

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 23,740.73 | (0.77) | (0.93) |
| H股       | 10,297.96 | (0.32) | (1.06) |
| 紅籌       | 3,853.31  | (0.47) | (0.51) |
| HSC大型股   | 1,929.90  | (0.71) | (1.11) |
| HSC中型股   | 4,554.06  | (0.17) | (0.02) |
| AH股溢價    | 119.29    | 0.41   | 0.13   |
| 滬深300    | 3,452.81  | 0.19   | (0.86) |
| 富時中國A50  | 10,440.04 | 0.06   | (1.32) |
| 上證180    | 7,548.38  | 0.08   | (0.86) |
| 上證380    | 5,740.11  | 0.39   | 0.11   |
| 臺北加權     | 9,750.47  | (0.19) | (0.30) |
| 日經225    | 19,337.23 | 0.06   | (1.35) |
| 道瓊斯      | 20,812.24 | (0.12) | 0.33   |
| 標普500    | 2,363.64  | (0.26) | (0.07) |
| 納斯達克     | 5,825.44  | (0.62) | (0.69) |
| 德國DAX 30 | 11,834.41 | 0.10   | (1.11) |
| 富時100    | 7,263.44  | 0.14   | (0.16) |
| 法國CAC 40 | 4,858.58  | 0.28   | (0.62) |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 53.95    | (0.11) | 0.67   |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,244.90 | (0.72) | 1.05   |
| 標普高盛商品指數      | 402.22   | 0.29   | (0.57) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 190.62   | 0.39   | (0.74) |
| 羅傑斯國際商品指數     | 2,330.66 | 0.52   | (0.18) |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8841 | 0.06   | 0.42   |
| 美元兌人民幣 | 6.8626 | 0.08   | 0.46   |
| 美元兌港元  | 7.7625 | 0.02   | 0.04   |
| 美元兌日元  | 113.16 | (0.13) | (0.08) |
| 歐元兌美元  | 1.0562 | 0.04   | (1.92) |
| 英鎊兌美元  | 1.2376 | (0.59) | (2.24) |
| 澳元兌美元  | 0.7660 | (0.56) | 0.98   |

| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.3210  | (5.20)  | (4.40)   |
| 香港(10年期) | 1.71600 | (6.70)  | (13.70)  |
| 美國(10年期) | 2.41320 | 0.03    | (5.67)   |

來源：彭博

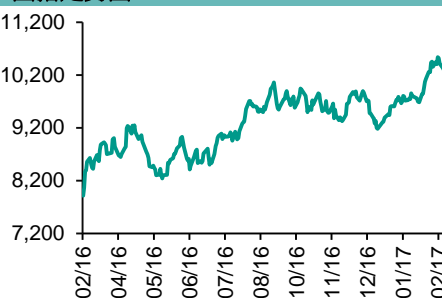
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



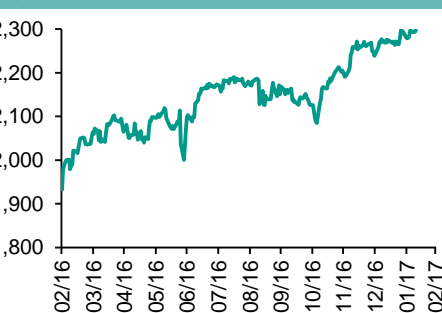
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨晚美股回落，結束12天的連升，市場開始對特朗普總統及將公布的經濟政策持審慎態度；標普500指數中僅公用事業、核心消費、原材料指數上漲，而非核心消費品、信息技術、工業、電信服務指數跌幅較大。昨天港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數中僅消費服務及公用事業指數上漲，而能源、信息技術及電訊指數領跌。昨天上證綜指漲0.4%，深成指漲0.36%。滬深300指數中可選消費指數領漲，而主要消費指數及醫藥衛生指數跌幅較大。昨天滬深兩市兩融餘額升至9104.07億元，滬深兩市總交易量達到4845.1億元。總結2月，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指和深成指分別累漲4.77%、3.72%、1.63%、5.63%、2.61%、3.38%。今天美國將公布1月建築支出環比、2月製造業PMI、1月個人收入/支出，歐元區、德國、英國、中國將公布2月製造業PMI，澳大利亞將公布四季度GDP。

### 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 | GDP年度化季環比  | 4季度 | 2.1% | 1.90% | 1.90% |
| 美國 | 個人消費       | 4季度 | 2.6% | 3.0%  | 2.5%  |
| 美國 | 批發庫存月環比    | 1月  | 0.4% | -0.1% | 0.9%* |
| 法國 | CPI 同比     | 2月  | 1.5% | 1.2%  | 0.0   |
| 法國 | GDP 同比     | 4季度 | 1.1% | 1.2%  | 1.1%  |
| 印度 | GDP 同比     | 4季度 | 6.1% | 7.0%  | 7.4%* |
| 香港 | 貨幣供應M2港元同比 | 1月  | N/A  | 11.8% | 8.9%  |

