

各股市走势图 ..... 1  
 股市短评 ..... 1  
 主要经济数据公布 ..... 1  
 主要新闻总结 ..... 1  
 国际经济要闻 ..... 2  
 大中华经济要闻 ..... 2  
 企业要闻 ..... 2  
 中港两地上市的 H 股股份 ..... 3  
 免责声明 ..... 4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	24,301.09	(0.37)	(0.11)
H股	10,355.71	(0.78)	(1.26)
红筹	3,949.87	(0.06)	(0.65)
HSC大型股	1,988.59	(0.42)	(0.09)
HSC中型股	4,597.70	(0.69)	(2.64)
AH股溢价	117.14	0.64	1.91
沪深300	3,436.76	(0.82)	(0.73)
富时中国A50	10,341.59	(0.37)	(0.08)
上证180	7,461.70	(0.52)	(0.34)
上证380	5,700.16	(1.50)	(1.49)
台北加权	9,848.15	(0.08)	(0.83)
日经225	19,161.92	(0.80)	(1.03)
道琼斯	20,728.49	0.33	0.35
标普500	2,368.06	0.29	0.94
纳斯达克	5,914.34	0.28	1.66
德国DAX 30	12,256.43	0.44	1.80
富时100	7,369.52	(0.06)	0.39
法国CAC 40	5,089.64	0.41	1.13

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	50.21	(0.28)	4.67
纽约期金(美元/t oz)	1,243.10	(0.15)	(0.43)
标普高盛商品指数	387.16	0.61	2.58
CRB大宗商品期货价格指数	185.52	0.17	1.02
罗杰斯国际商品指数	2,259.68	0.20	1.41

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8863	0.18	0.35
美元兑人民币	6.8873	0.21	0.46
美元兑港元	7.7710	0.06	0.11
美元兑日元	111.92	0.52	(0.76)
欧元兑美元	1.0687	(1.03)	1.05
英镑兑美元	1.2501	0.22	0.98
澳元兑美元	0.7648	0.33	(0.12)

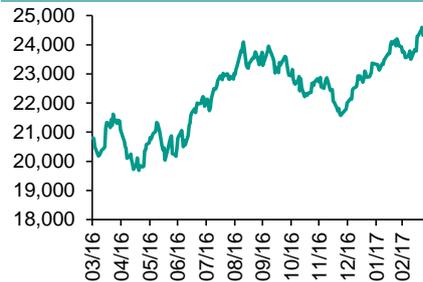
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.2960	(1.30)	(2.50)
香港(10年期)	1.54800	(4.30)	(16.80)
美国(10年期)	2.41250	0.02	2.26

