

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	24,114.86	(0.36)	0.03
H股	10,521.53	(0.15)	0.64
紅籌	3,906.88	(0.61)	(0.22)
HSC大型股	1,964.58	(0.38)	(0.27)
HSC中型股	4,626.98	(0.01)	1.18
AH股溢價	117.67	(0.12)	(0.37)
滬深300	3,473.32	(0.47)	0.94
富時中國A50	10,541.69	(0.44)	0.67
上證180	7,591.42	(0.45)	0.67
上證380	5,754.36	(0.17)	1.43
臺北加權	9,769.31	(0.10)	0.10
日經225	19,371.46	(0.01)	0.17
道瓊斯	20,810.32	0.17	0.96
標普500	2,363.81	0.04	0.62
納斯達克	5,835.51	(0.43)	0.28
德國DAX 30	11,947.83	(0.42)	1.62
富時100	7,271.37	(0.42)	(0.09)
法國CAC 40	4,891.29	(0.09)	(0.17)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.34	(0.20)	1.84
紐約期金(美元/t oz)	1,250.20	1.48	1.50
標普高盛商品指數	403.74	0.54	(0.43)
CRB大宗商品期貨價格指數	191.63	0.21	(0.84)
羅傑斯國際商品指數	2,328.45	0.18	(0.80)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8831	0.06	0.50
美元兌人民幣	6.8521	0.02	0.53
美元兌港元	7.7594	(0.02)	0.03
美元兌日元	112.79	(0.04)	(0.89)
歐元兌美元	1.0578	(0.36)	(1.43)
英鎊兌美元	1.2547	1.09	0.22
澳元兌美元	0.7707	0.56	1.65

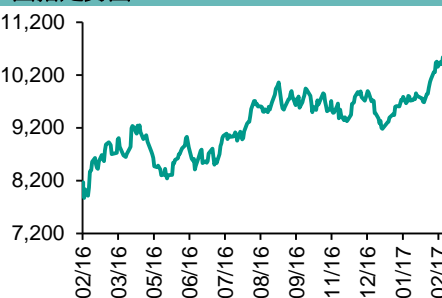
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3240	(7.10)	6.50
香港(10年期)	1.78100	(2.00)	2.50
美國(10年期)	2.37550	(3.92)	(8.97)

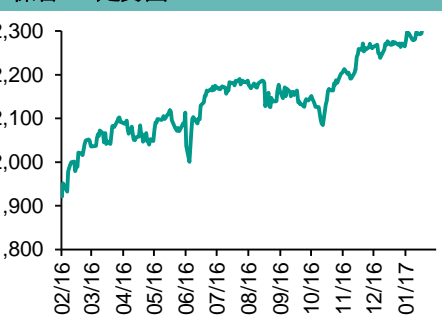
來源：彭博

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

昨日美股個別發展，藥業股及能源股帶動，道指連續第十天創收市新高，不過科網股下滑拖累納指再跌。歐洲股市收低，受銀行和大宗商品股下跌拖累，巴克萊季報遜於預期。昨天港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，其中消費服務業及地產建築業領漲；原材料業及電訊業領跌。昨天上證綜指跌0.3%，深成指跌0.1%。滬深300指數中主要消費指數及能源指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為26.06億元，使用比例為24.82%；滬股通全天使用額度為4.51億元，使用比例為3.47%。港股通（深）全天使用額度為4.77億元，使用比例為4.55%；深股通全天使用額度為10.92億元，使用比例為8.40%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,057億元，滬深兩市總交易量升至5,161億元。今天將公布美國2月密歇根大學消費者信心指數。

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	首次失業人數	2月18日	240k	244k	238k
美國	持續領取失業救濟人數	2月11日	2068k	2060k	2077k
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	1月	0.00	-0.05	0.18
意大利	零售銷售額同比	12月	0.9%	-0.2%	0.8%
法國	製造業信心指數	2月	106	107	106
德國	GfK消費者信心指數	3月	10.1	10.0	10.2

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 特朗普料下月公布預算藍圖，擬集中削減開支減國債
- 拉加德指希臘債務暫不需要撤帳
- 日央行委員稱須在適當時候回歸正常化貨幣政策
- 美財長指強美元長遠對美國是好事
- 發改委：去年規模以上汽車企業工業增加值增長16%
- 報道指內地社保基金已買入港股
- 住建部：內地正開展房產稅立法工作
- 惠譽指預算案鞏固香港金融優勢

國際經濟要聞

特朗普料下月公布預算藍圖，擬集中削減開支減國債

美國總統特朗普表示其預算案將集中于削減開支以減少國家負債。他指預算案的計劃已接近定稿，將有保健措施代替上屆政府推行的醫保法案並會有稅務改革方案。他稱會指示所有政府部門及機構保障每名美國人及每分稅款。白宮方面表示，特朗普計劃在3月中公布其預算藍圖。(路透)

