

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	24,392.05	0.19	0.29
H股	10,437.51	0.11	(0.19)
红筹	3,952.13	(0.39)	(1.28)
HSC大型股	1,996.88	0.23	0.42
HSC中型股	4,629.71	(0.13)	(1.42)
AH股溢价	116.40	(0.08)	1.27
沪深300	3,465.19	(0.13)	0.44
富时中国A50	10,380.01	(0.16)	0.62
上证180	7,501.04	(0.11)	0.47
上证380	5,787.02	(0.24)	0.11
台北加权	9,856.25	(0.20)	(0.67)
日经225	19,161.01	0.08	0.69
道琼斯	20,659.32	(0.20)	(0.01)
标普500	2,361.13	0.11	0.54
纳斯达克	5,897.55	0.38	1.30
德国DAX 30	12,203.00	0.44	2.51
富时100	7,373.72	0.41	0.67
法国CAC 40	5,069.04	0.45	1.49

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	49.56	0.10	3.90
纽约期金(美元/t oz)	1,251.60	(0.17)	0.35
标普高盛商品指数	384.81	1.26	1.74
CRB大宗商品期货价格指数	185.21	0.61	0.74
罗杰斯国际商品指数	2,255.21	0.83	1.04

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8847	0.02	0.17
美元兑人民币	6.8731	0.05	0.26
美元兑港元	7.7691	0.03	0.09
美元兑日元	111.19	0.22	(1.42)
欧元兑美元	1.0754	(0.27)	1.68
英镑兑美元	1.2448	(0.58)	0.55
澳元兑美元	0.7670	0.56	0.17

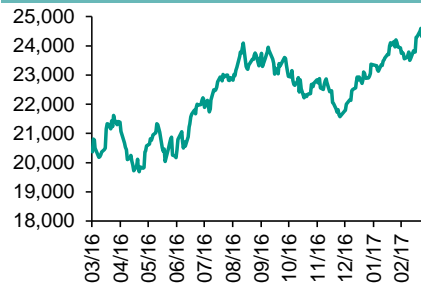
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.2800	(3.10)	(4.10)
香港(10年期)	1.61600	2.30	(10.00)
美国(10年期)	2.38910	(3.03)	(0.08)

来源：彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

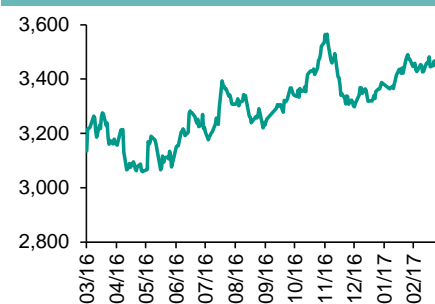
#### 恒指走势图



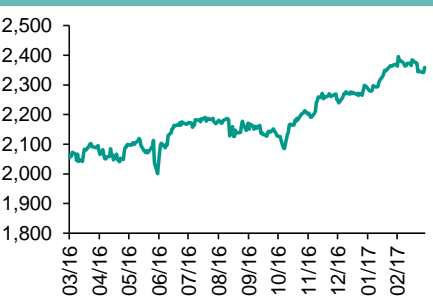
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

昨天美国股市小幅攀升，成交量却是今年以来第三低；投资者评估经济数据，并继续权衡特朗普政府推进各项改革的可能性。昨天欧洲股市上涨，英国富时100指数收复稍早的失地，能源股追随油价上涨。昨天港股上升，恒指跑赢国指；港股11个行业类别指数表现不一，工业制品业领涨，消费品制造业领跌。昨天上证综指跌0.36%，深成指跌0.40%。沪深300指数中金融地产指数领跌，主要消费指数领涨。港股通（沪）全天使用额度为11.45亿元，使用比例为10.90%；沪股通全天使用额度为2.23亿元，使用比例为1.71%。港股通（深）全天使用额度为6.93亿元，使用比例为6.60%；深股通全天使用额度为1.08亿元，使用比例为0.83%。昨天沪深两市两融余额维持在9,315亿元，沪深两市总交易量升至6,202亿元。今天将公布欧元区3月份经济信心指数。

### 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	待定住宅销售量月环比	2月	2.5%	5.5%	-2.8%
法国	消费者信心指数	3月	100	100	100
英国	按揭许可	2月	69.1k	68.3k	69.1k*
德国	进口价格指数同比	2月	7.0%	7.4%	6.0%
意大利	消费者信心指数	3月	106.6	107.6	106.6
意大利	制造业信心指数	3月	106.0	107.1	106.4*

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 欧洲理事会主席接收英首相签署的文件，英国正式启动脱欧进程
- 美联储两位决策者暗示可能需要加快升息速度
- 惠誉：美国边境调节税给全球主权信用带来风险
- 欧盟反对德意志交易所140亿美元收购伦敦证交所的交易
- 美国前财长雅各布·卢：中国没有干预人民币以获取贸易优势
- 中国住建部要求严查操纵价格和首付贷等房地产违规行为
- 中国国有资本经营预算支出主要用于国企资本金注入
- 彭博调查：人行年内至少再两度上调逆回购利率

