

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	24,193.70	(0.68)	(1.26)
H股	10,362.02	(1.11)	(2.10)
紅籌	3,947.43	(0.96)	(1.90)
HSC大型股	1,977.71	(0.75)	(1.24)
HSC中型股	4,607.82	(2.09)	(2.64)
AH股溢價	117.80	1.81	3.16
滬深300	3,478.04	(0.33)	0.82
富時中國A50	10,424.99	(0.08)	0.70
上證180	7,533.32	(0.13)	0.54
上證380	5,813.43	(0.17)	0.75
臺北加權	9,876.77	(0.26)	(0.37)
日經225	19,197.97	(1.44)	(2.42)
道瓊斯	20,550.98	(0.22)	(1.70)
標普500	2,341.59	(0.10)	(1.34)
納斯達克	5,840.37	0.20	(1.04)
德國DAX 30	11,996.07	(0.57)	(0.47)
富時100	7,293.50	(0.59)	(1.83)
法國CAC 40	5,017.43	(0.07)	0.11

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	47.93	0.42	1.25
紐約期金(美元/t oz)	1,253.40	(0.18)	0.55
標普高盛商品指數	376.71	(0.38)	(1.43)
CRB大宗商品期貨價格指數	183.10	(0.20)	(0.91)
羅傑斯國際商品指數	2,221.10	(0.37)	(1.12)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8832	(0.20)	0.00
美元兌人民幣	6.8602	(0.18)	0.07
美元兌港元	7.7678	0.02	0.07
美元兌日元	110.77	(0.85)	(1.81)
歐元兌美元	1.0866	0.51	2.74
英鎊兌美元	1.2563	0.68	1.48
澳元兌美元	0.7629	(0.81)	(0.37)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2450	(8.70)	(8.00)
香港(10年期)	1.55400	(17.70)	(12.30)
美國(10年期)	2.37280	(4.47)	(1.71)

來源：彭博

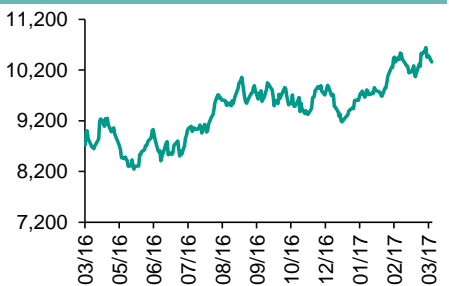
每天導讀

各股市走勢圖

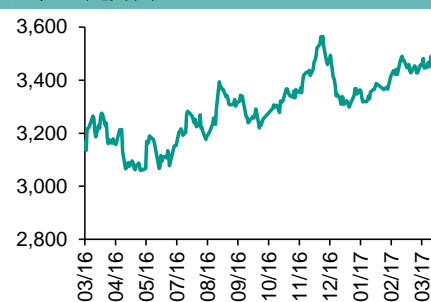
恒指走勢圖



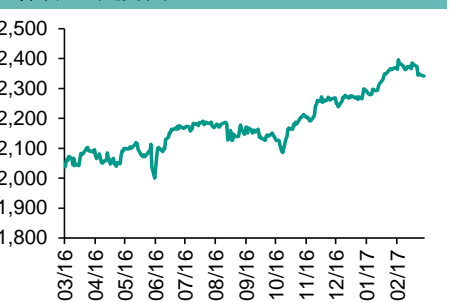
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市下跌，但醫療衛生板塊上漲，國會共和黨人上周末未能通過醫保法案，削弱了投資者對總統特朗普兌現承諾、實施促增長政策的樂觀預期。昨天歐洲股市下跌，資源及銀行股受壓。昨天港股下跌，恒指跑贏國指；昨天港股11個行業類別指數均下跌，原材料業和地產建築業領跌。昨天上證綜指跌0.08%，深成指跌0.61%。滬深300指數中主要消費指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為1.70億元，使用比例為1.62%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為131.13億元。港股通（深）全天使用額度為1.83億元，使用比例為1.74%；深股通全天使用額度為4.90億元，使用比例為3.77%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,306億元，滬深兩市總交易量升至6,156億元。今天將公布美國3月份經濟諮商局消費者信心。

