

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	24,327.70	0.03	0.16
H股	10,487.45	0.29	(0.37)
紅籌	3,975.85	(0.69)	(0.77)
HSC大型股	1,990.32	0.09	0.16
HSC中型股	4,722.42	0.56	(0.40)
AH股溢價	114.95	0.01	(0.20)
滬深300	3,461.98	0.35	(0.56)
富時中國A50	10,349.97	0.33	(0.96)
上證180	7,486.96	0.28	(0.96)
上證380	5,786.51	0.10	(0.14)
臺北加權	9,930.74	0.08	0.94
日經225	19,164.53	0.23	(2.58)
道瓊斯	20,656.58	(0.02)	(1.33)
標普500	2,345.96	(0.11)	(1.49)
納斯達克	5,817.69	(0.07)	(1.41)
德國DAX 30	12,039.68	1.14	(0.36)
富時100	7,340.71	0.22	(1.01)
法國CAC 40	5,032.76	0.76	0.39

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	47.82	0.25	(1.97)
紐約期金(美元/t oz)	1,244.00	(0.26)	1.12
標普高盛商品指數	377.44	(0.21)	(1.26)
CRB大宗商品期貨價格指數	183.64	(0.11)	(0.22)
羅傑斯國際商品指數	2,228.31	(0.16)	(0.55)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8851	(0.25)	0.21
美元兌人民幣	6.8747	(0.17)	0.29
美元兌港元	7.7674	0.07	0.08
美元兌日元	111.32	(1.24)	(0.72)
歐元兌美元	1.0767	0.27	1.93
英鎊兌美元	1.2493	0.78	0.25
澳元兌美元	0.7636	(0.88)	(0.52)

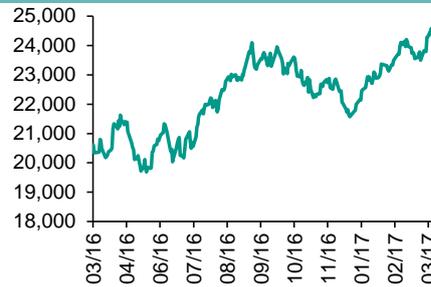
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3090	(2.30)	(1.50)
香港(10年期)	1.59100	(15.30)	(19.00)
美國(10年期)	2.43200	(6.85)	12.03

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

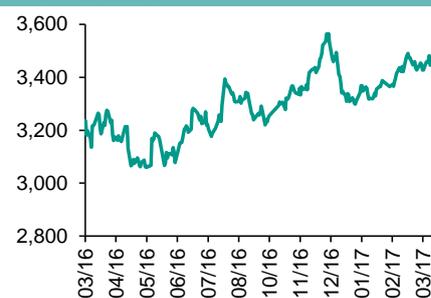
恒指走勢圖



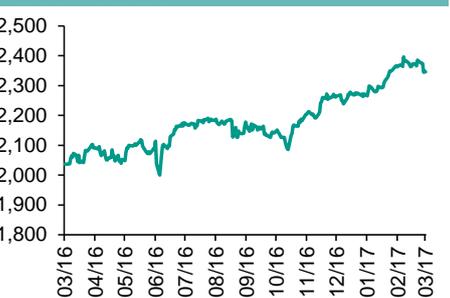
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨晚美國股市下跌，美國推遲醫保法案投票時間，道指6連跌；標普500指數中僅金融、非核心消費品、原材料指數上漲，而能源、保健、信息技術指數跌幅較大。昨天港股回升，國指跑贏恒指；港股11個行業指數中電訊業領跌，地產建築業領漲。昨天上證綜指漲0.10%，深成指漲0.28%。滬深300指數中電信業務和可選消費指數領漲，而能源和主要消費指數跌幅較大。港股通（滬）全天使用額度為11.06億元，使用比例為10.53%；滬股通全天使用額度為8.23億元，使用比例為6.33%。港股通（深）全天使用額度為4.77億元，使用比例為4.54%；深股通全天使用額度為9.8億元，使用比例為7.54%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9269.29億元，滬深兩市總交易量繼續上升至6783億元。今天將公布美國、歐元區、德國、法國3月PMI數據，美國2月耐用用品訂單。中國石化、廣發證券、中國人保、中國郵儲銀行等今天或將公布業績。

