

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 23,049.12 | 0.43   | (0.21) |
| H股       | 9,742.32  | (0.17) | (0.62) |
| 紅籌       | 3,728.75  | 0.16   | (1.19) |
| HSC大型股   | 1,879.00  | 0.59   | (0.01) |
| HSC中型股   | 4,341.00  | 0.04   | 1.29   |
| AH股溢價    | 124.07    | 0.03   | 0.64   |
| 滬深300    | 3,375.90  | 0.34   | 1.09   |
| 富時中國A50  | 10,331.03 | 0.20   | 0.78   |
| 上證180    | 7,440.34  | 0.37   | 0.96   |
| 上證380    | 5,514.40  | 0.12   | 1.34   |
| 臺北加權     | 9,447.95  | 0.25   | 1.00   |
| 日經225    | 19,237.33 | 0.94   | 0.52   |
| 道瓊斯      | 20,068.51 | 0.78   | 1.33   |
| 標普500    | 2,298.37  | 0.80   | 1.17   |
| 納斯達克     | 5,656.34  | 0.99   | 1.81   |
| 德國DAX 30 | 11,806.05 | 1.82   | 1.78   |
| 富時100    | 7,164.43  | 0.20   | (1.15) |
| 法國CAC 40 | 4,877.67  | 0.99   | 0.50   |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 53.00    | 0.47   | 3.17   |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,201.20 | 0.28   | (0.02) |
| 標普高盛商品指數      | 397.93   | (0.56) | 0.70   |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 193.98   | (0.50) | 0.32   |
| 羅傑斯國際商品指數     | 2,331.38 | (0.50) | 0.35   |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8789 | (0.42) | (2.18) |
| 美元兌人民幣 | 6.8173 | (0.43) | (2.04) |
| 美元兌港元  | 7.7574 | 0.00   | (0.04) |
| 美元兌日元  | 113.13 | (1.53) | (3.51) |
| 歐元兌美元  | 1.0758 | 0.88   | 2.90   |
| 英鎊兌美元  | 1.2638 | 2.40   | 2.90   |
| 澳元兌美元  | 0.7582 | 0.28   | 5.42   |

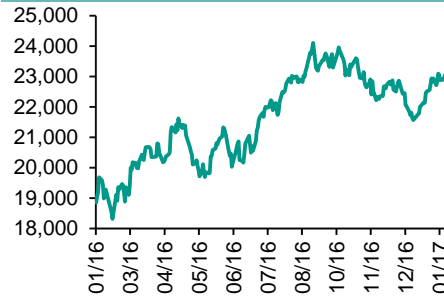
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.3550  | 8.70    | 16.30    |
| 香港(10年期) | 1.75500 | 3.10    | (32.70)  |
| 美國(10年期) | 2.49860 | 2.47    | (3.87)   |

來源: 彭博

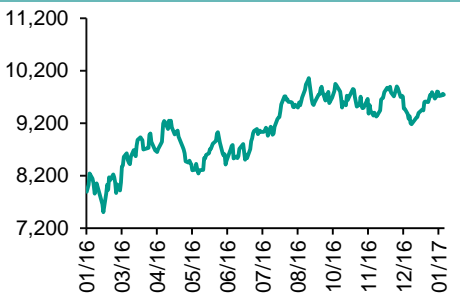
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

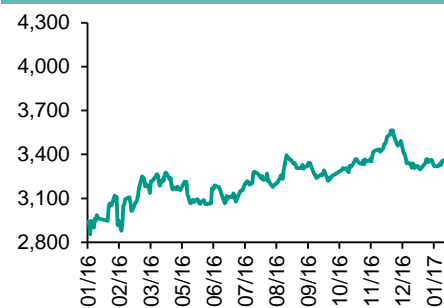
#### 恒指走勢圖



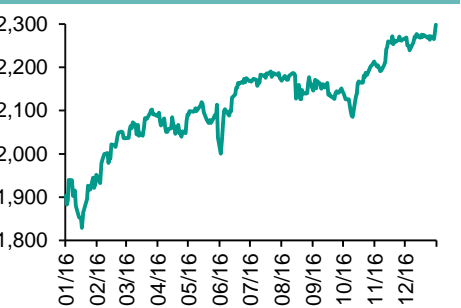
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美上漲。總統特朗普上任後多項措施被視為有利商界及經濟發展，帶動美股上揚。昨天歐洲主要股市上漲，其中德國股市創逾一年半新高，跑贏區內指數，受惠西班牙銀行股業績令市場驚喜，帶動金融股造好。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，資訊科技業領漲，綜合企業領跌。昨天上證綜指升0.22%，深成指升0.37%。滬深300指數中醫藥衛生指數領漲，資訊技術指數領跌。港股通（滬）關閉；因賣盤多於買盤，滬股通全天使用額度為130.11億元。港股通（深）關閉；深股通全天使用額度為2.91億元，使用比例為2.23%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至8,815億元，滬深兩市總交易量跌至3379億元。今天將公佈美國上周首次申領失業救濟人數，美國1月Markit服務業PMI初值，美國12月新建住宅銷量年率。