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美國第四季度經濟增長1.9%，較初值未作修正
- 美國1月份商品貿易初值逆差692億美元，預估逆差660億美元
- 舊金山聯儲行長：美聯儲3月會議會“認真考慮”是否加息
- 日本央行首次發布月度國債購買操作的具體日期
- 中國2016年統計公報：能源消費增長1.4%，一次能源產量下降4.2%
- 路透：中國2017年廣義貨幣供應量目標增速據悉為12%
- 中國計劃到2020年城市軌道交通運營里程比2015年增長近一倍
- 中國鼓勵探索分享經濟新模式，考慮降低准入門檻

## 國際經濟要聞

### 美國第四季度經濟增長1.9%，較初值未作修正

美國商務部周二公布，美國第四季度國內生產總值季環比折年率增長1.9%，不及接受彭博調查的經濟學家預期中值2.1%。占經濟比重最大的消費支出增長3%，增幅高于初步估計。該數據顯示消費者在當前經濟擴張趨勢中依然發揮主要作用，同時勞動力市場緊俏、借款成本低、信心增強，也起到助推作用。(彭博)

### 美國1月份商品貿易初值逆差692億美元，預估逆差660億美元

據美國商務部，1月份的商品貿易逆差初值從前一個月的644億美元拓寬至692億美元。34位經濟學家的預估值介于逆差630億美元至逆差684億美元之間。1月份進口增長2.3%，從12月份的1909.41億美元上升至1953.81億美元。1月份出口下降0.3%，從12月份的1265.81億美元下降至1261.57億美元。(彭博)

### 舊金山聯儲行長：美聯儲3月會議會“認真考慮”是否加息

舊金山聯邦儲備銀行行長John Williams表示，他預計加息問題將在3月14-15日的美聯儲政策會議上得到央行決策者們的“認真考慮”。“我們已非常接近實現我們的雙重使命目標。但貨幣政策實際上還踩在油門上，”Williams周二在加利福尼亞Santa Cruz發表書面講話時說。(彭博)

### 日本央行首次發布月度國債購買操作的具體日期

日本央行宣布了購買1-5年、5-10年和10年以上期限日本國債的操作日期。5-10年期限的國債操作將在3月3日、8日、13日、21日、29日和31日進行；1-5期限的國債操作將在3月1日、10日、15日、21日、29日和31日進行；10年以上期限的國債操作將在3月3日、8日、10日、15日和23日進行。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國2016年統計公報：能源消費增長1.4%，一次能源產量下降4.2%

中國國家統計局發布2016年統計公報稱，初步核算，2016年能源消費總量43.6億噸標準煤，其中煤炭消費量占62.0%，比重較上年下降2.0個百分點。中國2016年一次能源生產總量34.6億噸標準煤。2016年基礎設施固定資產投資增長17.4%，比固定資產投資（不含農戶）快9.3個百分點。(彭博)

### 路透：中國2017年廣義貨幣供應量目標增速據悉為12%

路透社引述未具名知情人士報道稱，中國計劃將2017年廣義貨幣供應量增長目標定在12%左右。路透引述知悉會議結果的人士報道稱，在去年12月的閉門中央經濟工作會議上，上述M2貨幣供應增長目標已得到領導層的認可。(彭博)

### 中國計劃到2020年城市軌道交通運營里程比2015年增長近一倍

國政府網昨日刊登國務院印發“十三五”現代綜合交通運輸體系發展規劃的通知。目標到2020年，基本建成安全、便捷、高效、綠色的現代綜合交通運輸體系；強化油氣管網互聯互通，逐步提高成品油管輸比例。(彭博)

### 中國鼓勵探索分享經濟新模式，考慮降低准入門檻

中國發改委在網站上發布《分享經濟發展指南（徵求意見稿）》向社會公開徵求意見的公告。在鼓勵分享經濟市場開展有效競爭基礎上，加強對平臺企業壟斷行為的監管與防範；進一步放寬資源提供者在市場准入方面的條件限制。(彭博)

## 企業要聞

### 中信信托據悉尋求在國內上市，以提高資本規模

據知情人士透露，中國最大信托公司中信信托計劃在國內市場首次公開募股(IPO)，以增加資本規模；中信信托總經理李子民在上周五召開的內部會議上宣布了這項上市計劃。知情人士表示，目前尚未確定上市時間表。作為中信子公司，中信信托的資產管理規模達到1.7萬億元人民幣（2,470億美元）左右。(彭博)

