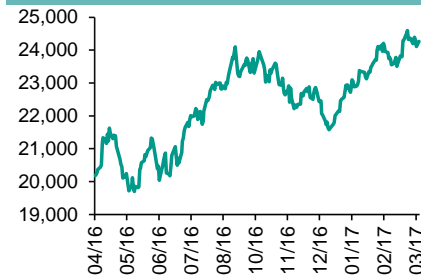


| | |
|------------------|---|
| 各股市走勢圖..... | 1 |
| 股市短評..... | 1 |
| 主要經濟數據公佈..... | 1 |
| 主要新聞總結..... | 1 |
| 國際經濟要聞..... | 2 |
| 大中華經濟要聞..... | 2 |
| 企業要聞..... | 2 |
| 中港兩地上市的H股股份..... | 3 |
| 免責聲明..... | 4 |

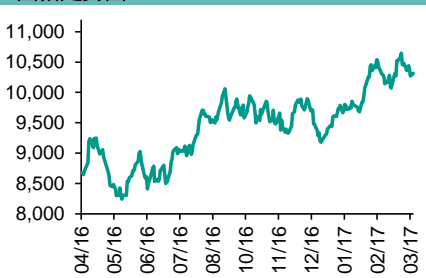
每天導讀

各股市走勢圖

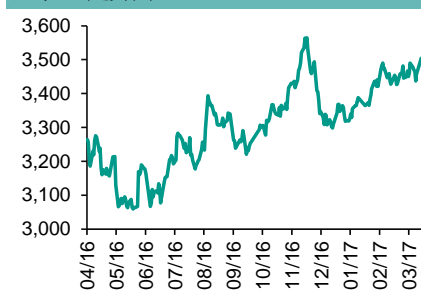
恒指走勢圖



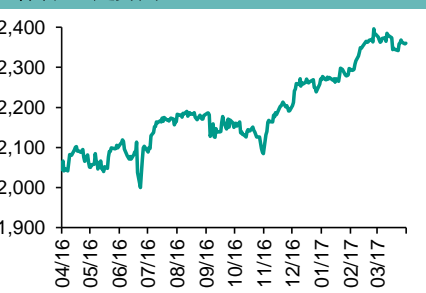
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市下跌，美聯儲會議紀要發布後股市回落，道指回吐近200點漲幅。昨天歐洲股市基本持平，石油企業攀升，抵消了汽車板塊的跌勢。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數均上升，消費服務業及地產建築業領漲。昨天上證綜指漲1.48%，深成指漲1.90%。滬深300指數中電信業務指數領跌，能源指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為15.04億元，使用比例為14.32%；滬股通全天使用額度為7.65億元，使用比例為5.88%。港股通（深）全天使用額度為6.33億元，使用比例為6.03%；深股通全天使用額度為10.7億元，使用比例為8.23%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,275億元，滬深兩市總交易量升至6,539億元。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數，德國2月工廠訂單環比。

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 |
|-----|-------------------|----|------|--------|--------|
| 巴西 | 商品價格指數同比 | 3月 | na | -7.95% | -9.91% |
| 美國 | MBA抵押貸款申請指數 | 3月 | na | -1.6% | -0.8% |
| 美國 | ADP 就業變動指數 | 3月 | 185k | 263k | 245k* |
| 美國 | ISM非製造業綜合指數 | 3月 | 57.0 | 55.2% | 57.6 |
| 歐元區 | Markit歐元區綜合採購經理指數 | 3月 | 56.7 | 56.4 | 56.7 |
| 日本 | 日經日本服務業PMI | 3月 | na | 52.9 | 51.3 |
| 日本 | 日經日本綜合PMI | 3月 | na | 52.9 | 52.2 |