拉加德指希臘債務暫不需要撇帳

IMF總裁拉加德指，目前并不需要為希臘債務進行撇帳，但需為其進行債務重組及將緊急救援貸款息率下調。她相信希臘政府將提出一個可實行的方案，包括設立養老金制度及利得稅改革等，并可滿足機構提出的條件。她指第二步則可探討可承受的債務水平，及重組的內容，如金額、過程等。(路透)

日央行委員稱須在適當時候回歸正常化貨幣政策

日本央行審議委員木內登英表示，日本不能長期購買國債，必須在適當時候讓央行的非常規貨幣寬鬆政策回歸正常化。他表示必須將2%的通脹率作為中長期目標，又指目前日本通脹仍維持在較低水平時，短期內提高10年期國債孳息率目標是不合理。(彭博)

美財長指強美元長遠對美國是好事

美國財長努欽表示強美元反映對美國經濟及美國相對其他國家表現良好的信心。他指美元強弱很大部分反映美國經濟相對其他國家的情況、美元繼續成為全球領導貨幣、領先儲備貨幣及反映外界對美國經濟的信心。他表示長遠而言美元升值是好事，亦預期長遠來說美元會升值。(路透)

大中華經濟要聞

發改委：去年規模以上汽車企業工業增加值增長16%

發改委表示去年汽車行業運行形勢喜人，數據顯示2016年汽車行業擁有規模以上企業達14,110餘家，工業增加值同比增長16%，推動經濟增長0.3個百分點，對經濟增長的貢獻率高達4.5%。去年汽車行業實現主營業務收入80,186億元人民幣，同比增長14%。實現利潤總額6,677億元，同比增長11%。(彭博)

報道指內地社保基金已買入港股

國泰君安國際(01788.HK)主席閻峰稱內地社保基金已買入港股。他提到國泰君安公司和其香港部門，已經為內地社保基金購入A股和港股提供投資建議和交易服務。(彭博)

住建部：內地正開展房產稅立法工作

國家住建部副部長陸克華今日表示，房地產稅是十八屆三中全會明確的改革任務，要加快房地產稅立法，並適時推進改革。有關部門正在按照中央要求開展工作。(路透)

惠譽指預算案鞏固香港金融優勢

評級機構惠譽稱昨日公布的預算案顯示香港政府維持對金融優勢的強力支持。該行指香港評級是否能上調，將取決于是否能在內地去杠杆化的時期，應對潛在的經濟及金融影響。(彭博)

企業要聞

SK海力士擬就東芝出售半導體業務提新競購方案

南韓半導體巨擘SK海力士行政總裁朴星昱表示會考慮就東芝出售半導體業務提出新的競購方案。他指若然東芝擬出售旗下半導體業務更多股權會考慮提出新的收購建議。東芝最初擬售半導體業務兩成股權其後表示考慮出售該業務大部分以至全部股權。東芝冀透過出售有關業務套現最少88億美元。(路透)

特斯拉上季虧損收窄，仍遜預期

特斯拉(Tesla)公布去年第四季業績，虧損由上年同期的3.2億美元收窄至1.21億美元，差過市場預期。公司預期，今年上半年Model S及Model X交付量達4.7萬至5萬輛，又指Model 3車款將如期在今年7月開始生產。(彭博)

Fitbit季度虧損近預測下限，業績預測遜預期

智能手環生產商Fitbit公布季度業績，去年第四季虧損1.46億美元，對上年度同季盈利6,420萬美元，為公司早前預計虧損的下限。期內收入5.74億美元，同比跌19.4%。全年計虧損1.03億美元，對上年度盈利1.76億美元。(路透)

標緻就併購歐寶設銷量及節省成本目標

法國標緻雪鐵龍期望併購通用汽車旗下歐寶後，合併年銷量可于2022年前達到500萬台。消息又指合併或于3月初落實。隨著汽車平臺和引擎部門合併目標節省15至20億歐元，主要來自採購及研發部門。(路透)

