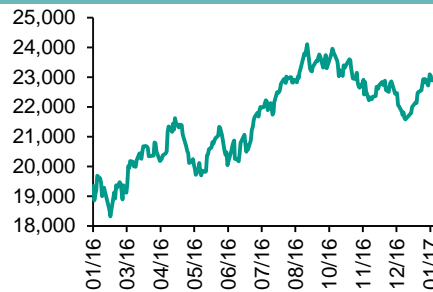


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

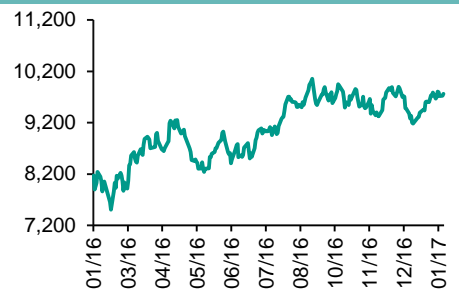
每天導讀

各股市走勢圖

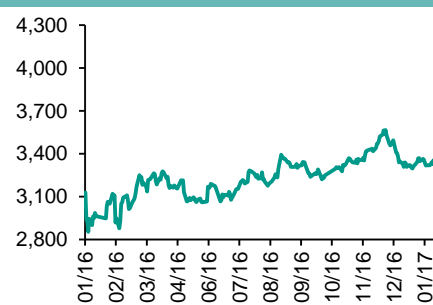
恒指走勢圖



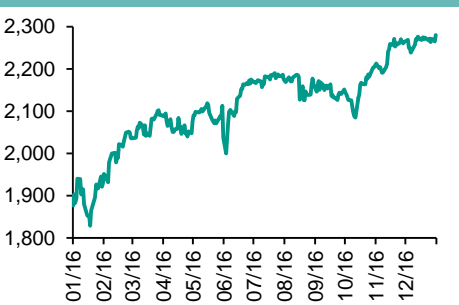
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股回升，業績消息主導個別股份走勢，科網股和金融股皆見造好，納指曾高見5,606點創歷史新高。市場亦關注新一屆政府政策，總統特朗普最新簽署行政命令建造兩條備受爭議的輸油管，並凍結環境保護局相關的任何支出。昨天歐洲主要股市上漲，大宗商品漲週期股。昨天港股上升，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，原材料業領漲，消費品製造業領跌。昨天上證綜指升0.18%，深成指跌0.35%。滬深300指數中能源指數領漲，資訊技術指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為32.60億元，使用比例為31.05%；滬股通全天使用額度為7.35億元，使用比例為5.65%。港股通（深）全天使用額度為3.01億元，使用比例為2.87%；深股通全天使用額度為7.07億元，使用比例為5.44%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至8,851億元，滬深兩市總交易量跌至3,060億元。今天將公佈法國1月製造業信心指數及義大利11月工業訂單環比。

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	Markit美國製造業採購經理指數	1月	54.5	55.1	54.3
美國	現房銷售	12月	5.51m	5.49m	5.61m
美國	舊宅銷售 月環比	12月	-1.8%	-2.8%	0.7%
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	1月	54.8	55.1	54.9
歐元區	Markit歐元區服務業採購經理指數	1月	53.8	53.6	53.7
歐元區	Markit歐元區綜合採購經理指數	1月	54.5	54.3	54.4

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 仲量聯行：去年中國境外地產投資330億美元，創新高
- 美國前貿易代表：退出TPP將摧毀美國農業
- 里士滿聯儲主席：擔心通脹上升，建議美聯儲更主動加息
- 傳內地監管層要求銀行6月完成不當激勵專項治理自查和整改
- 德央行報告指歐央行買債對歐元匯價影響有限
- 外管局局長：外商投資企業正常利潤匯出不受限制
- 德國央行指本月通脹率或觸及歐央行目標水平
- MSCI執行長：或停止將A股完全納入MSCI指數進程