来源：彭博

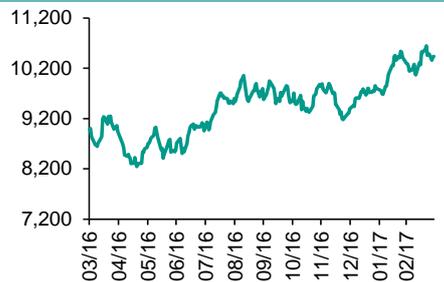
## 每天导读

### 各股市走势图

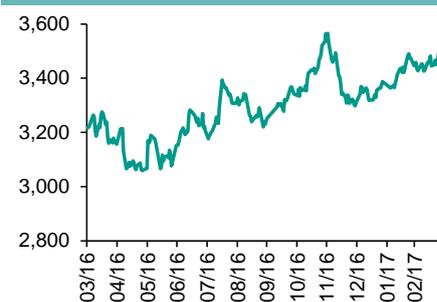
#### 恒指走势图



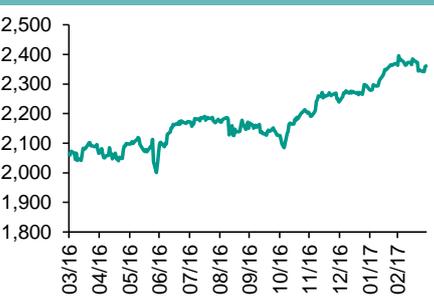
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美国股市上涨，银行和工业股领涨大盘；美国第四季度GDP上修。昨天欧洲股市连续三天攀升，能源和矿业类股走强。昨天港股下跌，恒指跑赢国指；港股11个行业类别指数表现不一，综合企业领涨，信息科技业领跌。昨天上证综指跌0.96%，深成指跌1.64%。沪深300指数中原材料指数领跌，公用事业指数领涨。港股通（沪）全天使用额度为0.00亿元，使用比例为0.00%；沪股通全天使用额度为11.15亿元，使用比例为8.58%。港股通（深）全天使用额度为150亿元，使用比例为100%；深股通全天使用额度为1.57亿元，使用比例为1.21%。昨天沪深两市两融余额跌至9,300亿元，沪深两市总交易量升至6,691亿元。今天将公布美国2月份核心PCE同比。

### 主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	首次失业人数	3月25日	247k	258k	261k
美国	GDP年度化季环比终值	第4季	2.0%	2.1%	1.9%
加拿大	工业生产价格指数月环比	2月	0.4%	0.1%	0.6%*
德国	CPI 同比	3月	1.8%	1.6%	2.2%
欧元区	消费者信心指数	3月	-5.0	-5.0	-5.0
欧元区	经济信心	3月	108.3	107.9	108.0

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 美国第四季度GDP增速上修至2.1% 受益于消费支出
- CNBC：特朗普政府据称在研究如何惩罚汇率操纵国
- 欧洲央行管委会Knot：欧洲央行应从明年1月份开始退出刺激政策
- 特里莎·梅：英国将在制定欧盟经济规则方面失去影响力
- 新华社：习近平下周将在美国佛州会晤特朗普
- 保监会要求不合规产品4月1日前全部停售
- 中国广州加强楼市调控，居民新购住房须满2年后方可转让
- 中国外汇局：今年经常账顺差将在合理区间内资本金融账逆差有望收窄

## 国际经济要闻

### 美国第四季度GDP增速上修至2.1% 受益于消费支出

美国商务部周四在华盛顿发布的数据显示，第四季度的经济增速较前一次公布的估值上修，得益于消费支出上调。GDP增长折合年率从1.9%修正至2.1%（市场预估是2%），作为经济最大组成部分的消费支出增速从3%上修至3.5%；为GDP增长贡献2.4个百分点，从2.05个百分点上修。（彭博）

### CNBC：特朗普政府据称在研究如何惩罚汇率操纵国

CNBC引述两位不具名人士报道，美国特朗普政府正在评估有多大权限去惩罚那些其认为为本币被低估的国家。两名人士在政府工作，对该评估直接知情。知情人士表示，特朗普政府的经济团队正在研究相对于把中国列为汇率操纵国，还有什么其他替代策略。（彭博）

### 欧洲央行管委会委员Knot：欧洲央行应从明年1月份开始退出刺激政策

欧洲央行管委会委员Klaas Knot周四在阿姆斯特丹对记者表示，通胀明显在上升，这意味着实施非传统货币政策的依据在消失。“我认为政策的可预见性是很重要的。所以我们已经宣布了将继续每月600亿欧元的资产购买计划直至今年12月；之后，应当尽快逐步退出，因为该计划实施的基础已经消失了”。（彭博）

### 特里莎·梅：英国将在制定欧盟经济规则方面失去影响力

英国首相特里莎·梅致函给勒庞时写道，政府接受将在定义欧盟经济规则方面失去影响力的现实，英国企业与欧盟的贸易将依照规定行事，在这上面英国没有置喙余地。特里莎·梅写道，看不到不能建立贸易、安全夥伴关系的理由。（彭博）

## 大中华经济要闻

### 新华社：习近平下周将在美国佛州会晤特朗普

新华社援引中国外交部发言人陆慷的话报道称，中国国家主席习近平将于4月6至7日在美国佛罗里达州的马阿拉哥与美国总统特朗普举行会晤。这将是特朗普今年1月正式就任美国总统以来中美两国领导人的首次会面。（彭博）

