

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	24,501.99	0.79	2.82
H股	10,583.98	0.67	3.17
紅籌	4,024.00	(0.09)	2.95
HSC大型股	2,002.63	0.65	2.65
HSC中型股	4,732.87	(0.03)	2.26
AH股溢價	114.19	(0.16)	(2.75)
滬深300	3,449.61	0.11	(0.25)
富時中國A50	10,352.87	0.06	(0.50)
上證180	7,493.09	0.11	(0.21)
上證380	5,770.39	0.38	0.11
臺北加權	9,912.97	0.04	2.22
日經225	19,521.59	0.07	(0.07)
道瓊斯	20,905.86	(0.04)	0.12
標普500	2,373.47	(0.20)	0.00
納斯達克	5,901.53	0.01	0.44
德國DAX 30	12,052.90	(0.35)	0.52
富時100	7,429.81	0.07	0.85
法國CAC 40	5,012.16	(0.34)	0.25

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.29	0.15	1.19
紐約期金(美元/t oz)	1,234.60	0.05	2.66
標普高盛商品指數	382.16	(0.25)	0.53
CRB大宗商品期貨價格指數	184.78	0.16	0.89
羅傑斯國際商品指數	2,246.32	(0.11)	0.92

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8869	(0.17)	0.29
美元兌人民幣	6.8878	(0.18)	0.35
美元兌港元	7.7659	(0.02)	0.06
美元兌日元	112.42	(2.07)	(1.12)
歐元兌美元	1.0754	1.41	2.07
英鎊兌美元	1.2377	1.84	(0.77)
澳元兌美元	0.7731	2.28	0.73

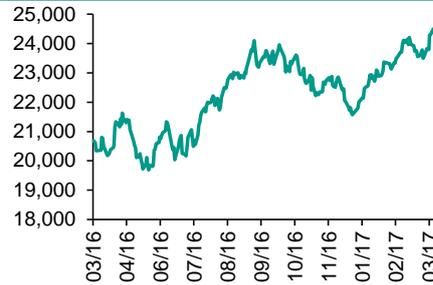
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3320	(4.70)	0.90
香港(10年期)	1.73100	(11.40)	(1.90)
美國(10年期)	2.46440	(13.58)	3.54

來源：彭博

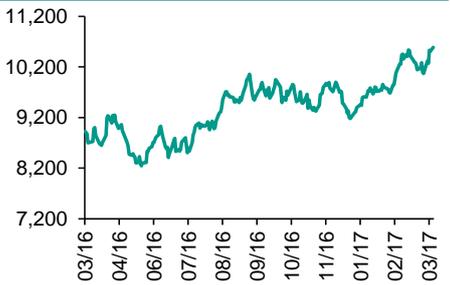
每天導讀

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，道指及標準普爾500指數偏軟，能源股受累油價下跌。納指盤中曾創收市新高，收市大致持平。昨天歐洲股市下跌，止步三連漲，油氣股和銀行股領跌油氣股和銀行股領跌。昨天港股上升，恒指跑贏國指；昨天港股11個行業類別指數表現不一，電訊業指數領漲；原材料業指數領跌。昨天上證綜指升0.41%，深成指升0.16%。滬深300指數中能源指數領漲。港股通（滬）全天下使用額度為24.87億元，使用比例為23.69%；滬股通全天下使用額度為15.18億元，使用比例為11.67%。港股通（深）全天下使用額度為12.46億元，使用比例為11.86%；深股通全天下使用額度為2.59億元，使用比例為1.99%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,228億元，滬深兩市總交易量降至4,958億元。今天將公布英國2月消費價格環比及美國第四季度經常項目餘額。

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
德國	生產者價格指數月環比	2月	0.4%	0.2%	0.7%
德國	PPI同比	2月	3.2%	3.1%	2.4%
英國	Rightmove房屋價格同比	3月	NA	2.3%	2.3%
歐元區	勞動力成本同比	4季	NA	1.6%	1.5%
加拿大	批發銷售月環比	1月	0.5%	3.3%	0.7%
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	2月	0.03	0.34	-0.05

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 德總理及日首相倡自由貿易，矛頭指向美國
- 容克稱歐美貿易戰不符雙方利益
- 美眾議院議長：有信心周內通過新醫保方案
- 南韓上周向世貿投訴中國報復薩德部署
- 外管局潘功勝：有些企業借海外收購轉移資產
- 習近平：中美要尊重彼此核心利益，維護中美關係大局穩定
- 發改委：要控制信貸資金過度流向房地產領域
- 張高麗：確保中國不發生系統性金融風險

國際經濟要聞

德總理及日首相倡自由貿易，矛頭指向美國

德國總理默克爾和日本首相安倍晉三大力提倡自由貿易，矛頭顯然指向美國。他們又呼籲應盡速達成日本與歐盟之間的自貿協議。默克爾表示，德國強烈支持自由貿易和公開市場，不要任何壁壘。(路透)