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 特朗普指聯邦政府僅支持三個月內動工基建
- 意大利兩地方銀行確認資金缺口達68億美元
- 澳洲銀行監管機構：需要時可再推措施遏樓市
- 黑田東彥指央行買ETF未扭曲股價機制
- 人行：繼續打擊利用離岸公司和地下錢莊轉移贓款行動
- 人行陸磊：要防範誇大渲染金融風險
- 財政部：規範新增地方政府債務限額分配管理
- 內地將引入證券交易資金前端風險控制制度

| 指數 | 收市 | 日比(%) | 5日(%) |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生 | 24,400.80 | 0.57 | 0.23 |
| H股 | 10,365.32 | 0.49 | (0.58) |
| 紅籌 | 4,021.84 | 0.40 | 1.36 |
| HSC大型股 | 2,001.19 | 0.63 | 0.45 |
| HSC中型股 | 4,673.99 | 0.62 | 0.83 |
| AH股溢價 | 118.34 | 0.25 | 1.59 |
| 滬深300 | 3,503.89 | 1.38 | 0.74 |
| 富時中國A50 | 10,500.50 | 0.90 | 0.72 |
| 上證180 | 7,591.99 | 1.34 | 0.78 |
| 上證380 | 5,831.60 | 1.97 | 0.31 |
| 臺北加權 | 9,949.48 | 1.41 | 0.74 |
| 日經225 | 18,861.27 | (0.91) | (2.12) |
| 道瓊斯 | 20,648.15 | (0.20) | (0.05) |
| 標普500 | 2,352.95 | (0.31) | (0.35) |
| 納斯達克 | 5,864.48 | (0.58) | (0.56) |
| 德國DAX 30 | 12,217.54 | (0.53) | 0.12 |
| 富時100 | 7,331.68 | 0.13 | (0.57) |
| 法國CAC 40 | 5,091.85 | (0.18) | 0.45 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 紐約期油(美元/桶) | 50.91 | (0.47) | 1.11 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,257.20 | 0.95 | 0.98 |
| 標普高盛商品指數 | 390.71 | 0.33 | 1.53 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 186.15 | 0.30 | 0.51 |
| 羅傑斯國際商品指數 | 2,274.85 | 0.38 | 0.87 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8860 | (0.01) | (0.32) |
| 美元兌人民幣 | 6.8836 | (0.01) | (0.25) |
| 美元兌港元 | 7.7691 | (0.01) | 0.06 |
| 美元兌日元 | 110.43 | (1.35) | (3.13) |
| 歐元兌美元 | 1.0680 | 0.06 | 0.93 |
| 英鎊兌美元 | 1.2494 | 0.21 | 2.11 |
| 澳元兌美元 | 0.7567 | (0.97) | (0.16) |

| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.3280 | 4.80 | (7.50) |
| 香港(10年期) | 1.54100 | (7.50) | (29.40) |
| 美國(10年期) | 2.33360 | (8.61) | (16.61) |

來源：彭博

國際經濟要聞

特朗普指聯邦政府僅支持能三個月內動工基建

美國總統特朗普表示，政府正推動可達一萬億美元的基建計劃。他希望加快道路及橋樑項目審批，聯邦政府資源不會協助三個月內不能動工的項目。美國運輸部部長趙小蘭表示，當局擬於5月公開有關計劃，一萬億美元投資將橫跨超過10年。(彭博)

意大利兩地方銀行確認資金缺口達68億美元

意大利兩間尋求援助的銀行，包括Banca Popolare di Vicenza及Veneto Banca確認經歐央行去年例行壓力測試後的評估，預期資金缺口合共64億歐元，兩間銀行已獲歐央行認定符合實行預防性再增資的要求。歐央行目前考慮該兩家銀行要求公帑支援是否違反歐盟方面的拯救規定。(彭博)

澳洲銀行監管機構：需要時可再推措施遏樓市

澳洲銀行監管機構澳洲審慎監管署主席Wayne Byres表示，當局會在有需要時採取進一步行動遏制當地樓市。他指早前公布措施旨在應對目前市況，可按情況增加或減少。澳洲審慎監管署早前宣布，要求銀行將「只付息不還本」的貸款由佔整體貸款比例四成減至三成。(彭博)