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	首次失業人數	3月18	240k	258k	243k*
美國	持續領取失業救濟人數	1月	2040k	2000k	2039k*
美國	新建住宅銷售	2月	564k	592k	558k*
歐元區	消費者信心指數	3月	-5.9	-5	-6.2
德國	GfK消費者信心指數	4月	10.0	9.8	10.0
日本	日經日本製造業PMI	3月	N/A	52.6	53.3
英國	同比零售營收 除汽車燃料	2月	3.2%	4.0%	2.1%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國國家能源局推進京津冀發展核電，但無時間表
- 美國國會預算辦公室稱修訂後的醫保法案減支規模將下降
- 深圳要求申請外債額度的企業提供國際評級機構的投資級別評級報告
- 美國上周首次申領失業救濟人數上升至七周高點
- 美國2月份新建住宅銷量增至七個月高點
- 歐洲投資銀行和亞投行商談一項綠色交通融資項目
- 中國發改委：調整大豆目標價格政策，實行市場化收購加補貼機制

國際經濟要聞

美國國會預算辦公室稱修訂後的醫保法案減赤規模將下降

據無黨派的國會預算辦公室（CBO）的數據，為了吸引更多共和黨議員支持而提議的醫保法案內容變動，將導致預算赤字削減金額減少逾半，這可能使保守派對於此項立法的支持變得更加複雜。CBO指出，本周提出的變動將增加聯邦支出，最終將提高面向老年人購買醫保的稅收抵免額。(彭博)

美國上周首次申領失業救濟人數上升至七周高點

美國上周首次申領失業救濟人數升至七周高點，與其他顯示美國勞動力市場穩固的數據有所偏離。美國勞工部周四發布的報告顯示，截至3月18日當周，美國首次申領失業救濟人數增加1.5萬人至25.8萬人。基于未經調整的數據，俄亥俄和堪薩斯州的首次申領失業救濟人數跳漲。(彭博)

美國2月份新建住宅銷量增至七個月高點

美國2月份新建住宅銷量升至七個月高位，顯示近期美國住宅市場按揭貸款成本上漲的影響不大。商務部周四公布的數據顯示，新建住宅折合年率銷量上升6.1%至59.2萬套。溫暖的冬季天氣可能在推動需求方面發揮了重要作用，中西部地區的銷量創2012年10月以來最大增幅。(彭博)

歐洲投資銀行和亞投行商談一項綠色交通融資項目

歐洲投資銀行副行長Jonathan Taylor在上海表示，該項目會在亞洲，但不會在中國；該項目不是電動汽車項目；有可能會涉及地鐵系統以及自行車共享；雙方目標“明顯一致”；此行計劃與金磚國家新開發銀行進行會談；歐洲投資銀行2017年在亞洲放款目標大體來說為10億歐元左右，亞洲地區包括中國、印度以及東南亞。(彭博)

大中華經濟要聞

中國國家能源局推進京津冀發展核電，但無時間表

據《第一財經》報道，國家能源局核電司副司長史立山表示，在京津冀地區發展核電符合這一地區的實際，有規劃，也在論證。中國國務院公布《核安全與放射性污染防治“十三五”規劃及2025年遠景目標，提出到“十三五”末運行和在建核設施安全水平明顯提高，核安全、環境安全和公眾健康得到有效保障。(彭博)

深圳要求申請外債額度的企業提供國際評級機構的投資級別評級報告

根據深圳市發改委網站發布的一份落款時間為3月1日的通知，意願申請2017年度中長期外債額度的企業，需提交穆迪、標普或惠譽出具的投資級別評級報告作為輔助證明材料。(彭博)

國家發展改革委：加快退出長期停工停產的煤炭“僵尸企業”

