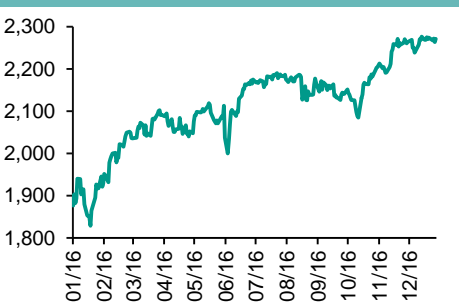
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

美國股市週五上升，特朗普重申上任後會為美國人重新帶來就業機會，發展基建，在貿易、稅收、移民等各項政策決定，都會以美國為先。標普500指數保健指數下跌，原材料指數上升。歐洲股市週五歐洲股市個別發展，特朗普正式就任美國總統，投資情緒審慎。上週五港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，綜合企業領漲，能源業領跌。上週五上證綜指漲0.7%，深成指漲1.41%；滬深300指數表現不一，其中可選消費指數領漲；電信業務指數領跌。截至上週末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的16年預測市盈率分別為16.6倍、17.5倍、11.5倍、7.9倍、13.2倍、19.4倍。上週標普500、上證綜指分別累漲0.1%、0.3%、道指、恒指、國指深成指分別累跌0.3%、0.2%、0.7%和1.0%。今天將公佈歐元區1月消費者信心指數初值及香港12月整體消費物價同比。

### 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
德國	生產者價格指數月環比	12月	0.4%	0.4%	0.3%
德國	PPI同比	12月	1.0%	1.0%	0.1%
英國	月環比零售營收 除汽車燃料	12月	-0.4%	-0.2%	0.5%
英國	同比零售營收 除汽車燃料	12月	7.5%	4.9%	6.6%
英國	月環比零售營收 含汽車燃料	12月	-0.1%	-1.9%	0.2%
英國	同比零售營收 含汽車燃料	12月	7.2%	4.3%	5.9%

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 特朗普尋求實現4%的年度經濟增速，是原先目標區間的高端
- 耶倫稱美聯儲並未後知後覺，支持循序漸進加息
- 路透：安倍顧問濱田宏一稱若日元單日波動達到7-8日元政府需干預
- 日本財務大臣稱日本經濟正在進入“良性迴圈”
- 路透：中國五大商業銀行獲准階段性下調存款準備金率一個百分點
- 中國據悉擬為股指期貨市場鬆綁，顯示對市場企穩信心增強
- 21世紀經濟報導：中國央行擴大境內企業跨境融資額度上限
- 標普：中國保險商通過離岸債券發行規避資本管轄

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	22,885.91	(0.71)	(0.22)
H股	9,715.72	(0.78)	(0.73)
紅籌	3,711.83	(1.15)	(0.86)
HSC大型股	1,863.04	(0.68)	(0.00)
HSC中型股	4,273.23	(0.50)	0.58
AH股溢價	123.65	1.10	1.98
滬深300	3,354.89	0.77	1.05
富時中國A50	10,273.21	0.52	1.69
上證180	7,390.09	0.59	1.55
上證380	5,479.15	1.12	(0.65)
臺北加權	9,331.46	0.14	(0.51)
日經225	18,915.02	(1.16)	0.54
道瓊斯	19,885.73	0.48	(0.32)
標普500	2,274.64	0.34	0.04
納斯達克	5,574.12	0.28	0.14
德國DAX 30	11,554.71	0.29	0.01
富時100	7,327.13	(0.14)	(1.90)
法國CAC 40	4,882.18	0.20	(1.46)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.30	0.17	1.79
紐約期金(美元/t oz)	1,214.70	0.81	1.55
標普高盛商品指數	399.41	1.13	(0.32)
CRB大宗商品期貨價格指數	194.02	0.54	(0.49)
羅傑斯國際商品指數	2,333.13	0.68	(0.05)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8800	(0.51)	(1.86)
美元兌人民幣	6.8262	(0.49)	(1.92)
美元兌港元	7.7574	0.03	(0.02)
美元兌日元	113.78	(0.37)	(3.12)
歐元兌美元	1.0720	1.12	2.52
英鎊兌美元	1.2388	2.83	0.86
澳元兌美元	0.7569	1.23	5.48

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2580	7.10	(15.00)
香港(10年期)	1.79600	9.60	(22.10)
美國(10年期)	2.34530	4.10	(9.99)

來源：彭博

## 國際經濟要聞

### 特朗普尋求實現4%的年度經濟增速，是原先目標區間的高端

週五宣誓就職的美國總統唐納德·特朗普的政策目標是實現4%的年度經濟增長率，這也是他和他的團隊先前所設定目標區間的高端水準。網站上發佈的題為《帶回就業和經濟增長》指出，“為了讓經濟回到正軌，特朗普總統提出了在未來十年創造2500萬新增美國就業以及回到4%的年度經濟增長速度”。(彭博)