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	6.46	6.24	0.93	(4.08)	895	東江環保*	13.02	27.30	3.41	(35.92)
1398	工商銀行	5.19	5.89	0.88	(2.33)	753	中國國航	5.97	10.26	1.10	(32.33)
1288	農業銀行	3.62	5.83	0.85	(2.17)	670	東方航空	4.29	11.69	1.12	(45.52)
3988	中國銀行	4.04	5.89	0.82	(3.99)	1055	南方航空	5.05	12.93	1.06	(41.49)
3328	交通銀行	6.32	6.19	0.75	(12.05)	1919	中國遠洋	3.87	-	1.73	(44.94)
3968	招商銀行	21.40	7.97	1.27	(2.12)	2866	中海集運	1.85	-	1.39	(61.14)
998	中信銀行	5.41	5.45	0.69	(31.88)	1138	中海發展	4.80	8.92	0.63	(41.80)
6818	光大銀行	3.98	5.67	0.76	(15.80)	2880	大連港	1.50	47.19	0.98	(54.93)
1988	民生銀行	8.90	6.17	0.90	(13.12)	317	廣船國際	17.38	32.98	2.11	(55.28)
2628	中國人壽	24.40	45.67	2.02	(18.01)	2039	中集集團*	14.08	613.66	1.44	(27.73)
2318	中國平安	42.55	10.72	1.82	3.28	1800	中國交建	10.32	9.09	0.99	(48.35)
2601	中國太保	29.40	18.75	1.86	(4.82)	390	中國中鐵	6.96	11.51	1.16	(32.20)
1336	新華保險	39.75	23.25	1.84	(22.53)	1186	中國鐵建	11.30	9.89	1.08	(23.01)
6030	中信證券	17.00	15.35	1.31	(9.55)	1766	中國中車	7.58	15.24	1.88	(35.83)
6837	海通證券	14.54	14.91	1.41	(18.22)	525	廣深鐵路	4.81	22.98	1.10	(20.31)
1776	廣發證券*	17.48	13.38	1.60	(13.10)	177	寧滬高速	10.66	20.35	2.38	5.22
6886	華泰證券	16.06	14.92	1.24	(22.84)	548	深圳高速	7.38	8.76	1.17	(27.31)
6099	招商證券	12.30	10.46	1.29	(35.45)	995	皖通高速	6.33	9.90	1.12	(61.41)
3958	東方證券	8.05	4.89	1.08	(53.54)	107	成渝高速	3.31	7.47	0.67	-
6178	光大證券	12.76	10.96	1.11	(28.95)	2238	廣汽集團	13.24	10.60	1.83	(53.69)
6881	銀河證券	7.81	9.45	1.21	(49.17)	1211	比亞迪*	45.50	22.47	2.35	(19.83)
1375	中州證券	4.50	16.82	1.65	(62.23)	2333	長城汽車	9.76	8.74	1.80	(33.50)
857	中石油	6.11	154.38	0.84	(34.67)	2338	濰柴動力	14.22	34.50	1.58	10.28
386	中石化	6.19	18.98	0.96	(6.69)	3606	福耀玻璃	23.50	18.94	3.18	7.54
338	上石化	4.87	10.01	2.13	(36.42)	1108	洛陽玻璃	6.07	11.96	6.80	-
1033	石化油服	1.67	-	1.32	(62.52)	38	一拖股份	5.11	31.11	0.94	(64.08)
2883	中海油田	7.96	-	0.88	(46.95)	1157	中聯重科*	4.25	-	0.77	(23.27)
568	山東墨龍*	2.40	-	0.70	(73.99)	564	鄭煤機	5.21	63.75	0.78	(40.26)
1088	中國神華	16.48	16.28	0.94	(14.32)	1057	浙江世寶*	8.98	44.92	1.72	(76.96)
1898	中煤能源	4.28	-	0.60	(38.31)	1072	東方電氣	7.95	-	0.75	-
1171	兗州煤業	6.48	55.98	0.80	(48.48)	2727	上海電氣	4.09	23.14	1.14	-
902	華能國際	5.33	6.44	0.85	(37.83)	2208	金風科技*	12.90	10.22	1.74	(32.50)
991	大唐發電	2.27	11.23	0.60	(53.85)	42	東北電氣	2.73	-	7.39	(72.72)
1071	華電國際	3.45	5.34	0.70	(40.50)	187	京城機電	3.33	-	1.91	(68.50)
1618	中國中冶	3.16	10.72	1.02	(45.40)	300	沈機集團	2.76	-	1.67	(70.16)
347	鞍鋼股份*	6.25	-	0.92	(11.64)	2607	上海醫藥	20.60	15.56	1.56	(17.71)
323	馬鋼股份	2.92	-	1.05	(27.70)	2196	復星醫藥	27.50	20.64	2.87	(6.35)
1053	重慶鋼鐵	2.36	-	7.04	-	1513	麗珠醫藥*	50.25	27.49	3.97	(23.34)
2600	中國鋁業	4.20	305.38	1.42	(27.29)	874	白雲山	20.70	17.46	2.55	(28.24)
358	江西銅業	13.92	136.55	0.92	(37.43)	719	新華製藥*	5.90	22.50	1.22	(60.77)
2899	紫金礦業	2.88	64.47	2.07	(29.87)	168	青島啤酒	35.65	23.61	2.49	(5.89)
3993	洛陽鉬業	3.14	67.28	2.71	(49.39)	553	南京熊貓	7.50	54.80	1.87	(57.14)
914	海螺水泥	27.55	21.00	1.82	16.18	763	中興通訊*	12.76	13.07	1.15	(27.77)
2009	金隅股份	3.65	7.34	0.43	(35.16)	921	海信科龍*	9.13	17.41	2.51	(34.47)
2202	萬科*	19.74	9.90	1.92	(15.84)	1812	晨鳴紙業*	10.42	8.67	1.18	(27.78)
588	北京北辰	2.73	9.15	0.48	(46.93)	811	新華文軒	7.09	10.80	1.03	(70.04)
1065	創業環保	4.42	15.17	1.20	(54.44)						

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