3月22日，發改委召開煤炭行業去產能穩供應工作座談會，副主任連維良主持會議并講話：要更加嚴格按照標準去產能，加快退出長期停工停產的“僵尸企業”；要正確處理好供給與需求的關係；煤炭去產能要保障供給總量。(彭博)

中國發改委：調整大豆目標價格政策，實行市場化收購加補貼機制

發改委公告稱，2017年在東北三省和內蒙古自治區繼續實施和完善玉米市場化收購加補貼機制，同時調整大豆目標價格政策，實行市場化收購加補貼機制。(彭博)

企業要聞

知情人士：華平投資競購普洛斯著眼更大規模的亞洲物流資產上市

知情人士向彭博的Joyce Koh和Jonathan Browning透露，作為爭奪普洛斯的其中一家競購方，美國華平投資集團考慮在計劃中的首次公開募股(IPO)之前先將這家新加坡倉儲運營商的業務與其自己的物流業務E-ShangiRedwoodLtd.(ESR)進行合併。這家美國收購公司當前正携手ESR競購普洛斯。(彭博)

中海油董事長：中海油一直在關注海外并購機會

中海油董事長楊華在香港召開的業績新聞發布會上表示，中海油首席財務官鐘華在同一個發布會上表示，公司的資產減值包括北美、歐洲、非洲資產。中海油總裁袁光宇在發布會上表示，公司正努力提高油砂業務的競爭力。(彭博)

中航工業與中國中車將就高端裝備應用、混合所有制改革等合作

公司公告稱，中國航空工業集團公司與中國中車集團公司22日在北京簽署戰略合作框架協議。雙方將重點在圍繞產業相互配套、技術創新協同、市場開拓共享、高端裝備應用、混合所有制改革等方面開展合作。(彭博)