### 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    |
|----|------------|----|-------|-------|-------|
| 法國 | 企業信心       | 1月 | 105   | 104   | 105   |
| 法國 | 製造業信心指數    | 1月 | 106   | 106   | 106   |
| 德國 | IIFO企業景氣指數 | 1月 | 111.3 | 109.8 | 111.0 |
| 德國 | IIFO預期     | 1月 | 105.8 | 103.2 | 105.6 |
| 英國 | CBI趨向總訂單   | 1月 | 2     | 5     | 0     |
| 英國 | CBI企業樂觀指數  | 1月 | -8    | 15    | -8    |

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特朗普推動兩個管線項目建設，要求重新協商並使用美國製造產品
- 知情人士：中國計畫減少氧化鋁產能以應對污染
- “日元先生”料定特朗普狂熱必將終結，日元兌美元匯率有望突破100大關
- 中國商務部：對美國濫用貿易救濟措施的做法表示嚴重關切
- 美國提名財長努欽支持美聯儲的獨立性，暗示改革並非首要任務
- 中國證券報：上交所擬完善機制降低回購利率波動性
- 世界銀行預計石油和工業大宗商品2017年大漲
- 中國2016年黃金產量453.486噸，同比上升0.76%

來源: 彭博



國際經濟要聞

特朗普推動兩個管線項目建設，要求重新協商並使用美國製造產品

美國總統特朗普採取措施推動KeystoneXL和Dakota管線專案的建設，同時要求重新進行協商，以便為美國政府爭取更好的交易條件。不過，特朗普並沒有完全為這兩條管線的建設開綠燈，而是為政府對TransCanada的KeystoneXL項目提議的審查設定了最後期限。(彭博)

“日元先生”料定特朗普狂熱必將終結，日元兌美元匯率有望突破100大關

被冠以“日元先生”稱號的前日本財務省貨幣事務最高官員榊原英姿表示，隨著人們對特朗普經濟政策的期望因美國經濟增長未能達到其所承諾的水準而化為泡影，日元兌美元匯率今年有望上行突破100大關。(彭博)

美國提名財長努欽支持美聯儲的獨立性，暗示改革並非首要任務

美國提名財長努欽沒有加入共和黨議員要求審查美聯儲的陣營。“美聯儲在執行貨幣政策與公開市場操作方面具有足夠的獨立性，”努欽在回復佛羅里達州民主黨參議員Nelson說。“我支持我們最近幾年所見到的美聯儲在透明度上作出的改進。”(彭博)

世界銀行預計石油和工業大宗商品2017年大漲

世界銀行表示，能源和工業大宗商品的前景變得更加樂觀，需求增強以及供應局限將提振從石油到鋅的價格。世界銀行的季度《大宗商品市場展望》表示，石油，天然氣和煤炭等燃料的平均價格今年將比2016年上升26%，在供應趨緊之際，包括鉛和鋅在內的金屬將攀升11%左右。(彭博)

大中華經濟要聞

知情人士：中國計畫減少氧化鋁產能以應對污染

不願透露姓名知情人士稱，中國已經制定了名為《京津冀及周邊地區2017年大氣污染防治工作方案》的徵求意見稿。根據該方案，計畫削減山東、河南和山西3省所涉及氧化鋁生產企業產能的50%。(彭博)

中國商務部：對美國濫用貿易救濟措施的做法表示嚴重關切

中國商務部貿易救濟調查局局長王賀軍就美國卡客車輪胎反傾銷反補貼調查終裁披露發表談話。中方嚴重質疑美國商務部裁定高額反補貼稅率的決定，其調查方法違背客觀事實，存在明顯瑕疵。(彭博)

中國證券報：上交所擬完善機制降低回購利率波動性

《中國證券報》未給出消息來源報導，上交所正研究改進質押式回購交易的相關規則，進一步完善回購利率形成機制。上交所將於近期發佈回購加權平均價，即時計算回購加權平均價，並通過行情系統向市場發佈。(彭博)

中國2016年黃金產量453.486噸，同比上升0.76%

中國黃金協會資料顯示，中國連續10年成為全球最大黃金生產國。中國2016年黃金消費量975.38噸，同比下降6.74%，連續4年成為世界第一黃金消費國。(彭博)