容克稱歐美貿易戰不符雙方利益

歐盟委員會主席容克表示，美國和歐洲若爆發貿易戰，對雙方都沒有好處，貿易戰既不符合歐洲也不符合美國的利益。他又表示，有必要認真看待美國特朗普政府的貿易保護主義言論，並做好準備。(路透)

美眾議院議長：有信心周內通過新醫保方案

美國眾議院議長瑞安表示，有信心共和黨人提出的醫保方案會在周內獲國會通過，又指該黨議員正修訂方案以解決剩餘關注問題。有關修訂包括考慮加入對50至60歲人士的支援。(彭博)

南韓上周向世貿投訴中國報復薩德部署

南韓產業通商資源部長官周亨煥表示，南韓政府上周已向世界貿易組織投訴中國對其部署薩德反導系統進行報復。他在南韓國會談及中國對韓國部署薩德反導系統的反應時，披露有關消息，並指中國可能違反某些貿易協定。(路透)

大中華經濟要聞

外管局潘功勝：有些企業借海外收購轉移資產

人民銀行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝表示有很多企業在中國的負債率已經很高時，再借一大筆錢去海外收購。有些企業則在直接投資的包裝下轉移資產。因此，海外併購有時候像一束「帶刺的玫瑰」，必須小心，要經過充分的論證。(彭博)

習近平：中美要尊重彼此核心利益，維護中美關係大局穩定

習近平指出當前中美關係發展面臨重要機遇。中美關係對兩國、對世界都很重要。雙方要加強戰略互信，增進對彼此的認知。中美共同利益遠大于分歧，合作是雙方唯一正確選擇。(彭博)

發改委：要控制信貸資金過度流向房地產領域

國家發改委主任何立峰表示，由于當前有大量資金涌入房地產市場，帶動一二線城市房價上漲，推高實體經濟發展成本。在尊重市場規律的基礎上，須以改革促進市場發展，要控制信貸資金過度流向房地產領域。(路透)

張高麗：確保中國不發生系統性金融風險

國務院副總理張高麗表示，要抓好金融體制改革，把防控金融風險放在更重要的位置，妥善處置銀行不良資產、債券違約、房地產泡沫、互聯網金融等一批風險點，確保不會發生系統性金融風險。(彭博)

企業要聞

傳德國大眾行政總裁辦公室遭搜查

德國慕尼黑檢察人員就奧迪汽車(Audi)涉排放測試作弊事件，到德國大眾汽車(Volkswagen)行政總裁MatthiasMueller的辦公室進行搜查。報道指，約100名人員上周搜查大眾旗下奧迪位于恩高斯塔特的總部及位于Neckarsulm的廠房，同時搜查大眾位于禾夫斯堡的基地。(彭博)

萬達與IBM簽協議，透過對方技術提供雲服務

中國萬達集團子公司萬達互聯網科技集團與美國國際商業機器(IBM)簽署協議，萬達將透過基于IBM雲平臺建立的新公司進入公有雲業務。IBM指，協議擬滿足中國市場對雲計算的需求，並支持中國「互聯網+」戰略。(路透)

傳RBS尋找庭外和解2008年供股訴訟案

蘇格蘭皇家銀行(RBS)就2008年供股時涉及作出不實聲明的案件，與代表數以萬計股東的團體，商討庭外和解，涉及賠償額12億英鎊。案件原定於5月份到法院審理。(彭博)