中國移動全年淨利潤1,087億元人民幣超過預期

中國移動全年淨利潤1,087億元人民幣，預估1,083億元人民幣(區間1029億-1194億)；全年營運收入7,084億元人民幣，預估7,146億元人民幣(區間6971億-7387億)；全年EBITDA為2,567億元人民幣，預估2,563億元人民幣；派發末期股息每股1.243港元。(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	6.40	6.19	0.92	(2.83)	895	東江環保*	13.62	28.57	3.57	(32.83)
1398	工商銀行	5.17	5.87	0.88	(1.84)	753	中國國航	6.52	11.21	1.20	(31.91)
1288	農業銀行	3.60	5.79	0.84	(1.48)	670	東方航空	4.80	13.09	1.26	(41.05)
3988	中國銀行	3.94	5.75	0.80	(2.96)	1055	南方航空	停牌	-	-	-
3328	交通銀行	6.11	5.98	0.72	(10.75)	1919	中國遠洋	3.47	-	1.55	(47.32)
3968	招商銀行	21.05	7.84	1.24	0.13	2866	中海集運	1.74	-	1.30	(62.00)
998	中信銀行	5.25	5.49	0.66	(30.10)	1138	中海發展	4.66	8.66	0.61	(42.69)
6818	光大銀行	3.90	5.56	0.74	(14.41)	2880	大連港	1.43	45.00	0.94	(56.58)
1988	民生銀行	8.70	6.03	0.88	(10.20)	317	廣船國際	15.94	30.25	1.94	(56.61)
2628	中國人壽	24.30	45.50	2.01	(12.31)	2039	中集集團*	12.94	564.13	1.32	(27.52)
2318	中國平安	43.65	11.01	1.85	5.83	1800	中國交建	11.50	10.13	1.11	(45.99)
2601	中國太保	28.55	18.21	1.81	(5.01)	390	中國中鐵	7.55	12.49	1.26	(25.12)
1336	新華保險	37.70	22.06	1.75	(19.30)	1186	中國鐵建	11.82	10.35	1.13	(21.14)
6030	中信證券	16.66	17.03	1.25	(8.53)	1766	中國中車	7.83	15.75	1.94	(32.07)
6837	海通證券	13.92	14.28	1.35	(17.44)	525	廣深鐵路	4.95	23.65	1.13	(15.11)
1776	廣發證券*	16.90	12.94	1.55	(11.85)	177	寧滬高速	10.98	20.96	2.45	4.80
6886	華泰證券	15.60	14.50	1.21	(18.49)	548	深圳高速	7.10	11.74	1.08	(27.64)
6099	招商證券	12.04	10.24	1.26	(34.98)	995	皖通高速	6.45	10.09	1.14	(65.92)
3958	東方證券	7.83	11.37	1.07	(53.50)	107	成渝高速	3.41	7.70	0.70	(40.13)
6178	光大證券	12.06	10.36	1.05	(31.23)	2238	廣汽集團	12.52	10.03	1.73	(56.96)
6881	銀河證券	7.46	9.03	1.15	(53.58)	1211	比亞迪*	44.20	21.83	2.29	(20.75)
1375	中州證券	4.23	15.82	1.56	(69.46)	2333	長城汽車	8.77	7.85	1.62	(37.49)
857	中石油	5.79	146.34	0.79	(35.18)	2338	濰柴動力	13.98	33.92	1.55	9.70
386	中石化	6.13	18.80	0.95	(4.81)	3606	福耀玻璃	26.80	19.01	3.30	8.80
338	上石化	4.40	7.07	1.70	(39.04)	1108	洛陽玻璃	5.67	11.17	6.35	(79.25)
1033	石化油服	1.51	-	1.19	(64.20)	38	一拖股份	4.85	29.53	0.89	(63.53)
2883	中海油田	7.63	-	0.92	(46.69)	1157	中聯重科*	4.42	-	0.80	(18.69)
568	山東墨龍*	2.23	-	0.65	(74.49)	564	鄭煤機	5.12	62.66	0.76	(48.41)
1088	中國神華	18.60	13.16	1.03	(14.73)	1057	浙江世寶*	9.07	45.39	1.74	(76.07)
1898	中煤能源	4.05	28.42	0.55	(39.44)	1072	東方電氣	8.51	-	0.81	-
1171	兗州煤業	6.17	53.31	0.76	(49.25)	2727	上海電氣	4.12	22.99	1.09	-
902	華能國際	5.32	8.19	0.88	(35.12)	2208	金風科技*	13.04	10.53	1.76	(31.50)
991	大唐發電	2.22	-	0.66	(58.03)	42	東北電氣	2.51	-	6.80	(72.01)
1071	華電國際	3.49	5.40	0.71	(38.48)	187	京城機電	3.28	-	2.17	(68.22)
1618	中國中冶	3.12	10.59	1.01	(44.45)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.62	-	0.83	(9.56)	2607	上海醫藥	20.90	15.59	1.58	(20.19)
323	馬鋼股份	2.89	-	1.04	(21.88)	2196	復星醫藥	28.90	21.70	3.02	(9.77)
1053	重慶鋼鐵	2.21	-	6.60	-	1513	麗珠醫藥*	45.30	24.79	3.58	(28.52)
2600	中國鋁業	3.90	149.05	1.31	(28.55)	874	白雲山	23.85	19.39	1.98	(28.24)
358	江西銅業	12.70	124.62	0.84	(37.20)	719	新華製藥*	7.06	24.24	1.44	(56.10)
2899	紫金礦業	3.09	69.19	2.22	(20.81)	168	青島啤酒	35.55	23.55	2.49	(5.31)
3993	洛陽鋁業	2.75	58.94	2.38	(47.11)	553	南京熊貓	6.86	50.14	1.71	(58.17)
914	海螺水泥	28.30	15.55	1.74	14.74	763	中興通訊*	14.84	15.20	1.34	(24.38)
2009	金隅股份	3.60	7.25	0.43	(31.65)	921	海信科龍*	10.92	20.83	3.00	(31.81)
2202	萬科*	22.65	11.37	2.21	(6.37)	1812	晨鳴紙業*	9.88	8.22	1.12	(26.88)
588	北京北辰	2.97	9.95	0.52	(51.23)	811	新華文軒	7.24	11.03	1.05	(71.38)
1065	創業環保	4.35	14.94	1.18	(53.53)						

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