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	22,949.86	0.22	(0.64)
H股	9,759.26	0.33	(0.44)
紅籌	3,722.76	0.08	(1.35)
HSC大型股	1,868.04	0.23	0.53
HSC中型股	4,339.31	0.99	2.39
AH股溢價	124.03	0.02	0.61
滬深300	3,364.45	0.01	0.75
富時中國A50	10,309.98	0.37	0.57
上證180	7,413.23	0.13	0.59
上證380	5,507.57	(0.16)	1.22
臺北加權	9,447.95	0.25	1.00
日經225	19,056.91	1.43	(0.08)
道瓊斯	19,912.71	0.57	0.43
標普500	2,280.07	0.66	0.54
納斯達克	5,600.96	0.86	1.12
德國DAX 30	11,594.94	0.43	0.48
富時100	7,150.34	(0.01)	(0.97)
法國CAC 40	4,830.03	0.18	(0.61)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.95	(0.39)	3.70
紐約期金(美元/t oz)	1,208.80	(0.17)	(0.27)
標普高盛商品指數	400.17	0.35	(0.18)
CRB大宗商品期貨價格指數	194.95	0.26	(0.10)
羅傑斯國際商品指數	2,343.15	0.30	(0.03)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8799	(0.23)	(2.07)
美元兌人民幣	6.8253	(0.22)	(1.92)
美元兌港元	7.7571	0.01	(0.05)
美元兌日元	113.76	(0.78)	(2.94)
歐元兌美元	1.0722	0.87	2.55
英鎊兌美元	1.2522	2.13	1.95
澳元兌美元	0.7538	0.44	4.81

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2740	0.90	8.20
香港(10年期)	1.71900	0.70	(36.30)
美國(10年期)	2.45230	2.64	(8.13)

來源：彭博

國際經濟要聞**美國前貿易代表：退出TPP將摧毀美國農業**

美國前貿易代表科克表示，美國退出跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議(TPP)將令美國被排擠于圈子外。他指美國出口貨品將繼續面對關稅，但其他國家將相互取消關稅，美國農業會被摧毀。科克形容TPP協議是最現代先進的貿易協議，美國現在退出，短期及長期均不利美國經濟亦不利美國在東南亞的領導地位。(路透)

里士滿聯儲主席：擔心通脹上升，建議美聯儲更主動加息

美國里士滿(Richmond)聯儲主席Jeffrey Lacker表示，擔心美國通脹率上升，除非美聯儲加息速度快于美聯儲委員預期。他指目前已有落後孳息曲線的風險，故最近主張美聯儲應更為主動地加息。美聯儲大部分委員預期今年將加息3次。(彭博)

德央行報告指歐央行買債對歐元匯價影響有限

德國央行發表研究報告，指歐央行的購債計劃，導致歐元兌美元于2014年10月至2016年12月期間貶值6.5%，大部分貶值發生于買債計劃于2015年1月公布之前。報告認為，歐央行買債計劃未對歐元匯價帶來顯著額外影響。歐元兌美元自2014年年底已貶值20%，部分與美聯儲收緊貨幣政策有關。(路透)

德國央行指本月通脹年率或觸及歐央行目標水平

德國央行于月報中指出，受成品油價急漲推動，預計德國今年1月通脹年率可能由去年12月1.7%，進一步升至2%，四年來首次觸及歐央行2%目標水平。德國智庫IFO曾于德國公布12月通脹初值後指出，若德國12月通脹年率終值確認創逾三年高，歐央行必須于今年3月停止QE。(彭博)

大中華經濟要聞**仲量聯行：去年中國境外地產投資330億美元，創新高**

仲量聯行報告顯示，2016年中國于海外的商業和住宅地產投資總額達330億美元，創新高，按年增長近53%。于過去三年土地、寫字樓及酒店投資占中國對外投資總額90%。報告又指，去年中國于海外收購地皮的個案回升，計入香港、澳洲和馬來西亞的數宗重大交易，總額錄得44%按年升幅。(彭博)

傳內地監管層要求銀行6月完成不當激勵專項治理自查和整改

內地監管部門明確要求銀行業金融機構6月底前完成不當激勵專項治理自查、監管檢查和整改工作。監管部門要求圍繞專注主業、回歸服務實體經濟本源實施績效改革。據悉，目前有部分機構熱衷于賺熱錢、快錢，頻發風險事件和違紀違法案件。(彭博)

