

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	23,965.70	(0.62)	(0.28)
H股	10,418.66	(0.98)	0.56
紅籌	3,888.45	(0.47)	0.66
HSC大型股	1,951.11	(0.69)	(0.55)
HSC中型股	4,572.74	(1.17)	0.88
AH股溢價	118.84	0.99	0.66
滬深300	3,473.85	0.02	1.53
富時中國A50	10,528.76	(0.12)	1.10
上證180	7,596.23	0.06	1.42
上證380	5,761.14	0.12	2.42
臺北加權	9,750.47	(0.19)	(0.30)
日經225	19,371.46	(0.01)	0.17
道瓊斯	20,821.76	0.05	0.98
標普500	2,367.34	0.15	0.86
納斯達克	5,845.31	0.17	0.52
德國DAX 30	11,804.03	(1.20)	0.40
富時100	7,243.70	(0.38)	(0.77)
法國CAC 40	4,845.24	(0.94)	(0.46)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.00	0.02	1.12
紐約期金(美元/t oz)	1,257.60	(0.06)	1.62
標普高盛商品指數	401.83	(0.47)	(0.46)
CRB大宗商品期貨價格指數	190.93	(0.37)	(0.95)
羅傑斯國際商品指數	2,326.04	(0.10)	(0.40)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8836	(0.01)	(0.19)
美元兌人民幣	6.8573	(0.00)	(0.18)
美元兌港元	7.7609	0.00	0.02
美元兌日元	112.08	(0.91)	(2.69)
歐元兌美元	1.0564	(0.47)	(1.26)
英鎊兌美元	1.2413	(0.40)	(1.13)
澳元兌美元	0.7674	(0.18)	1.63

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3280	(3.50)	5.40
香港(10年期)	1.71000	(7.70)	(0.90)
美國(10年期)	2.31880	(9.59)	(16.55)

來源：彭博

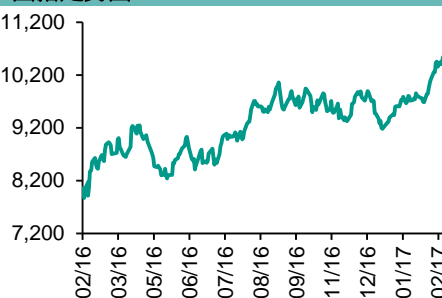
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



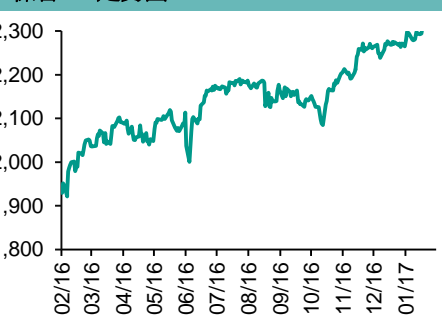
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

美國股市周五收高，三大指數尾市掉頭回升，道指連續11日創新高，是自1987年來首次，標普及納指連續5星期向上，公用事業股和電信股走高。歐洲股市周五收低，投資者質疑近期推動股指升至14個月高位的漲勢是否過頭。上周五港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，其中綜合企業及電訊業領漲；原材料業及工業製品業領跌。上周五上證綜指漲0.06%，深成指漲0.11%；滬深300指數表現不一，其中電信業務指數領漲；原材料指數領跌。截至上周末，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17.4倍、18.3倍、12.0倍、8.5倍、13.8倍、20.7倍。上周標普500、道指、國指、上證綜指、深成指分別累漲1.0%、0.7%、0.6%、1.6%、2.4%；恒指累跌0.3%。今天將公布歐元區2月消費者信心指數終值。

### 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	密歇根大學信心	2月	96.0	96.3	95.7
美國	新建住宅銷售	1月	571k	555k	535k*
加拿大	CPI 同比	1月	1.6%	2.1%	1.5%
意大利	製造業信心指數	2月	104.6	106.3	104.8
意大利	消費者信心指數	2月	108.8	106.6	108.8
法國	消費者信心指數	2月	100	100	100

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國原油出口破紀錄，填補油組減產供應缺口
- 蘇格蘭政界傳當地政府擬明年秋季再舉行脫英獨立公投
- 美財長放風，研發行100年期國債
- 德央行行長指歐央行量寬不應超過經濟所需
- 國發院官員：短期內不存在直接加息基礎
- 內地發布煤炭深加工產業示範「十三五」規劃
- 內媒指中銀監開會，郭樹清將接任主席
- 據報今年全國鐵路投資擬約8,000億元人民幣，與去年規模持平

## 國際經濟要聞

### 美國原油出口破紀錄，填補油組減產供應缺口

美國原油出口破紀錄，每日出口逾100萬桶原油，并填補油組國家因減產而製造的供應缺口。美國能源資訊協會(EIA)資料，美國葉岩油及石油生產商上周向國際市場每日出口120萬桶原油，較對上一周每日多出20萬桶，并較過去四周平均水平高出35萬桶。直至最近，美國每日出口50萬桶原油。(路透)