黑田東彥指日央行買ETF未扭曲股價機制

日本央行行長黑田東彥昨表示，日本央行買入交易所買賣基金(ETF)的目的為達致2%通脹目標，亦不會扭曲股價機制。他又拒絕評論日圓合適的匯率水平，並指日圓匯價問題是由財務省決定。(彭博)

大中華經濟要聞

人行：繼續打擊利用離岸公司和地下錢莊轉移贓款行動

人行行長助理劉國強強調，2017年要繼續加強金融法治幹部隊伍建設，努力建設一支政治過硬、業務過硬、敢於擔當、清正廉潔的金融法治幹部隊伍。同時繼續開展預防、打擊利用離岸公司和地下錢莊轉移贓款專項行動，試點空頭支票行政處罰改革，制定完善投訴舉報處理辦法。(彭博)

人行陸磊：要防範誇大渲染金融風險

人民銀行金融穩定局陸磊表示，要排除市場略為波動就是系統性風險的思維。金融市場結構複雜。股市、樓市、匯市及債市稍有波動，就會有人誇大誤導網絡輿論，以系統性風險迫使監管層妥協。(彭博)

財政部：規範新增地方政府債務限額分配管理

財政部《新增地方政府債務限額分配管理暫行辦法》要求，新增限額分配應當體現正向激勵原則，財政實力強、舉債空間大、債務風險低、債務管理績效好的地區多安排。(彭博)

內地將引入證券交易資金前端風險控制制度

滬深交易所和中國結算宣布，將引入證券交易資金前端風險控制制度，加強對證券公司、基金公司、保險公司等機構日常交易管理。防止類似「光大烏龍指」那樣涉及全市場交易安全的風險事件。(彭博)

企業要聞

中國化工收購先正達獲美反壟斷機構有條件通過

中國化工集團收購瑞士農藥及種子生產商先正達(Syngenta AG)的反壟斷審批申請，獲美國聯邦貿易委員會有條件通過。併購雙方同意出售在美國的百草枯除草劑、用於柑橘及木本堅果的阿維菌素殺蟲劑及用於花生及蕃薯的百菌清殺菌劑。合併案仍待於歐盟反壟斷機構審批。(彭博)

據報南韓CJ集團考慮收購BodyShop

南韓綜合企業CJ集團指考慮收購法國化妝品巨擘歐萊雅(L'Oréal)旗下「The Body Shop」品牌。CJ集團尚未決定會否入標，及以哪個分部參與潛在競投。(彭博)

消息指埃克森美孚有意擴大巴西石油業務

知情人士報道，埃克森美孚(Exxon Mobil)有意擴大巴西石油業務。集團與美國石油生產商Hess Corp合作，擴大在巴西的業務。另外，埃克森美孚有意成立合資公司，與巴西國家石油公司(Petrobras)投資於石油項目。(彭博)