### 保监会要求不合规产品4月1日前全部停售

“保险业姓保”这句话近期多次从中国保监会主席项俊波的口中传出。而不久前还在资本市场频繁举牌、叱咤风云的万能险，则应声快速告别“野蛮扩张”时代，有望返璞归真。（彭博）

### 中国广州加强楼市调控，居民新购住房须满2年后方可转让

广州市政府网站公告称，居民家庭新购买的住房，须取得不动产证满2年后方可转让或办理析产手续。非本市户籍居民家庭在从化、增城区内限购（含受赠）1套住房。（彭博）

### 中国外汇局：今年经常账顺差将在合理区间 资本金融账逆差有望收窄

中国国家外汇局新闻稿称，预计2017年经常账户顺差与GDP之比将处于均衡合理水平。金融市场对外开放政策效果已开始显现，未来将继续吸引跨境资金持续流入。（彭博）

## 企业要闻

### 全球最大银行去年盈利意外增长 得益于成本降低

全球资产最大银行中国工商银行全年盈利意外增长，这个表现得益于成本降低。据工商银行周四递交给香港交易所的公告，2016年的净利润从上一年度的2,771亿元人民币增至2,782亿元（404亿美元）。彭博调查分析师得出的预估均值为2,753亿元。（彭博）

### 油价暴跌损及盈利能力，中国石油净利润创纪录新低

中国石油利润下降78%，创出历史最低水平，能源价格暴跌连续第三年损及这家中国最大油气生产企业的盈利能力。根据周四呈交香港交易所的公告，这家总部设在北京的公司2016年净利润降至78.6亿元人民币（11亿美元）（彭博）

### 小米预计2017年销售额可以突破150亿美元

小米创始人兼首席执行官雷军在接受采访时说，今年小米仅在印度一地的营收就很有可能达到20亿美元。公司2017年全球营收突破150亿美元的概率高达90%。（彭博）

### 知情人士：中国中化集团拟引入战略投资者 进行股份制改革

人士表示，中国中化集团已聘请投行以寻求战略投资者，进行股份制改革，之后可能上市。其中一名知情人士称，公司计划中长期内进行集团整体上市。知情人士称，该计划还在初期阶段，具体细节仍未确定。（彭博）