### 耶倫稱美聯儲並未後知後覺，支持循序漸進升息

美聯儲主席耶倫支持逐步升息，稱美聯儲在控制通脹壓力方面並未落後，但也不能讓經濟運行過熱。“我認為隨著時間的推移逐步調整貨幣政策立場是謹慎的做法，”耶倫週四對加州的斯坦福經濟政策研究所發言的講話稿中說。她同時強調外界對這一前景存有極大疑慮。(彭博)

### 路透：安倍顧問濱田宏一稱若日元單日波幅達到7-8日元 政府需干預

日本首相安倍晉三的顧問濱田宏一接受路透採訪表示，倘若日元單日波幅達到7-8日元，日本就應該出手干預，以懲戒投機者。財政政策對於提升貨幣寬鬆措施的效果至關重要，因此政府可以延後再度調高消費稅的時間；政府也沒有必要履行到2020年實現初步預算平衡的承諾。(彭博)

### 日本財務大臣稱日本經濟正在進入“良性迴圈”

根據講話文字實錄，日本財務大臣麻生太郎在議會開幕會議上發表講話時表示，收入和就業狀況正在好轉，經濟正在進入“良性迴圈”期。麻生太郎重申了政府到2020年實現基本預算盈餘的目標。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 路透：中國五大商業銀行獲准階段性下調存款準備金率一個百分點

路透社援引三位元未具名消息人士稱，中國五大商業銀行已於日前獲准階段性下調存款準備金率一個百分點，以應對春節期間暫時性的流動性緊張問題，此次下調將於春節後，由央行相機恢復正常。(彭博)

### 中國據悉擬為股指期貨市場鬆綁，顯示對市場企穩信心增強

據知情人士透露，中國計畫放鬆對股指期貨交易的限制。據悉，中國金融期貨交易所將下調交易手續費，降低非套期保值持倉的交易保證金標準，並將認定為異常交易行為的單日開倉交易量標準上調一倍。(彭博)

### 21世紀經濟報導：中國央行擴大境內企業跨境融資額度上限

《21世紀經濟報導》援引消息來源稱，央行近日下發《關於全口徑跨境融資宏觀審慎管理有關事宜的通知》。通知要點包括在全口徑跨境融資宏觀審慎管理下，將境內企業的跨境融資額度上限從1倍淨資產，擴大為2倍淨資產。(彭博)

### 標普：中國保險商通過離岸債券發行規避資本管控

標普全球評級金融服務評級主管Eunice週五在網路直播中表示，中國近來的資本管控限制了保險公司的海外投資能力。從長遠看，中國的保險公司有必要進行海外資產收購。(彭博)

## 企業要聞

### 中國化工向美國提交與並購先正達有關的反壟斷審查文件

中國化工表示，就430億美元並購瑞士農業化學公司先正達一案，公司已向美國聯邦貿易委員會提交反壟斷審查檔。並購案已經獲得美國一個國家安全小組的放行，同時也獲得澳大利亞反壟斷審查的批准，先正達和中國化工旗下以色列的Adama公司在美國和澳大利亞都有重疊的產品。(彭博)

### 知情人士：滙豐著手裁減約100個投行高級職位

一位知情人士透露，歐洲最大的銀行滙豐控股已開始裁減約100個高層投行崗位。他表示，裁員涉及董事總經理和董事級別。為將整個銀行的全年成本降低50億美元。(彭博)

### 中國中車(01766.HK)子公司出資3億人幣參與設立投資基金

中國中車(01766.HK)公佈，全資子公司中車資本擬聯合基金管理公司、同方金控、建信投資以及三峽資本設立中車同方(天津)股權投資基金合夥企業。基金總規模不高於25億元人民幣(下同)，首期募資近9.63億元。(阿思達克)

### 光大銀行(06818.HK)獲批發行400億人幣二級資本債券

光大銀行(06818.HK)公佈，獲中銀監關於光大銀行發行二級資本債券的批覆，同意其發行400億元人民幣的二級資本債券。(阿思達克)