龐巴迪高層大幅加薪引發風波

加拿大列車及飛機製造商龐巴迪(Bombardier)去年向董事局主席及5名高層增發最多50%報酬引發風波。龐巴迪因資金短缺，2015年獲加拿大魁北克省政府投資10億美元，公司亦在去年公布兩年內全球裁減1.4萬人。(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 | 6.35 | 6.11 | 0.91 | (6.22) | 895 | 東江環保* | 13.40 | 28.14 | 3.52 | (34.93) |
| 1398 | 工商銀行 | 5.11 | 5.84 | 0.86 | (6.48) | 753 | 中國國航 | 6.37 | 10.50 | 1.07 | (33.01) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.65 | 5.97 | 0.85 | (3.29) | 670 | 東方航空 | 4.56 | 11.97 | 1.24 | (42.34) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.77 | 6.28 | 0.75 | (9.07) | 1055 | 南方航空 | 5.52 | 9.46 | 1.11 | (39.96) |
| 3328 | 交通銀行 | 6.01 | 5.88 | 0.63 | (14.51) | 1919 | 中國遠洋 | 3.56 | - | 1.76 | (48.03) |
| 3968 | 招商銀行 | 20.85 | 7.51 | 1.16 | (2.95) | 2866 | 中海集運 | 1.75 | 49.71 | 1.37 | (62.93) |
| 998 | 中信銀行 | 5.19 | 5.43 | 0.65 | (31.85) | 1138 | 中海發展 | 4.35 | 8.22 | 0.57 | (46.45) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.80 | 5.40 | 0.71 | (17.93) | 2880 | 大連港 | 1.46 | 39.59 | 0.94 | (58.73) |
| 1988 | 民生銀行 | 8.24 | 5.56 | 0.78 | (14.06) | 317 | 廣船國際 | 16.02 | 30.44 | 1.95 | (58.54) |
| 2628 | 中國人壽 | 23.95 | 31.78 | 1.98 | (15.84) | 2039 | 中集集團* | 13.42 | 69.02 | 1.37 | (27.63) |
| 2318 | 中國平安 | 43.30 | 10.93 | 1.83 | 3.59 | 1800 | 中國交建 | 11.34 | 10.20 | 1.12 | (46.06) |
| 2601 | 中國太保 | 28.90 | 19.25 | 1.76 | (6.79) | 390 | 中國中鐵 | 7.05 | 11.43 | 1.11 | (31.98) |
| 1336 | 新華保險 | 37.40 | 21.02 | 1.75 | (21.35) | 1186 | 中國鐵建 | 11.46 | 9.80 | 1.05 | (25.59) |
| 6030 | 中信證券 | 16.24 | 16.62 | 1.22 | (11.51) | 1766 | 中國中車 | 7.79 | 16.53 | 1.80 | (35.01) |
| 6837 | 海通證券 | 13.20 | 16.77 | 1.22 | (20.73) | 525 | 廣深鐵路 | 4.87 | 25.84 | 1.09 | (17.98) |
| 1776 | 廣發證券* | 16.66 | 14.02 | 1.44 | (14.82) | 177 | 寧滬高速 | 11.04 | 14.75 | 2.22 | 4.36 |
| 6886 | 華泰證券 | 15.50 | 15.80 | 1.17 | (19.97) | 548 | 深圳高速 | 7.14 | 11.82 | 1.09 | (27.32) |
| 6099 | 招商證券 | 12.02 | 11.76 | 1.19 | (35.22) | 995 | 皖通高速 | 6.27 | 9.94 | 1.06 | (66.51) |
| 3958 | 東方證券 | 7.70 | 11.19 | 1.05 | (54.13) | 107 | 成渝高速 | 3.45 | 7.80 | 0.70 | (43.81) |
| 6178 | 光大證券 | 12.00 | #N/A N/A | - | (31.50) | 2238 | 廣汽集團 | 12.52 | 11.40 | 1.64 | (57.57) |
| 6881 | 銀河證券 | 7.34 | 11.98 | 1.07 | (52.62) | 1211 | 比亞迪* | 45.25 | 20.54 | 2.31 | (18.70) |
| 1375 | 中州證券 | 4.21 | 16.43 | 1.39 | (68.39) | 2333 | 長城汽車 | 9.33 | 7.18 | 1.60 | (40.16) |
| 857 | 中石油 | 5.70 | 120.56 | 0.78 | (36.52) | 2338 | 濰柴動力 | 13.82 | 20.19 | 1.55 | 5.93 |