### 蘇格蘭政界傳當地政府擬明年秋季再舉行脫英獨立公投

蘇格蘭政府對就脫離英國再舉行公投并勝出的信心增加。蘇格蘭首席大臣施雅晴去年10月草擬再舉行蘇格蘭獨立公投的草案，有蘇格蘭綠黨議員表示，與多名重要人物討論相關問題，令他相信公投可在2018年秋季進行。(路透)

### 美財長放風，研發行100年期國債

美國財長勞欽周四(23日)稱，部門同事開始研究發行50年甚至100年期國債的可行性。勞欽稱已向同事提及此事。這或意味著美國國債作為全球最大及最活躍債券市場的一個歷史性轉變，本來美國避免發行超過30年期國債。(彭博)

### 德央行行長指歐央行量寬不應超過經濟所需

歐央行執委兼德國央行行長魏德曼表示對近期歐央行刺激舉措決定不表認同，認為貨幣政策寬鬆不應超過經濟所需。他指不非常支持歐央行上次有關進一步刺激措施決定，又表示央行不能陷入為避免金融穩定風險，而把貨幣擴張措施延長至超過經濟所需。(路透)

## 大中華經濟要聞

### 國發院官員：短期內不存在直接加息基礎

國家發展與戰略研究院執行院長劉元春表示，預計今年內地GDP增速為6.5%，CPI增速為2.1%。他認為今年宏觀調控將更重防風險。在此背景下，穩健中性的貨幣政策內涵或發生改變。短期來看，內地不存在直接或整體加息的基礎，但可通過其他貨幣政策工具達到間接加息效果。(彭博)

### 內地發布煤炭深加工產業示範「十三五」規劃

國家能源局日前下發《煤炭深加工產業示範「十三五」規劃》預計，到2020年，煤制油產能為每年1,300萬噸，煤制天然氣產能為每年170億立方米，低階煤分質利用產能為每年1,500萬噸。(彭博)

### 內媒指中銀監開會，郭樹清將接任主席

中銀監召開會議，從參會人士處獲悉，中銀監中層以上幹部以及全國多地銀監局局長參加。尚福林即將從中銀監赴全國政協經濟委員會就任，郭樹清將接任中銀監主席。(路透)

### 據報今年全國鐵路投資擬約8,000億人民幣，與去年規模持平

中國部份地區鐵路建設工作會議稱，2017年全國鐵路投資擬將保持去年規模即8,000億元人民幣左右，其中鐵路總公司負責的鐵路投資7,300億元，包括設備購置1,000億元。同時，今年計劃投產鐵路新綫2,100公里。(彭博)

## 企業要聞

### Google母企自動汽車分支起訴Uber竊取商業機密

谷歌母公司Alphabet旗下自動駕駛汽車分支Waymo周四(23日)起訴Uber(優步)及其自動汽車附屬Otto，指控其竊取機密侵權行為。Waymo指控Uber及其去年8月收購的Otto，竊取Waymo的視象測控技術，以提升其研發自動汽車技術的步伐。(路透)

### 傳東芝研究核業務分支西屋電子申破產保護

日本東芝正研究讓旗下美國核電公司西屋電子申請破產保護。東芝早前表示收購美國核電建設業務減值損失達62億美元。報道又指，東芝董事局料今日開會決定出售旗下半導體業務大部分股權。(路透)

### 華誼兄弟料去年淨利潤按年倒退17%

華誼兄弟(300027.SZ)公布2016年業績快報，歸屬股東淨利潤為8億元人民幣，按年降17%。期內營業總收入為35億元，按年降10%。公司表示，2016年影視娛樂行業經歷震蕩，增速低于市場期望。(路透)