企業要聞

英文虎報：漢能薄膜發電與香港證監會就恢復交易達成一致

《英文虎報》報導稱，漢能薄膜發電主席表示公司與香港證監會就恢復交易的條件達成一致。《英文虎報》報導稱，香港證監會週一表示已在原訟法庭展開法律程式，尋求對漢能薄膜發電前主席李河君和四名現任獨立非執行董事作出取消資格令。(彭博)

思科將斥資37億美元收購軟體生產商AppDynamics

思科同意以37億美元收購AppDynamics，在這家快速增長的軟體公司計畫上市之前進行收購。全球最大的網路設備製造商思科將增加AppDynamics的軟體和服務，說明企業監控和微調自己的業務系統的表現。(彭博)

中國石油預告2016年淨利潤大降，受國際油價重挫影響

中國最大的上市油氣生產商中國石油表示，2016年全年淨利潤最多下降80%。這意味著利潤可能創紀錄低點。中國石油表示，利潤重挫是由於國際油價進一步低位震盪，以及國內天然氣價格較之前一年大幅下降。(彭博)

中國人壽估計2016年淨利減少40%-50% 受股市下跌影響

中國最大保險公司中國人壽表示，受到股市下跌影響，估計2016年淨利最多減少50%。公司公告稱，估計淨利同比減少是因為投資收益下降以及傳統險準備金折現率假設更新的影響。(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  | 5.72              | 5.54   | 0.83    | (10.69)        | 895  | 東江環保* | 13.10             | 27.49  | 3.44 | (35.38)        |
| 1398 | 工商銀行  | 4.72              | 5.36   | 0.80    | (8.20)         | 753  | 中國國航  | 5.68              | 9.77   | 1.04 | (33.63)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.24              | 5.22   | 0.76    | (9.92)         | 670  | 東方航空  | 3.98              | 10.85  | 1.04 | (49.50)        |
| 3988 | 中國銀行  | 3.51              | 5.24   | 0.78    | (12.06)        | 1055 | 南方航空  | 4.53              | 11.61  | 0.96 | (45.71)        |
| 3328 | 交通銀行  | 5.69              | 5.61   | 0.68    | (15.61)        | 1919 | 中國遠洋  | 2.93              | -      | 1.31 | (52.49)        |
| 3968 | 招商銀行  | 19.38             | 7.22   | 1.15    | (8.96)         | 2866 | 中海集運  | 1.66              | -      | 1.24 | (63.38)        |
| 998  | 中信銀行  | 5.10              | 5.14   | 0.65    | (34.64)        | 1138 | 中海發展  | 4.36              | 8.11   | 0.57 | (45.77)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.71              | 5.26   | 0.62    | (18.96)        | 2880 | 大連港   | 1.36              | 42.81  | 0.89 | (56.61)        |
| 1988 | 民生銀行  | 8.44              | 5.85   | 0.86    | (18.82)        | 317  | 廣船國際  | 14.74             | 27.98  | 1.79 | (59.30)        |
| 2628 | 中國人壽  | 21.35             | 39.98  | 1.77    | (26.64)        | 2039 | 中集集團* | 11.74             | 511.94 | 1.20 | (34.02)        |
| 2318 | 中國平安  | 40.05             | 10.10  | 1.71    | (2.50)         | 1800 | 中國交建  | 9.40              | 8.29   | 0.90 | (47.57)        |
| 2601 | 中國太保  | 27.70             | 17.68  | 1.75    | (15.58)        | 390  | 中國中鐵  | 6.91              | 11.43  | 1.15 | (30.99)        |
| 1336 | 新華保險  | 37.80             | 22.12  | 1.75    | (26.63)        | 1186 | 中國鐵建  | 10.98             | 9.62   | 1.05 | (21.09)        |
| 6030 | 中信證券  | 15.72             | 14.20  | 1.21    | (14.94)        | 1766 | 中國中車  | 7.50              | 15.09  | 1.86 | (33.55)        |
| 6837 | 海通證券  | 13.72             | 14.08  | 1.33    | (25.21)        | 525  | 廣深鐵路  | 5.05              | 24.14  | 1.15 | (17.97)        |
| 1776 | 廣發證券* | 16.60             | 12.72  | 1.52    | (15.24)        | 177  | 寧滬高速  | 9.95              | 19.00  | 2.22 | 0.16           |
| 6886 | 華泰證券  | 14.80             | 13.76  | 1.14    | (28.66)        | 548  | 深圳高速  | 7.18              | 8.53   | 1.13 | (25.96)        |
| 6099 | 招商證券  | 11.96             | 10.18  | 1.25    | (36.37)        | 995  | 皖通高速  | 5.77              | 9.03   | 1.02 | (62.09)        |
| 3958 | 東方證券  | 7.52              | 4.57   | 1.01    | (55.92)        | 107  | 成渝高速  | 2.99              | 6.75   | 0.61 | (46.86)        |
| 6178 | 光大證券  | 12.50             | 10.74  | 1.09    | (30.37)        | 2238 | 廣汽集團  | 10.68             | 8.56   | 1.47 | (59.76)        |
| 6881 | 銀河證券  | 7.17              | 8.68   | 1.11    | (46.43)        | 1211 | 比亞迪*  | 42.90             | 21.20  | 2.22 | (22.19)        |
| 857  | 中石油   | 6.25              | 158.00 | 0.86    | (36.58)        | 2333 | 長城汽車  | 8.08              | 7.24   | 1.49 | (38.06)        |
| 386  | 中石化   | 6.26              | 19.20  | 0.97    | (8.23)         | 2338 | 濰柴動力  | 13.90             | 33.74  | 1.54 | 10.56          |