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	達拉斯儲備銀行製造業活動指數	3月	22.0	16.9	24.5
德國	Ifo企業景氣指數	3月	111.1	112.3	111.1*
德國	Ifo當前評估	3月	118.3	119.3	118.4
德國	Ifo預期	3月	104.3	105.7	104.2*
日本	PPI服務業同比	2月	0.5%	0.8%	0.5%
歐元區	M3貨幣供應同比	2月	4.9%	4.7%	4.8%*

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 特朗普據稱將發布新行政命令，逆轉歐巴馬解決氣候變化的舉措
- 中國據悉批准國家碳排放配額交易計劃
- 英國央行對七大行開展經濟衰退壓力測試將脫歐列為風險之一
- 中國不良資產市場再迎淘金窗口，境內外資本瞄準3萬億美元大蛋糕
- 美國央行對七大行開展經濟衰退壓力測試將脫歐列為風險之一
- 中國央行副行長易綱稱，人民幣國際化的市場驅動力沒有變
- 美聯儲Evans稱2017年加息2至3次很可能是合適的
- 中國煤炭工業協會：國內煤價在每噸500至600元人民幣是可以接受的
- 日本央行寬鬆貨幣政策還將維持一段時間

國際經濟要聞

特朗普據稱將發布新行政命令，逆轉歐巴馬解決氣候變化的舉措

美國總統特朗普周二勢將簽署一項全面的行政命令，逆轉前任總統歐巴馬為解決氣候變化問題所作出的許多努力，以促進美國國內石油、煤炭和天然氣行業的發展。該文件概述了特朗普政府廢除歐巴馬為應對氣候變化挑戰所建立的架構的藍圖。(彭博)

英國央行對七大行開展經濟衰退壓力測試將脫歐列為風險之一

在英國為脫離歐盟的衝擊做準備之際，英格蘭銀行將對該國最大的幾家銀行開展壓力測試，假定情境包括經濟出現深度衰退和英鎊急劇貶值。該壓力測試覆蓋包括匯豐控股和巴克萊在內的七家英國銀行，假定不利情境為首年英國經濟下滑4.7%。(彭博)

美聯儲Evans稱2017年加息2至3次很可能是合適的

芝加哥聯邦儲備銀行行長Charles Evans稱，如果數據能夠支持這種緊縮速度的話，那麼他就將對2017年加息三次持支持態度。如果不確定性略微增加的話，兩次可能會是合適的數字。(彭博)

日本央行寬鬆貨幣政策還將維持一段時間

周一公布的日本央行3月15至16日會議意見摘要顯示，政策委員會委員稱寬鬆貨幣政策將維持一段時間，因消費者物價漲幅距離2%的央行目標水平依然較遠，審議委員們表示只側重于關注國內經濟。(路透)

大中華經濟要聞

中國據悉批准國家碳排放配額交易計劃

兩名知情人士指出，中國國務院已經批准設定溫室氣體排放限制、並進行碳排放額度分配的計劃，計劃從今年晚些時候啟動碳排放配額交易。消息人士稱，雖然去年就已同意了上述措施，但並未宣布措施獲得批准，政府也尚未決定全國性交易計劃開始執行的確切時間。(彭博)

中國不良資產市場再迎淘金窗口，境內外資本瞄準3萬億美元大蛋糕

中國華融董事長賴小民在近期的採訪中表示，中國處於不良資產高發期，基於目前還比較有序的買方格局，以及賣方不良資產出表的動能比較強，現在乃至未來3-5年，都將是非常好的投資階段。(彭博)

中國央行副行長易綱稱，人民幣國際化的市場驅動力沒有變

易綱表示要深刻認識到中國經濟穩定發展的態勢沒有變，人民幣國際化的市場驅動力沒有變，這是人民幣國際化最重要的基礎和支柱。易綱呼籲推動人民幣跨境使用的同時，注重穩步推動資本項目可兌換。(彭博)