国际经济要闻

欧洲理事会主席接收英首相签署的文件  
英国正式启动脱欧进程

英国首相特里莎·梅周三正式启动了英国脱离欧盟的进程，标志着英国与其最大贸易伙伴之间的关系即将翻开新的一页。欧洲理事会主席图斯克收到特里莎·梅签署的文件之后在推特上称，“九个月之后，英国送过来了”。这标志着英国正式触发《里斯本条约》第50条。(彭博)

美联储两位决策者暗示可能需要加快升息速度

波士顿联储行长Eric Rosengren周三提出，2017年可能需要加息四次来防止经济过热，而旧金山联储行长John Williams则称，“他不会排除今年加息总数超过三次”。美联储3月中发布的点阵图显示，决策者们的预测中值为今年加息三次，每次25个基点。(彭博)

惠誉：美国边境调节税给全球主权信用带来风险

惠誉表示，美国征收边境调节税(BAT)的提议一旦被落实，将加重新兴市场的美元计价债务负担，令实行美元联系汇率制度的经济体承受压力，使得对美出口商品比较多的国家经常账收支和GDP增长恶化，降低FDI流入，导致接收美国跨国公司投资的国家税收流失。(彭博)

欧盟反对德意志交易所140亿美元收购伦敦证交所的交易

欧盟委员会表示，这笔规模140亿美元的交易将创建欧洲最大的交易所，可能在事实上造成债券清算和回购协议方面的垄断，损害即将变成27国的欧盟的竞争力。该决定阻碍了德意志交易所拓展业务的努力，恰好在五年前，欧盟还阻止了德意志交易所和纽约泛欧交易所合并的提议。(彭博)

大中华经济要闻

美国前财长雅各布·卢：中国没有干预人民币以获取贸易优势

奥巴马政府时期的财政部长雅各布·卢在纽约参加一个活动时表示，中国没有干预人民币汇率以获得贸易优势。他说：中国在过去一年做的正相反，是采取措施捍卫人民币汇率。汇率问题不会是中美关系的主要焦点。(彭博)

中国住建部要求严查操纵价格和首付贷等  
房地产违规行为

中国住建部会议称，各地要持续整顿房地产市场秩序。重点整治房地产开发企业和中介机构的三类违法违规行：一是垄断房源，操纵市场价格；二是造谣生事，误导市场预期；三是提供虚假证明，扰乱市场秩序。(彭博)

中国国有资本经营预算支出主要用于国企  
资本金注入

中国财政部周三明确中央国有资本经营预算支出主要用于国企资本金注入，解决国有企业历史遗留问题及相关改革成本支出。国有企业资本金注入采取向投资运营公司注资、向产业投资基金注资以及向中央企业注资三种方式。(路透)

彭博调查：人行年内至少再两度上调逆回购利率

根据彭博新闻最新调查，93%的受访者认为年内央行仍将继续上调公开市场逆回购利率，上调幅度的预估中值为20个基点，逾半数受访者认为二季度债市走势偏熊。(彭博)

企业要闻

建设银行去年净利微增1.5%，不良贷款率  
降至1.52%

中国建设银行周三晚公布，2016年净利润同比增长1.5%；截至去年底，不良贷款率为1.52%，2015年末为1.58%。其2016年归属于股东的净利润为2,314.6亿元人民币，2015年净利为2,281.5亿元。(路透)

农行今年拟处置1200亿不良贷款，逾20个  
债转股项目在洽谈

中国农业银行行长赵欢周三称，农行今年计划处理1,200亿元不良贷款，目前农行已与八个企业签订债转股协议，另有20多个项目在洽谈中。农行将利用理财业务平台筹集社会资本，给企业进行直接的股权融资。(路透)

光大证券全年净利润30.1亿元人民币  
上年同期76.5亿元

光大证券在上海交易所发布业绩公告，全年营收91.6亿元人民币，上年同期166亿元。全年稀释每股收益0.7391元，上年同期2.1354元。(彭博)