**中港两地上市的H股股份**

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.33	6.09	0.90	(5.35)	895	东江环保*	13.22	27.73	3.47	(34.11)
1398	工商银行	5.12	5.84	0.86	(5.62)	753	中国国航	6.31	10.85	1.16	(32.75)
1288	农业银行	3.58	5.85	0.83	(3.52)	670	东方航空	4.50	12.27	1.18	(43.32)
3988	中国银行	3.90	5.69	0.79	(5.52)	1055	南方航空	5.25	8.99	1.06	(43.23)
3328	交通银行	6.06	5.92	0.63	(12.49)	1919	中国远洋	3.64	-	1.62	(46.30)
3968	招商银行	20.80	7.48	1.16	(3.03)	2866	中海集运	1.76	54.32	1.32	(63.96)
998	中信银行	5.15	5.38	0.65	(31.12)	1138	中海发展	4.52	8.53	0.59	(45.55)
6818	光大银行	3.89	5.54	0.74	(15.67)	2880	大连港	1.47	39.82	0.95	(60.98)
1988	民生银行	8.38	5.81	0.85	(12.17)	317	广船国际	15.26	28.96	1.85	(57.62)
2628	中国人寿	23.95	31.75	1.98	(14.37)	2039	中集集团*	13.00	66.79	1.33	(28.98)
2318	中国平安	44.05	11.11	1.86	6.28	1800	中国交建	10.96	9.85	1.08	(46.07)
2601	中国太保	28.15	18.73	1.72	(7.73)	390	中国中铁	7.41	12.35	1.24	(27.48)
1336	新华保险	36.75	20.63	1.72	(22.32)	1186	中国铁建	11.44	10.02	1.09	(23.10)
6030	中信证券	16.20	16.56	1.22	(10.61)	1766	中国中车	7.56	16.03	1.74	(34.98)
6837	海通证券	13.14	16.68	1.22	(20.42)	525	广深铁路	4.74	22.65	1.08	(19.48)
1776	广发证券*	16.32	13.72	1.40	(15.18)	177	宁沪高速	11.34	15.14	2.28	7.66
6886	华泰证券	15.28	14.20	1.18	(19.40)	548	深圳高速	7.03	11.62	1.07	(27.26)
6099	招商证券	11.92	11.65	1.18	(35.43)	995	皖通高速	6.31	10.03	1.06	(65.99)
3958	东方证券	7.59	11.02	1.03	(54.28)	107	成渝高速	3.45	7.79	0.70	(41.17)
6178	光大证券	11.96	#N/A N/A	-	(31.23)	2238	广汽集团	12.62	10.11	1.74	(56.91)
6881	银河证券	7.18	11.71	1.11	(51.66)	1211	比亚迪*	42.80	19.41	2.18	(20.64)
1375	中州证券	4.08	15.97	1.50	(68.46)	2333	长城汽车	8.84	6.80	1.51	(37.39)
857	中石油	5.76	145.59	0.79	(35.02)	2338	潍柴动力	13.86	20.23	1.55	8.76
386	中石化	6.36	14.57	0.96	(0.54)	3606	福耀玻璃	25.75	18.27	3.17	2.43
338	上石化	4.35	6.99	1.68	(39.64)	1108	洛阳玻璃	5.60	224.72	6.27	(78.46)
1033	石化油服	1.51	-	2.24	(63.62)	38	一拖股份	4.48	27.28	0.83	(64.44)
2883	中海油田	7.47	-	0.90	(47.18)	1157	中联重科*	4.29	-	0.78	(21.57)
568	山东墨龙*	2.18	-	0.63	(73.63)	564	郑煤机	4.94	60.46	0.74	(48.35)
1088	中国神华	18.20	12.88	1.01	(15.91)	1057	浙江世宝*	8.70	43.54	1.67	(75.89)
1898	中煤能源	3.97	27.86	0.54	(41.72)	1072	东方电气	7.59	-	0.72	(33.23)
1171	兖州煤业	6.04	52.19	0.74	(51.97)	2727	上海电气	3.81	21.27	1.01	-
902	华能国际	5.16	7.94	0.85	(36.19)	2208	金风科技*	11.90	9.61	1.44	(34.62)
991	大唐发电	2.29	-	0.68	(56.89)	42	东北电气	2.45	-	6.64	(71.26)
1071	华电国际	3.31	8.66	0.68	(41.77)	187	京城机电	3.17	-	2.10	(69.55)
1618	中国中冶	2.97	9.38	0.90	(49.06)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.55	22.08	0.79	(10.52)	2607	上海医药	20.45	15.25	1.54	(21.77)
323	马钢股份	2.80	-	1.01	(24.54)	2196	复星医药	28.00	20.70	2.70	(10.34)
1053	重庆钢铁	2.04	-	6.09	-	1513	丽珠医药*	45.10	20.20	2.58	(28.51)
2600	中国铝业	3.80	144.29	1.32	(26.43)	874	白云山	23.00	18.70	1.91	(27.83)
358	江西铜业	12.36	39.04	0.81	(35.95)	719	新华制药*	6.57	22.56	1.34	(57.72)
2899	紫金矿业	2.94	30.52	2.02	(23.33)	168	青岛啤酒	36.05	23.88	2.52	(2.63)
3993	洛阳钼业	2.52	54.01	2.18	(50.12)	553	南京熊猫	6.42	46.93	1.60	(61.69)
914	海螺水泥	26.75	14.76	1.64	13.54	763	中兴通讯*	14.20	-	1.47	(25.94)
2009	金隅股份	3.24	6.82	0.69	(40.52)	921	海信科龙*	11.40	21.75	3.13	(25.95)
2202	万科*	20.95	9.78	1.81	(9.52)	1812	晨鸣纸业*	9.25	7.69	1.05	(31.65)
588	北京北辰	2.91	10.77	0.51	(50.76)	811	新华文轩	7.20	10.97	1.05	(70.98)
1065	创业环保	4.24	12.14	1.15	(53.53)						

注\*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部联系人**

戴昕

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部联系人**

关宝娟

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部联系人**

陈宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2017年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183