外管局局長：外商投資企業正常利潤匯出無限制

國家外匯管理局局長潘功勝指出，國家外匯管理部門將保持外匯管理政策連續性、一貫性，切實提升貿易投資便利化水平，外商投資企業正常利潤匯出無限制，支持有能力、有條件的企業開展真實合規的對外直接投資。(彭博)

MSCI執行長：或停止將A股完全納入MSCI指數進程

MSCI明晨執行長Henry Fernandez表示，如果內地進一步實施資本管制，可能停止將A股完全納入MSCI指標指數的進程。他說，如果內地限制資金「撤出」的通道，這將讓MSCI難以把A股納入指數，因擔心無法給客戶提供好的服務。(路透)

企業要聞**阿里：今年年貨節83%交易來自移動端**

阿里巴巴集團聯合其他媒體發布「中國年貨大數據報告」。報告顯示，健康和休閒娛樂已經成為消費者置辦年貨的首要需求，集團旗下各平臺的空氣淨化器銷量迅速增長，按年增幅達到256%。此外，移動端購物繼續主導年貨節，年貨節集中售賣期間，83%的交易通過移動端完成，90後和80後消費者共貢獻超過77%的訂單。(路透)

美法院批准德國大眾向代理賠償12億美元方案

美國地方法院批准德國大眾汽車就「排放門」事件向美國汽車代理支付12.1億美元賠償。根據協議，每間代理商未來18個月將收到平均185萬美元的賠償，並維持激勵計劃與容許押後2年行資產改善計劃。(彭博)

LG Display季績勝預期，傳與三星達供貨協議

LG Display公布第四季業績。季度淨利8,250億南韓圓，對上年度同期季度虧損140億南韓圓。季度經營溢利9,040億南韓圓，同比升13.9倍。消息報道，LG Display與南韓三星達成訂單協議，最快于今年向對方供應電視屏幕。(彭博)