| 338  | 上石化   | 4.82              | 9.91   | 2.11    | (37.14)        | 3606 | 福耀玻璃  | 23.65             | 19.07  | 3.20 | 11.86          |
| 1033 | 石化油服  | 1.54              | -      | 1.22    | (64.62)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 5.21              | 10.27  | 5.84 | -              |
| 2883 | 中海油田  | 8.29              | -      | 0.92    | (42.83)        | 38   | 一拖股份  | 4.78              | 29.12  | 0.88 | (67.16)        |
| 568  | 山東墨龍* | 2.83              | -      | 0.82    | (72.95)        | 1157 | 中聯重科* | 3.71              | -      | 0.67 | (27.69)        |
| 1088 | 中國神華  | 16.26             | 16.07  | 0.92    | (16.11)        | 564  | 鄭煤機   | 4.46              | 54.60  | 0.67 | (49.42)        |
| 1898 | 中煤能源  | 4.13              | -      | 0.58    | (38.13)        | 1057 | 浙江世寶* | 9.22              | 46.15  | 1.77 | (77.66)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 5.94              | 51.34  | 0.73    | (51.13)        | 1072 | 東方電氣  | 7.66              | -      | 0.73 | -              |
| 902  | 華能國際  | 5.02              | 6.07   | 0.80    | (38.68)        | 2727 | 上海電氣  | 3.56              | 20.15  | 0.99 | -              |
| 991  | 大唐發電  | 2.02              | 10.00  | 0.53    | (53.23)        | 2208 | 金風科技* | 12.86             | 10.19  | 1.73 | (31.38)        |
| 1071 | 華電國際  | 3.32              | 5.14   | 0.68    | (41.69)        | 42   | 東北電氣  | 2.65              | -      | 7.18 | (70.70)        |
| 1618 | 中國中冶  | 2.85              | 9.67   | 0.92    | (50.44)        | 187  | 京城機電  | 3.38              | -      | 1.94 | (69.75)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 5.96              | -      | 0.88    | (11.31)        | 300  | 沈機集團  | 2.65              | -      | 1.60 | (69.95)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 2.84              | -      | 1.02    | (19.27)        | 2607 | 上海醫藥  | 20.40             | 15.42  | 1.54 | (17.39)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 1.98              | -      | 5.91    | -              | 2196 | 復星醫藥  | 26.15             | 19.64  | 2.73 | (7.12)         |
| 2600 | 中國鋁業  | 4.08              | 296.81 | 1.38    | (27.34)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 44.90             | 24.58  | 3.55 | (31.06)        |
| 358  | 江西銅業  | 12.96             | 127.20 | 0.86    | (39.15)        | 874  | 白雲山   | 19.18             | 16.19  | 2.36 | (30.57)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 2.66              | 59.57  | 1.91    | (32.79)        | 719  | 新華製藥* | 5.50              | 20.99  | 1.14 | (61.07)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 2.22              | 7.31   | 0.38    | (51.39)        | 168  | 青島啤酒  | 29.60             | 19.62  | 2.07 | (15.26)        |
| 914  | 海螺水泥  | 25.55             | 19.48  | 1.69    | 13.18          | 553  | 南京熊貓  | 7.74              | 56.58  | 1.93 | (56.28)        |
| 2009 | 金隅股份  | 3.01              | 6.06   | 0.36    | (38.63)        | 763  | 中興通訊* | 12.24             | 12.54  | 1.10 | (29.00)        |
| 2202 | 萬科*   | 19.56             | 9.82   | 1.91    | (15.83)        | 921  | 海信科龍* | 7.24              | 13.81  | 1.99 | (40.44)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.48              | 8.31   | 0.44    | (48.13)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 8.76              | 7.47   | 1.01 | (34.49)        |
| 1065 | 創業環保  | 4.11              | 14.12  | (55.33) |                | 811  | 新華文軒  | 6.94              | 10.58  | 1.01 | (69.39)        |

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, 分析員並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, 並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, 我等並不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動, 以及由於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, 為市場訊息採集、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。分析員薪酬不取決於投行的收入, 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