**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	5.79	5.60	0.84	(8.52)	753	中國國航	5.45	9.37	1.00	(36.36)
1398	工商銀行	4.71	5.35	0.80	(7.64)	670	東方航空	3.96	10.79	1.04	(48.61)
1288	農業銀行	3.25	5.23	0.76	(8.84)	1055	南方航空	4.46	11.42	0.94	(45.78)
3988	中國銀行	3.51	5.24	0.78	(11.62)	1919	中國遠洋	2.89	-	1.29	(52.91)
3328	交通銀行	5.72	5.64	0.68	(15.08)	2866	中海集運	1.64	-	1.23	(63.84)
3968	招商銀行	18.92	7.05	1.12	(9.79)	1138	中海發展	4.35	8.08	0.57	(46.15)
998	中信銀行	5.14	5.18	0.65	(34.17)	2880	大連港	1.35	42.47	0.88	(56.49)
6818	光大銀行	3.75	5.31	0.63	(16.91)	317	廣船國際	14.14	26.83	1.72	(59.43)
1988	民生銀行	8.36	5.79	0.85	(19.64)	2039	中集集團*	11.48	500.29	1.17	(34.61)
2628	中國人壽	21.40	40.05	1.77	(25.62)	1800	中國交建	9.40	8.28	0.90	(48.25)
2318	中國平安	40.50	10.21	1.73	(1.00)	390	中國中鐵	6.66	11.01	1.11	(33.07)
2601	中國太保	27.45	17.50	1.74	(15.35)	1186	中國鐵建	10.52	9.21	1.00	(23.07)
1336	新華保險	37.80	22.11	1.75	(26.87)	1766	中國中車	7.50	15.08	1.86	(33.06)
6030	中信證券	15.90	14.35	1.22	(14.12)	525	廣深鐵路	5.02	23.98	1.14	(19.10)
6837	海通證券	14.06	14.42	1.36	(25.02)	177	寧滬高速	9.93	18.95	2.22	0.36
1776	廣發證券*	16.58	12.69	1.52	(14.31)	548	深圳高速	6.93	8.22	1.09	(27.48)
6886	華泰證券	15.06	13.99	1.16	(27.65)	995	皖通高速	5.92	9.26	1.05	(61.95)
6099	招商證券	11.98	10.19	1.26	(36.57)	107	成渝高速	2.98	6.73	0.61	(46.75)
3958	東方證券	7.60	4.61	1.02	(55.80)	2238	廣汽集團	10.78	8.63	1.49	(59.80)
6178	光大證券	12.70	10.90	1.11	(29.65)	1211	比亞迪*	43.15	21.31	2.23	(21.27)
857	中石油	6.13	154.87	0.84	(35.70)	2333	長城汽車	8.13	7.28	1.50	(37.01)
386	中石化	6.07	18.61	0.94	(8.19)	2338	濰柴動力	13.20	32.02	1.46	8.83
338	上石化	4.65	9.56	2.03	(37.84)	3606	福耀玻璃	23.45	18.89	3.17	12.77
1033	石化油服	1.49	-	1.18	(65.88)	1108	洛陽玻璃	5.36	10.56	6.00	-
2883	中海油田	7.50	-	0.83	(46.95)	38	一拖股份	4.58	27.88	0.84	(68.61)
568	山東墨龍*	2.82	-	0.82	(74.55)	1157	中聯重科*	3.76	-	0.68	(26.27)
1088	中國神華	15.72	15.52	0.89	(18.62)	564	鄭煤機	4.28	52.36	0.64	(49.76)
1898	中煤能源	3.80	-	0.53	(42.33)	1057	浙江世寶*	9.00	45.02	1.72	(76.05)
1171	兗州煤業	5.59	48.28	0.69	(53.43)	1072	東方電氣	7.66	-	0.73	-
902	華能國際	5.12	6.19	0.82	(37.32)	2727	上海電氣	3.62	20.48	1.01	-
991	大唐發電	2.01	9.95	0.53	(53.49)	2208	金風科技*	13.06	10.34	1.76	(30.31)
1071	華電國際	3.33	5.15	0.68	(41.56)	42	東北電氣	2.63	-	7.12	-
1618	中國中冶	2.82	9.56	0.91	(50.80)	187	京城機電	3.40	-	1.95	(69.80)
347	鞍鋼股份*	5.37	-	0.79	(16.94)	300	沈機集團	2.60	-	1.57	(69.88)
323	馬鋼股份	2.71	-	0.98	(22.77)	2607	上海醫藥	20.40	15.41	1.54	(16.29)
1053	重慶鋼鐵	1.93	-	5.76	-	2196	複星醫藥	25.90	19.44	2.70	(7.66)
2600	中國鋁業	3.45	250.82	1.16	(35.49)	1513	麗珠醫藥*	43.80	23.96	3.46	(33.51)
358	江西銅業	12.00	117.70	0.80	(38.38)	874	白雲山	19.22	16.21	2.37	(29.90)
2899	紫金礦業	2.64	59.09	1.89	(31.98)	719	新華製藥*	5.52	21.05	1.14	(61.51)
3993	洛陽鉬業	2.06	6.78	0.36	(53.42)	168	青島啤酒	30.10	19.93	2.10	(11.92)
914	海螺水泥	24.25	18.48	1.60	13.90	553	南京京貓	7.69	56.18	1.91	(54.98)
2009	金隅股份	2.89	5.81	0.34	(40.84)	763	中興通訊*	12.14	12.43	1.09	(28.17)
2202	萬科*	19.42	9.74	1.89	(16.77)	921	海信科龍*	7.11	13.56	1.95	(41.22)
588	北京北辰	2.41	8.07	0.42	(49.38)	1812	晨鳴紙業*	8.39	7.15	0.97	(35.34)
1065	創業環保	4.04	13.87	-	(55.90)	811	新華文軒	6.84	10.42	0.99	(70.44)
895	東江環保*	12.76	26.76	3.34	(36.03)						

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