庫克：中國應繼續對外資企業開放

蘋果行政總裁庫克表示，中國應繼續對外資企業開放經濟，又指國家若把門關上及把自己隔離，將不利民衆。蘋果公司早前宣布在上海及蘇州建立兩所新研發中心，並承諾投資逾35億元人民幣在中國進行研發工作。(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	6.45	6.25	0.93	(2.48)	895	東江環保*	13.50	28.39	3.55	(34.16)
1398	工商銀行	5.19	5.91	0.88	(2.04)	753	中國國航	6.24	10.76	1.15	(31.34)
1288	農業銀行	3.62	5.84	0.85	(1.28)	670	東方航空	4.63	12.66	1.21	(42.51)
3988	中國銀行	3.97	5.81	0.81	(3.83)	1055	南方航空	5.26	13.51	1.11	(39.74)
3328	交通銀行	6.20	6.09	0.74	(10.66)	1919	中國遠洋	3.59	-	1.61	(45.07)
3968	招商銀行	21.40	7.99	1.27	1.42	2866	中海集運	1.82	-	1.37	(60.24)
998	中信銀行	5.33	5.39	0.68	(28.74)	1138	中海發展	4.76	8.87	0.63	(40.40)
6818	光大銀行	4.02	5.74	0.76	(13.25)	2880	大連港	1.44	45.44	0.95	(55.70)
1988	民生銀行	8.80	6.11	0.90	(10.18)	317	廣船國際	16.30	31.02	1.99	(55.30)
2628	中國人壽	25.20	47.31	2.09	(12.07)	2039	中集集團*	13.12	573.52	1.34	(26.32)
2318	中國平安	43.40	10.97	1.86	7.69	1800	中國交建	11.00	9.72	1.06	(45.73)
2601	中國太保	29.75	19.03	1.89	(3.29)	390	中國中鐵	7.24	12.01	1.21	(27.10)
1336	新華保險	39.00	22.88	1.81	(18.88)	1186	中國鐵建	11.46	10.06	1.10	(19.65)
6030	中信證券	17.00	15.39	1.31	(7.28)	1766	中國中車	7.79	15.71	1.94	(32.17)
6837	海通證券	14.34	14.75	1.40	(16.89)	525	廣深鐵路	4.95	23.72	1.13	(15.04)
1776	廣發證券*	17.26	13.25	1.59	(11.04)	177	寧滬高速	10.92	20.90	2.44	4.50
6886	華泰證券	15.94	14.86	1.24	(19.66)	548	深圳高速	7.34	12.17	1.12	(25.68)
6099	招商證券	12.04	10.27	1.27	(35.94)	995	皖通高速	6.56	10.29	1.17	(63.78)
3958	東方證券	7.85	11.43	1.07	(53.93)	107	成渝高速	3.44	7.79	0.70	(40.62)
6178	光大證券	12.00	10.33	1.05	(32.39)	2238	廣汽集團	12.20	9.80	1.69	(58.12)
6881	銀河證券	7.68	9.32	1.19	(51.09)	1211	比亞迪*	44.30	21.94	2.30	(19.93)
1375	中州證券	4.36	16.35	1.61	(68.59)	2333	長城汽車	8.89	7.98	1.64	(36.62)
857	中石油	5.87	148.76	0.81	(34.93)	2338	濰柴動力	14.68	35.72	1.63	12.61
386	中石化	6.01	18.48	0.94	(5.93)	3606	福耀玻璃	25.30	17.99	3.13	8.82
338	上石化	4.43	7.14	1.72	(39.41)	1108	洛陽玻璃	5.77	11.40	6.48	(80.25)
1033	石化油服	1.56	-	1.24	(63.60)	38	一拖股份	4.93	30.10	0.91	(63.38)
2883	中海油田	7.78	-	0.87	(46.05)	1157	中聯重科*	4.44	-	0.81	(18.44)
568	山東墨龍*	2.29	-	0.67	(74.49)	564	鄭煤機	5.39	66.15	0.81	(44.79)
1088	中國神華	19.14	13.58	1.07	(7.32)	1057	浙江世寶*	8.75	43.90	1.68	(76.63)
1898	中煤能源	4.18	-	0.59	(38.06)	1072	東方電氣	8.51	-	0.81	-
1171	兗州煤業	6.44	55.80	0.79	(48.23)	2727	上海電氣	4.13	23.11	1.09	-
902	華能國際	5.75	6.97	0.92	(32.56)	2208	金風科技*	13.38	10.83	1.81	(28.98)
991	大唐發電	2.28	-	0.68	(56.50)	42	東北電氣	2.53	-	6.87	(72.67)
1071	華電國際	3.56	5.53	0.73	(37.57)	187	京城機電	3.33	-	1.92	-
1618	中國中冶	3.11	10.58	1.01	(43.92)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	6.02	-	0.89	(7.88)	2607	上海醫藥	20.80	15.76	1.58	(14.86)
323	馬鋼股份	3.06	-	1.11	(19.03)	2196	復星醫藥	28.90	21.76	3.03	(6.94)
1053	重慶鋼鐵	2.25	-	6.74	-	1513	麗珠醫藥*	45.00	24.70	3.56	(26.70)
2600	中國鋁業	3.94	287.33	1.33	(27.48)	874	白雲山	23.00	18.75	1.92	(27.49)
358	江西銅業	13.08	128.69	0.87	(36.59)	719	新華製藥*	6.80	23.41	1.39	(58.05)
2899	紫金礦業	3.09	69.37	2.22	(21.51)	168	青島啤酒	36.30	24.11	2.54	(1.40)
3993	洛陽鉬業	2.89	62.10	2.51	(45.10)	553	南京熊貓	7.05	51.67	1.76	(59.09)
914	海螺水泥	28.05	21.44	1.86	15.13	763	中興通訊*	14.90	15.31	1.35	(23.07)
2009	金隅股份	3.75	7.57	0.45	(30.11)	921	海信科龍*	10.66	20.39	2.94	(31.92)
2202	萬科*	22.35	11.25	2.18	(5.96)	1812	晨鳴紙業*	9.70	8.09	1.10	(29.60)
588	北京北辰	3.01	10.12	0.53	(53.13)	811	新華文軒	7.30	11.15	1.06	(71.33)
1065	創業環保	4.35	14.98	1.18	(54.07)						

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