### 軟銀據悉正就衛星初創公司OneWeb和衛星供應商Intelsat合併進行磋商

據知情人士透露，軟銀集團正在磋商將其支持的衛星初創公司OneWeb Ltd與衛星供應商Intelsat SA合併；交易前提是撥出一部分資金，以高于上周市價但仍低于面值的價格收購投資者手中的Intelsat債券。該交易或價值180億美元左右。(彭博)

### 樂視體育：亞冠、十二強賽等賽事的版權合作終止

樂視體育在官方微博中發布消息。樂視體育稱，接到亞足聯通知，雙方此前簽訂的關於亞冠、十二強賽等賽事的版權合作終止。另據新華社報道，亞足聯宣布將2017—2020年剩餘期限的賽事轉播權授予體奧動力。(彭博)

### 小米推出松果首款自主研發芯片

小米CEO雷軍在今天舉行的松果芯片發布會上講話。他表示，首次設計的目標是做可大規模量產的中高端芯片；呼籲政府更多支持芯片研發；小米公司未來幾年將會有超過10000件專利。(彭博)

**中港兩地上市的H股股份**

| H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) | H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建設銀行  | 6.39              | 6.16   | 0.92 | (4.50)         | 895  | 東江環保* | 13.06             | 27.34  | 3.42 | (36.76)        |
| 1398 | 工商銀行  | 5.09              | 5.77   | 0.86 | (3.98)         | 753  | 中國國航  | 5.99              | 10.28  | 1.10 | (32.92)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.58              | 5.75   | 0.84 | (2.54)         | 670  | 東方航空  | 4.31              | 11.73  | 1.12 | (46.37)        |
| 3988 | 中國銀行  | 3.93              | 5.72   | 0.79 | (5.52)         | 1055 | 南方航空  | 5.05              | 12.91  | 1.06 | (41.98)        |
| 3328 | 交通銀行  | 6.19              | 6.05   | 0.73 | (12.10)        | 1919 | 中國遠洋  | 3.70              | -      | 1.65 | (46.42)        |
| 3968 | 招商銀行  | 20.65             | 7.68   | 1.22 | (6.02)         | 2866 | 中海集運  | 1.82              | -      | 1.36 | (61.29)        |
| 998  | 中信銀行  | 5.33              | 5.36   | 0.67 | (31.66)        | 1138 | 中海發展  | 4.69              | 8.70   | 0.61 | (42.77)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.93              | 5.59   | 0.74 | (16.01)        | 2880 | 大連港   | 1.47              | 46.16  | 0.96 | (55.76)        |
| 1988 | 民生銀行  | 8.86              | 6.13   | 0.90 | (13.19)        | 317  | 廣船國際  | 16.94             | 32.08  | 2.05 | (56.09)        |
| 2628 | 中國人壽  | 23.65             | 44.18  | 1.95 | (18.49)        | 2039 | 中集集團* | 13.56             | 589.88 | 1.38 | (28.84)        |
| 2318 | 中國平安  | 41.40             | 10.41  | 1.76 | 1.10           | 1800 | 中國交建  | 10.02             | 8.81   | 0.96 | (50.70)        |
| 2601 | 中國太保  | 28.45             | 18.11  | 1.80 | (7.94)         | 390  | 中國中鐵  | 6.79              | 11.21  | 1.13 | (33.55)        |
| 1336 | 新華保險  | 38.25             | 22.33  | 1.77 | (23.61)        | 1186 | 中國鐵建  | 10.98             | 9.59   | 1.04 | (26.68)        |
| 6030 | 中信證券  | 16.60             | 14.96  | 1.28 | (11.26)        | 1766 | 中國中車  | 7.45              | 14.95  | 1.84 | (36.13)        |
| 6837 | 海通證券  | 14.22             | 14.56  | 1.38 | (19.71)        | 525  | 廣深鐵路  | 4.85              | 23.12  | 1.10 | (19.34)        |
| 1776 | 廣發證券* | 17.10             | 13.07  | 1.57 | (13.94)        | 177  | 寧滬高速  | 10.24             | 19.51  | 2.28 | (0.00)         |
| 6886 | 華泰證券  | 15.84             | 14.69  | 1.22 | (22.79)        | 548  | 深圳高速  | 7.17              | 8.49   | 1.13 | (29.20)        |
| 6099 | 招商證券  | 12.12             | 10.29  | 1.27 | (36.29)        | 995  | 皖通高速  | 6.24              | 9.74   | 1.10 | (63.37)        |
| 3958 | 東方證券  | 7.91              | 4.79   | 1.06 | (54.20)        | 107  | 成渝高速  | 3.28              | 7.39   | 0.67 | -              |
| 6178 | 光大證券  | 12.62             | 10.81  | 1.10 | (29.87)        | 2238 | 廣汽集團  | 13.02             | 10.40  | 1.79 | (55.27)        |
| 6881 | 銀河證券  | 7.61              | 9.19   | 1.17 | (51.11)        | 1211 | 比亞迪*  | 45.65             | 22.50  | 2.36 | (19.40)        |
| 1375 | 中州證券  | 4.39              | 16.38  | 1.61 | (64.17)        | 2333 | 長城汽車  | 9.54              | 8.53   | 1.75 | (35.52)        |