| 386 | 中石化 | 6.43 | 14.75 | 0.97 | (2.44) | 3606 | 福耀玻璃 | 27.40 | 19.46 | 3.38 | 7.42 |
| 338 | 上石化 | 4.34 | 6.98 | 1.68 | (40.73) | 1108 | 洛陽玻璃 | 5.64 | 226.56 | 6.32 | (78.56) |
| 1033 | 石化油服 | 1.52 | - | 2.26 | (63.54) | 38 | 一拖股份 | 4.63 | 28.23 | 0.85 | (64.51) |
| 2883 | 中海油田 | 7.46 | - | 0.90 | (48.39) | 1157 | 中聯重科* | 4.24 | - | 0.78 | (22.24) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.19 | - | 0.64 | (74.05) | 564 | 鄭煤機 | 5.14 | 62.98 | 0.77 | (47.98) |
| 1088 | 中國神華 | 18.46 | 13.08 | 1.03 | (15.32) | 1057 | 浙江世寶* | 8.79 | 44.03 | 1.69 | (76.29) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.09 | 28.73 | 0.56 | (41.16) | 1072 | 東方電氣 | 7.37 | - | 0.70 | (35.55) |
| 1171 | 兗州煤業 | 6.56 | 13.86 | 0.81 | (48.79) | 2727 | 上海電氣 | 4.00 | 22.35 | 1.06 | - |
| 902 | 華能國際 | 5.31 | 8.18 | 0.88 | (35.26) | 2208 | 金風科技* | 11.50 | 9.30 | 1.51 | (37.07) |
| 991 | 大唐發電 | 2.32 | - | 0.69 | (57.54) | 42 | 東北電氣 | 2.42 | - | 6.56 | (71.99) |
| 1071 | 華電國際 | 3.28 | 8.59 | 0.67 | (42.69) | 187 | 京城機電 | 3.27 | - | 2.17 | (69.48) |
| 1618 | 中國中冶 | 3.26 | 11.38 | 0.99 | (47.67) | 300 | 沈機集團 | 停牌 | - | - | - |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.83 | 23.22 | 0.83 | (10.16) | 2607 | 上海醫藥 | 20.95 | 15.64 | 1.58 | (19.47) |
| 323 | 馬鋼股份 | 3.00 | - | 1.08 | (21.68) | 2196 | 複星醫藥 | 28.95 | 21.43 | 2.79 | (8.19) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 2.15 | - | 6.43 | - | 1513 | 麗珠醫藥* | 45.95 | 20.60 | 2.64 | (29.83) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.04 | 153.56 | 1.40 | (27.85) | 874 | 白雲山 | 22.95 | 18.68 | 1.91 | (27.81) |
| 358 | 江西銅業 | 12.68 | 40.09 | 0.84 | (36.41) | 719 | 新華製藥* | 7.01 | 24.09 | 1.43 | (55.81) |
| 2899 | 紫金礦業 | 3.00 | 31.17 | 2.07 | (22.14) | 168 | 青島啤酒 | 35.40 | 40.67 | 2.60 | (4.47) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 2.85 | 42.81 | 2.28 | (51.16) | 553 | 南京熊貓 | 6.59 | 48.22 | 1.64 | (61.29) |
| 914 | 海螺水泥 | 28.10 | 15.53 | 1.73 | 16.99 | 763 | 中興通訊* | 14.20 | - | 1.48 | (27.27) |
| 2009 | 金隅股份 | 4.81 | 10.14 | 1.03 | (16.78) | 921 | 海信科龍* | 11.20 | 21.39 | 3.08 | (30.19) |
| 2202 | 萬科* | 21.50 | 10.04 | 1.86 | (7.27) | 1812 | 晨鳴紙業* | 9.55 | 7.95 | 1.08 | (30.63) |
| 588 | 北京北辰 | 3.10 | 11.48 | 0.54 | (51.81) | 811 | 新華文軒 | 7.12 | 10.86 | 1.04 | (71.17) |
| 1065 | 創業環保 | 4.72 | 13.53 | 1.28 | (53.35) | | | | | | |

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