海通证券拟分拆海通恒信租赁并在香港上市

公司公告称，同意控股子公司海通恒信国际租赁有限公司分拆独立上市，公开发行境外上市外资股(H股)并在香港联交所主板上市交易。(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	6.41	6.17	0.92	(4.14)	895	东江环保*	13.30	27.90	3.49	(33.66)
1398	工商银行	5.17	5.88	0.88	(4.08)	753	中国国航	6.45	11.09	1.19	(31.66)
1288	农业银行	3.60	5.88	0.84	(2.96)	670	东方航空	4.61	12.57	1.21	(43.14)
3988	中国银行	3.93	5.74	0.80	(4.51)	1055	南方航空	5.44	13.94	1.15	(41.09)
3328	交通银行	6.09	5.95	0.64	(12.18)	1919	中国远洋	3.63	-	1.62	(47.74)
3968	招商银行	21.10	7.59	1.17	(1.98)	2866	中海集运	1.76	-	1.32	(64.12)
998	中信银行	5.22	5.46	0.66	(29.86)	1138	中海发展	4.68	8.84	0.61	(44.44)
6818	光大银行	3.91	5.57	0.74	(15.01)	2880	大连港	1.49	40.37	0.96	(60.08)
1988	民生银行	8.48	5.88	0.86	(11.73)	317	广船国际	15.56	29.54	1.89	(57.98)
2628	中国人寿	24.05	31.89	1.99	(14.24)	2039	中集集团*	13.24	68.04	1.35	(28.71)
2318	中国平安	43.80	11.05	1.85	5.61	1800	中国交建	11.08	9.96	1.09	(45.98)
2601	中国太保	28.30	18.83	1.79	(5.75)	390	中国中铁	7.43	12.29	1.24	(27.27)
1336	新华保险	36.80	21.54	1.70	(21.24)	1186	中国铁建	11.58	10.14	1.10	(23.30)
6030	中信证券	16.50	16.87	1.24	(9.34)	1766	中国中车	7.71	16.35	1.78	(34.88)
6837	海通证券	13.54	13.90	1.31	(17.98)	525	广深铁路	4.96	23.71	1.13	(17.00)
1776	广发证券*	16.58	13.94	1.43	(13.96)	177	宁沪高速	11.28	15.06	2.27	6.54
6886	华泰证券	15.42	14.34	1.19	(18.70)	548	深圳高速	6.98	11.54	1.07	(29.01)
6099	招商证券	12.00	11.73	1.19	(35.03)	995	皖通高速	6.38	10.15	1.07	(66.89)
3958	东方证券	7.70	11.18	1.05	(53.83)	107	成渝高速	3.50	7.91	0.71	(40.76)
6178	光大证券	12.00	14.37	1.05	(31.07)	2238	广汽集团	12.84	10.29	1.77	(57.14)
6881	银河证券	7.39	8.95	1.14	(51.56)	1211	比亚迪*	43.00	19.50	2.19	(21.85)
1375	中州证券	4.16	15.56	1.53	(69.23)	2333	长城汽车	9.00	6.92	1.54	(35.99)
857	中石油	5.75	145.36	0.79	(35.04)	2338	潍柴动力	13.78	20.10	1.53	9.12
386	中石化	6.35	14.55	0.96	(1.03)	3606	福耀玻璃	26.90	19.09	3.32	4.59
338	上石化	4.42	7.11	1.71	(39.13)	1108	洛阳玻璃	5.64	11.12	6.32	(79.29)
1033	石化油服	1.52	-	2.26	(64.05)	38	一拖股份	4.61	28.08	0.85	(64.63)
2883	中海油田	7.45	-	0.90	(48.14)	1157	中联重科*	4.30	-	0.78	(21.53)
568	山东墨龙*	2.19	-	0.64	(74.38)	564	郑煤机	4.96	60.72	0.74	(49.84)
1088	中国神华	18.52	13.11	1.03	(14.23)	1057	浙江世宝*	8.86	44.35	1.70	(76.36)
1898	中煤能源	4.04	28.36	0.55	(40.58)	1072	东方电气	7.73	-	0.73	(33.76)
1171	兖州煤业	6.09	52.64	0.75	(50.86)	2727	上海电气	3.90	21.77	1.03	-
902	华能国际	5.21	8.02	0.86	(34.83)	2208	金风科技*	12.46	10.06	1.68	(35.60)
991	大唐发电	2.12	-	0.63	(56.07)	42	东北电气	2.46	-	6.67	(72.07)
1071	华电国际	3.30	8.64	0.68	(41.35)	187	京城机电	3.29	-	2.18	(69.42)
1618	中国中冶	3.01	9.51	0.91	(48.07)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	5.60	22.28	0.80	(11.16)	2607	上海医药	20.75	15.48	1.56	(20.02)
323	马钢股份	2.87	-	1.03	(23.79)	2196	复星医药	28.00	20.71	2.70	(9.64)
1053	重庆钢铁	2.14	-	6.39	-	1513	丽珠医药*	46.05	20.63	2.64	(27.18)
2600	中国铝业	3.77	143.18	1.31	(28.86)	874	白云山	23.00	18.70	1.91	(28.73)
358	江西铜业	12.40	121.70	0.82	(38.29)	719	新华制药*	6.76	23.21	1.38	(57.18)
2899	紫金矿业	2.98	30.94	2.05	(23.62)	168	青岛啤酒	35.85	23.76	2.51	(5.26)
3993	洛阳钼业	2.58	55.31	2.23	(49.71)	553	南京熊猫	6.70	48.98	1.67	(60.83)
914	海螺水泥	27.30	15.07	1.67	13.67	763	中兴通讯*	14.20	-	1.48	(26.14)
2009	金隅股份	3.39	6.82	0.40	(37.23)	921	海信科龙*	11.22	21.41	3.08	(28.21)
2202	万科*	21.15	9.87	1.83	(10.72)	1812	晨鸣纸业*	9.47	7.88	1.07	(31.05)
588	北京北辰	2.93	10.84	0.51	(50.97)	811	新华文轩	7.10	10.82	1.03	(72.29)
1065	创业环保	4.17	11.94	1.13	(54.95)						

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