### Gap第四季純利升3%至2億美元，符預期

美國服飾零售商Gap公布至1月底止第四季業績，純利2億美元，按年升3%，收入為44億元，按年升1%，符合市場預期。累計全年，純利為7億元，按年跌27%，收入為155億元，按年跌2%。(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	6.41	6.18	0.92	(4.65)	895	東江環保*	12.94	27.09	3.39	(36.09)
1398	工商銀行	5.14	5.83	0.87	(3.20)	753	中國國航	6.09	10.45	1.12	(33.21)
1288	農業銀行	3.59	5.77	0.84	(2.83)	670	東方航空	4.46	12.14	1.16	(46.58)
3988	中國銀行	3.97	5.78	0.80	(5.54)	1055	南方航空	5.12	13.09	1.08	(42.78)
3328	交通銀行	6.25	6.11	0.74	(11.91)	1919	中國遠洋	3.75	-	1.67	(46.72)
3968	招商銀行	20.95	7.79	1.24	(4.57)	2866	中海集運	1.78	-	1.33	(62.84)
998	中信銀行	5.42	5.46	0.69	(30.97)	1138	中海發展	4.70	8.72	0.62	(43.32)
6818	光大銀行	3.97	5.65	0.75	(15.53)	2880	大連港	1.48	46.49	0.97	(55.59)
1988	民生銀行	8.83	6.11	0.89	(13.83)	317	廣船國際	16.86	31.94	2.05	(56.61)
2628	中國人壽	24.35	45.51	2.01	(17.49)	2039	中集集團*	13.66	594.47	1.39	(28.63)
2318	中國平安	42.15	10.61	1.80	2.04	1800	中國交建	10.14	8.92	0.97	(49.92)
2601	中國太保	29.25	18.63	1.85	(6.13)	390	中國中鐵	6.84	11.29	1.14	(33.33)
1336	新華保險	39.10	22.84	1.81	(23.43)	1186	中國鐵建	10.96	9.58	1.04	(25.61)
6030	中信證券	16.80	15.14	1.29	(11.01)	1766	中國中車	7.52	15.10	1.86	(36.00)
6837	海通證券	14.30	14.65	1.39	(19.94)	525	廣深鐵路	4.88	23.28	1.11	(19.72)
1776	廣發證券*	17.32	13.24	1.59	(14.02)	177	寧滬高速	10.64	20.28	2.37	4.64
6886	華泰證券	15.88	14.73	1.22	(23.94)	548	深圳高速	7.16	8.49	1.13	(29.66)
6099	招商證券	12.26	10.41	1.28	(36.13)	995	皖通高速	6.25	9.76	1.11	(61.88)
3958	東方證券	8.03	4.87	1.07	(53.73)	107	成渝高速	3.34	7.53	0.68	-
6178	光大證券	12.70	10.89	1.10	(29.61)	2238	廣汽集團	13.00	10.39	1.79	(54.50)
6881	銀河證券	7.72	9.33	1.19	(49.94)	1211	比亞迪*	45.10	22.24	2.33	(20.51)
1375	中州證券	4.36	16.27	1.60	(62.97)	2333	長城汽車	9.51	8.50	1.75	(34.60)
857	中石油	6.11	154.15	0.84	(34.53)	2338	濰柴動力	13.84	33.52	1.53	9.28
386	中石化	6.10	18.67	0.95	(7.07)	3606	福耀玻璃	23.40	16.57	2.88	7.20
338	上石化	4.76	9.77	2.08	(37.12)	1108	洛陽玻璃	5.93	11.66	6.63	-
1033	石化油服	1.62	-	1.28	(63.70)	38	一拖股份	4.99	30.33	0.92	(65.20)
2883	中海油田	7.92	-	0.88	(47.01)	1157	中聯重科*	4.10	-	0.74	(26.69)
568	山東墨龍*	2.35	-	0.68	(74.67)	564	鄭煤機	5.14	62.80	0.77	(41.67)
1088	中國神華	16.28	16.06	0.92	(14.99)	1057	浙江世寶*	8.80	43.96	1.68	(77.51)
1898	中煤能源	4.14	-	0.58	(39.93)	1072	東方電氣	7.66	-	0.72	-
1171	兗州煤業	6.22	53.65	0.76	(49.40)	2727	上海電氣	4.03	22.76	1.12	-
902	華能國際	5.31	6.41	0.85	(38.16)	2208	金風科技*	12.90	10.20	1.74	(32.68)
991	大唐發電	2.25	11.12	0.59	(54.64)	42	東北電氣	2.70	-	7.30	(72.81)
1071	華電國際	3.43	5.30	0.70	(41.39)	187	京城機電	3.31	-	1.90	(68.90)
1618	中國中冶	3.04	10.30	0.98	(47.75)	300	沈機集團	2.74	-	1.65	(70.13)
347	鞍鋼股份*	6.01	-	0.88	(13.92)	2607	上海醫藥	20.60	15.54	1.55	(17.16)
323	馬鋼股份	2.85	-	1.02	(28.74)	2196	復星醫藥	27.65	20.72	2.88	(6.41)
1053	重慶鋼鐵	2.28	-	6.79	-	1513	麗珠醫藥*	48.45	26.47	3.82	(25.49)
2600	中國鋁業	3.92	284.60	1.32	(30.19)	874	白雲山	20.65	17.39	2.54	(28.46)
358	江西銅業	13.22	129.49	0.88	(38.42)	719	新華製藥*	5.94	22.62	1.23	(61.31)
2899	紫金礦業	2.88	64.37	2.06	(29.39)	168	青島啤酒	35.30	23.35	2.46	(5.55)
3993	洛陽鉬業	2.92	62.47	2.52	(50.77)	553	南京熊貓	7.41	54.06	1.84	(57.96)
914	海螺水泥	26.80	20.40	1.77	17.14	763	中興通訊*	12.58	12.87	1.13	(28.58)
2009	金隅股份	3.52	7.07	0.42	(36.29)	921	海信科龍*	9.30	17.71	2.55	(31.80)
2202	萬科*	19.52	9.78	1.90	(16.62)	1812	晨鳴紙業*	10.12	8.40	1.14	(28.68)
588	北京北辰	2.70	9.03	0.47	(47.82)	811	新華文軒	7.08	10.77	1.03	(70.52)
1065	創業環保	4.36	14.94	1.18	(55.39)						

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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