中國煤炭工業協會：國內煤價在每噸500至600元人民幣是可以接受的

中國煤炭工業協會副會長田會接受彭博電視採訪稱，每噸500至600元人民幣將是各方都可以接受的價格，包括煤炭生產商、電廠和政府。(彭博)

企業要聞

輝山乳業否認曾批准製作任何造假單據

該公司在港交所公告中還表示，不認為有資金挪用的情況。該公司控股股東楊凱“斷然”否認挪用30億元人民幣投資中國瀋陽房地產的說法。公告稱，中國銀行確認其並未對輝山乳業進行審計；媒體有關中國銀行審計發現該公司製作大量造假單據及有資金挪用情況的報道“與事實不符”。(彭博)

南方航空將以15.53億港元向美國航空發行2.7億股H股股份

南方航空公告稱，發行價格為5.74港元/股。H股發行完成後，美國航空持股占本公司H股股本的約8.83%及全部股本的約2.68%。本次合作對本公司當年業績不構成重大影響。(彭博)

中國中車獲得價值最高達6.47億美元的洛杉磯地鐵合同

路透社援引中國中車一位高管的話報道稱，中國中車計劃投資位於洛杉磯的一家工廠，為洛杉磯大都會交通運輸局訂購的64節地鐵車廂生產部件。首節車廂料將於2020年交付，到2021年9月完成所有64節車廂的交付。(彭博)