| 857  | 中石油   | 5.91              | 149.05 | 0.81 | (36.47)        | 2338 | 濰柴動力  | 13.66             | 33.08  | 1.51 | 7.24           |
| 386  | 中石化   | 6.02              | 18.42  | 0.93 | (7.37)         | 3606 | 福耀玻璃  | 24.20             | 17.13  | 2.98 | 9.57           |
| 338  | 上石化   | 4.70              | 9.64   | 2.05 | (37.94)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 5.71              | 11.23  | 6.38 | -              |
| 1033 | 石化油服  | 1.60              | -      | 1.26 | (63.98)        | 38   | 一拖股份  | 4.96              | 30.14  | 0.91 | (64.95)        |
| 2883 | 中海油田  | 7.74              | -      | 0.86 | (49.31)        | 1157 | 中聯重科* | 4.06              | -      | 0.74 | (25.79)        |
| 568  | 山東墨龍* | 2.24              | -      | 0.65 | (73.72)        | 564  | 鄭煤機   | 5.33              | 65.09  | 0.79 | (40.76)        |
| 1088 | 中國神華  | 16.24             | 16.01  | 0.92 | (15.18)        | 1057 | 浙江世寶* | 8.85              | 44.19  | 1.69 | (77.42)        |
| 1898 | 中煤能源  | 4.11              | -      | 0.57 | (40.19)        | 1072 | 東方電氣  | 8.12              | -      | 0.77 | -              |
| 1171 | 兗州煤業  | 6.24              | 53.80  | 0.77 | (48.98)        | 2727 | 上海電氣  | 4.02              | 22.70  | 1.12 | -              |
| 902  | 華能國際  | 5.29              | 6.38   | 0.85 | (39.45)        | 2208 | 金風科技* | 12.72             | 10.25  | 1.71 | (33.25)        |
| 991  | 大唐發電  | 2.27              | 11.21  | 0.60 | (55.37)        | 42   | 東北電氣  | 2.72              | -      | 7.35 | (71.95)        |
| 1071 | 華電國際  | 3.41              | 5.27   | 0.69 | (41.98)        | 187  | 京城機電  | 3.30              | -      | 1.89 | (68.91)        |
| 1618 | 中國中冶  | 3.05              | 10.33  | 0.98 | (46.99)        | 300  | 沈機集團  | 2.71              | -      | 1.63 | (70.73)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 6.03              | -      | 0.89 | (11.53)        | 2607 | 上海醫藥  | 20.00             | 15.08  | 1.51 | (18.38)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 2.97              | -      | 1.07 | (24.06)        | 2196 | 復星醫藥  | 26.70             | 20.00  | 2.78 | (8.33)         |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 2.23              | -      | 6.64 | -              | 1513 | 麗珠醫藥* | 47.05             | 25.70  | 3.71 | (23.68)        |
| 2600 | 中國鋁業  | 3.87              | 280.86 | 1.30 | (30.69)        | 874  | 白雲山   | 20.55             | 17.30  | 2.53 | (29.94)        |
| 358  | 江西銅業  | 13.08             | 128.07 | 0.87 | (38.84)        | 719  | 新華製藥* | 5.95              | 22.65  | 1.23 | (60.72)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 2.93              | 65.46  | 2.10 | (27.39)        | 168  | 青島啤酒  | 35.70             | 23.60  | 2.49 | (4.55)         |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 2.97              | 63.51  | 2.56 | (50.33)        | 553  | 南京熊貓  | 7.22              | 52.66  | 1.79 | (58.33)        |
| 914  | 海螺水泥  | 27.05             | 20.58  | 1.78 | 16.86          | 763  | 中興通訊* | 12.64             | 12.92  | 1.14 | (29.22)        |
| 2009 | 金隅股份  | 3.63              | 7.29   | 0.43 | (32.67)        | 921  | 海信科龍* | 9.20              | 17.51  | 2.52 | (31.89)        |
| 2202 | 萬科*   | 19.50             | 9.77   | 1.90 | (15.97)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 10.10             | 8.38   | 1.14 | (29.02)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.78              | 9.30   | 0.49 | (48.54)        | 811  | 新華文軒  | 7.08              | 10.76  | 1.03 | (70.34)        |
| 1065 | 創業環保  | 4.43              | 15.18  | 1.20 | (54.69)        |      |       |                   |        |      |                |

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