美法院反對醫保商Aetna併購同業Humana

美國醫療保險商Aetna以340億併購同業Humana遇挫，美國哥倫比亞特區地區法院反對有關合併，認為合併案違反聯邦反壟斷法。裁決指合併將減少美國364個郡的個人醫療保險計劃競爭。(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	5.73	5.53	0.83	(10.32)	895	東江環保*	13.34	27.91	3.49	(34.35)
1398	工商銀行	4.73	5.36	0.80	(8.07)	753	中國國航	5.64	9.67	1.03	(34.03)
1288	農業銀行	3.25	5.22	0.76	(9.62)	670	東方航空	4.02	10.93	1.05	(48.26)
3988	中國銀行	3.53	5.25	0.78	(11.82)	1055	南方航空	4.58	11.70	0.96	(45.05)
3328	交通銀行	5.72	5.63	0.68	(15.42)	1919	中國遠洋	2.92	-	1.30	(52.88)
3968	招商銀行	19.22	7.14	1.13	(9.93)	2866	中海集運	1.67	-	1.25	(63.36)
998	中信銀行	5.15	5.18	0.65	(34.28)	1138	中海發展	4.40	8.16	0.58	(45.66)
6818	光大銀行	3.75	5.30	0.62	(18.32)	2880	大連港	1.38	43.31	0.90	(56.73)
1988	民生銀行	8.46	5.85	0.86	(19.30)	317	廣船國際	14.94	28.28	1.81	(58.44)
2628	中國人壽	21.50	40.15	1.77	(26.85)	2039	中集集團*	11.78	512.19	1.20	(33.90)
2318	中國平安	40.15	10.09	1.71	(1.87)	1800	中國交建	9.46	8.31	0.91	(47.88)
2601	中國太保	27.65	17.59	1.75	(15.57)	390	中國中鐵	6.88	11.35	1.14	(31.10)
1336	新華保險	37.95	22.15	1.75	(26.89)	1186	中國鐵建	10.86	9.48	1.03	(21.09)
6030	中信證券	15.82	14.25	1.22	(14.59)	1766	中國中車	7.59	15.22	1.88	(32.75)
6837	海通證券	13.90	14.22	1.35	(24.50)	525	廣深鐵路	5.12	24.40	1.16	(16.77)
1776	廣發證券*	16.80	12.83	1.54	(13.78)	177	寧滬高速	10.00	19.04	2.23	0.37
6886	華泰證券	14.90	13.81	1.15	(28.24)	548	深圳高速	7.29	8.63	1.15	(24.69)
6099	招商證券	12.02	10.20	1.26	(36.31)	995	皖通高速	5.90	9.21	1.04	(61.72)
3958	東方證券	7.57	4.58	1.01	(55.87)	107	成渝高速	2.97	6.69	0.60	(47.26)
6178	光大證券	12.60	10.79	1.09	(30.19)	2238	廣汽集團	10.66	8.51	1.47	(59.75)
6881	銀河證券	7.26	8.77	1.12	(40.50)	1211	比亞迪*	42.20	20.79	2.18	(23.29)
857	中石油	6.18	155.78	0.85	(37.62)	2333	長城汽車	8.17	7.30	1.50	(37.66)
386	中石化	6.20	18.96	0.96	(9.53)	2338	濰柴動力	13.98	33.83	1.55	11.47
338	上石化	4.81	9.86	2.10	(37.82)	3606	福耀玻璃	23.80	19.13	3.21	12.91
1033	石化油服	1.56	-	1.23	(64.35)	1108	洛陽玻璃	5.37	10.55	6.00	-
2883	中海油田	7.95	-	0.88	(45.46)	38	一拖股份	4.82	29.27	0.89	(66.93)
568	山東墨龍*	2.82	-	0.82	(72.84)	1157	中聯重科*	3.87	-	0.70	(25.60)
1088	中國神華	16.28	16.04	0.92	(16.78)	564	鄭煤機	4.41	53.83	0.66	(51.19)
1898	中煤能源	4.12	-	0.58	(38.87)	1057	浙江世寶*	9.26	46.22	1.77	(77.81)
1171	兗州煤業	5.85	50.41	0.72	(52.19)	1072	東方電氣	7.85	-	0.74	-
902	華能國際	5.05	6.09	0.81	(38.57)	2727	上海電氣	3.62	20.43	1.00	-
991	大唐發電	2.05	10.12	0.54	(52.79)	2208	金風科技*	12.96	10.24	1.74	(31.66)
1071	華電國際	3.33	5.14	0.68	(41.80)	42	東北電氣	2.80	-	7.57	(70.42)
1618	中國中冶	2.88	9.75	0.93	(49.77)	187	京城機電	3.42	-	1.96	(69.61)
347	鞍鋼股份*	5.78	-	0.85	(14.39)	300	沈機集團	2.62	-	1.58	(70.03)
323	馬鋼股份	2.80	-	1.01	(21.40)	2607	上海醫藥	20.55	15.49	1.55	(14.16)
1053	重慶鋼鐵	2.08	-	6.19	-	2196	複星醫藥	26.15	19.58	2.72	(6.72)
2600	中國鋁業	3.91	283.62	1.31	(28.27)	1513	麗珠醫藥*	45.25	24.70	3.56	(30.81)
358	江西銅業	12.84	125.66	0.85	(38.29)	874	白雲山	19.10	16.07	2.35	(30.32)
2899	紫金礦業	2.77	61.86	1.98	(29.81)	719	新華製藥*	5.54	21.08	1.14	(60.49)
3993	洛陽鉬業	2.22	7.29	0.38	(51.41)	168	青島啤酒	30.10	19.89	2.10	(13.13)
914	海螺水泥	25.95	19.73	1.71	14.79	553	南京熊貓	7.59	55.33	1.88	(55.34)
2009	金隅股份	3.02	6.06	0.36	(39.72)	763	中興通訊*	12.30	12.57	1.10	(27.87)
2202	萬科*	19.72	9.87	1.92	(15.72)	921	海信科龍*	7.16	13.62	1.96	(40.99)
588	北京北辰	2.47	8.26	0.43	(48.73)	1812	晨鳴紙業*	8.90	7.57	1.02	(33.75)
1065	創業環保	4.15	14.21	-	(54.92)	811	新華文軒	6.91	10.50	1.00	(69.40)

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