格羅斯和Pimco就他2014年被驅逐的官司達成和解

比爾·格羅斯和太平洋投資管理公司(Pimco)就一宗違約訴訟達成和解。這起官司是格羅斯在2015年提起的，當時距離他被趕出自己聯合創建的這家公司一年時間。雙方周一發布聯合聲明，宣布達成“友好的”和解協議。(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	6.33	6.11	0.91	(5.39)	895	東江環保*	13.50	28.26	3.53	(33.83)
1398	工商銀行	5.12	5.80	0.87	(4.63)	753	中國國航	6.48	11.12	1.19	(33.33)
1288	農業銀行	3.57	5.73	0.83	(3.70)	670	東方航空	4.62	12.57	1.21	(44.00)
3988	中國銀行	3.87	5.64	0.78	(6.19)	1055	南方航空	5.49	14.03	1.16	-
3328	交通銀行	6.05	5.91	0.72	(13.38)	1919	中國遠洋	3.40	-	1.51	(48.93)
3968	招商銀行	20.70	7.43	1.15	(4.11)	2866	中海集運	1.69	-	1.26	(63.88)
998	中信銀行	5.19	5.41	0.65	(31.77)	1138	中海發展	4.59	8.51	0.60	(44.29)
6818	光大銀行	3.87	5.50	0.73	(16.28)	2880	大連港	1.44	38.93	0.92	(58.63)
1988	民生銀行	8.40	5.81	0.85	(13.68)	317	廣船國際	15.34	29.05	1.86	(59.00)
2628	中國人壽	23.80	31.48	1.96	(16.07)	2039	中集集團*	12.64	64.80	1.29	(30.75)
2318	中國平安	43.50	10.95	1.83	4.76	1800	中國交建	11.14	9.80	1.07	(45.96)
2601	中國太保	28.20	17.95	1.78	(7.69)	390	中國中鐵	7.44	12.28	1.24	(27.26)
1336	新華保險	36.70	21.43	1.70	(22.22)	1186	中國鐵建	11.54	10.08	1.10	(23.63)
6030	中信證券	16.56	16.90	1.24	(9.89)	1766	中國中車	7.65	15.35	1.89	(35.29)
6837	海通證券	13.70	14.03	1.33	(18.92)	525	廣深鐵路	4.97	23.70	1.13	(17.96)
1776	廣發證券*	16.64	13.96	1.43	(14.70)	177	寧滬高速	11.04	14.71	2.22	4.47
6886	華泰證券	15.38	14.27	1.19	(20.05)	548	深圳高速	6.97	11.50	1.06	(29.36)
6099	招商證券	12.02	10.20	1.26	(35.86)	995	皖通高速	6.34	10.06	1.06	(66.96)
3958	東方證券	7.77	11.26	1.05	(54.20)	107	成渝高速	3.41	7.69	0.69	(41.07)
6178	光大證券	12.08	10.41	1.05	(31.53)	2238	廣汽集團	12.66	10.12	1.74	(57.84)
6881	銀河證券	7.40	8.94	1.14	(55.28)	1211	比亞迪*	44.25	21.81	2.28	(21.07)
1375	中州證券	4.15	15.48	1.52	(71.73)	2333	長城汽車	8.89	6.82	1.52	(37.28)
857	中石油	5.75	145.02	0.79	(35.76)	2338	濰柴動力	13.74	33.27	1.52	7.97
386	中石化	6.21	14.20	0.93	(3.77)	3606	福耀玻璃	26.75	18.93	3.29	5.28
338	上石化	4.31	6.91	1.66	(40.97)	1108	洛陽玻璃	5.60	11.01	6.26	(79.39)
1033	石化油服	1.50	-	1.18	(64.51)	38	一拖股份	4.71	28.62	0.87	(65.30)
2883	中海油田	7.53	-	0.90	(47.54)	1157	中聯重科*	4.16	-	0.75	(23.80)
568	山東墨龍*	2.22	-	0.64	(73.85)	564	鄭煤機	4.93	60.21	0.73	(51.43)
1088	中國神華	18.28	12.91	1.01	(15.23)	1057	浙江世寶*	9.02	45.04	1.72	(76.99)
1898	中煤能源	3.93	27.52	0.54	(40.86)	1072	東方電氣	8.42	-	0.80	-
1171	兗州煤業	6.01	51.82	0.74	(50.95)	2727	上海電氣	3.93	21.89	1.04	-
902	華能國際	5.25	8.07	0.87	(35.03)	2208	金風科技*	12.86	10.36	1.73	(34.68)
991	大唐發電	2.14	-	0.63	(60.05)	42	東北電氣	2.48	-	6.70	(72.36)
1071	華電國際	3.35	5.18	0.68	(41.31)	187	京城機電	3.29	-	2.17	(68.50)
1618	中國中冶	2.97	10.06	0.96	(48.17)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.37	-	0.79	(13.14)	2607	上海醫藥	20.60	15.33	1.55	(19.49)
323	馬鋼股份	2.74	-	0.98	(26.09)	2196	復星醫藥	28.95	21.69	3.02	(8.19)
1053	重慶鋼鐵	2.18	-	6.49	-	1513	麗珠醫藥*	43.45	19.42	2.48	(32.42)
2600	中國鋁業	3.60	136.40	1.25	(32.94)	874	白雲山	23.50	19.07	1.95	(28.28)
358	江西銅業	12.24	119.85	0.81	(38.29)	719	新華製藥*	7.01	24.01	1.43	(56.93)
2899	紫金礦業	2.98	30.87	2.05	(24.02)	168	青島啤酒	35.90	23.73	2.50	(7.39)
3993	洛陽鉬業	2.54	54.32	2.19	(50.72)	553	南京熊貓	6.78	49.45	1.68	(60.40)
914	海螺水泥	26.85	14.79	1.64	11.58	763	中興通訊*	14.68	-	1.52	(25.91)
2009	金隅股份	3.29	6.61	0.39	(38.20)	921	海信科龍*	10.90	20.75	2.99	(32.70)
2202	萬科*	21.65	10.08	1.86	(9.64)	1812	晨鳴紙業*	9.69	8.04	1.10	(30.58)
588	北京北辰	2.89	10.67	0.50	(52.65)	811	新華文軒	7.08	10.76	1.03	(72.03)
1065	創業環保	4.25	14.56	1.15	(54.86)						

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