

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	23,782.27	0.43	0.02
H股	10,280.31	0.49	(0.07)
紅籌	3,911.60	0.80	1.36
HSC大型股	1,942.87	0.45	0.42
HSC中型股	4,607.15	0.53	0.60
AH股溢價	117.50	(0.66)	(1.38)
滬深300	3,448.73	(0.15)	(0.28)
富時中國A50	10,401.46	(0.04)	(0.45)
上證180	7,508.83	(0.02)	(0.65)
上證380	5,769.20	(0.30)	0.36
臺北加權	9,753.45	0.16	0.81
日經225	19,254.03	(0.18)	(0.25)
道瓊斯	20,855.73	(0.33)	(1.23)
標普500	2,362.98	(0.23)	(1.38)
納斯達克	5,837.55	0.06	(1.13)
德國DAX 30	11,967.31	0.01	(0.83)
富時100	7,334.61	(0.06)	(0.65)
法國CAC 40	4,960.48	0.11	(0.01)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.33	0.10	(4.33)
紐約期金(美元/t oz)	1,208.50	(0.07)	(1.98)
標普高盛商品指數	387.67	(2.46)	(3.86)
CRB大宗商品期貨價格指數	185.05	(1.58)	(3.25)
羅傑斯國際商品指數	2,262.47	(1.83)	(3.46)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8911	0.46	0.72
美元兌人民幣	6.9202	0.51	0.82
美元兌港元	7.7664	0.05	0.10
美元兌日元	114.44	0.03	1.04
歐元兌美元	1.0541	0.32	(1.07)
英鎊兌美元	1.2170	(0.79)	(2.62)
澳元兌美元	0.7524	(0.63)	(1.32)

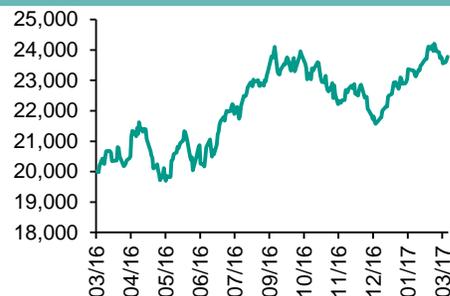
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4110	3.40	(3.90)
香港(10年期)	1.79000	1.50	4.00
美國(10年期)	2.56330	8.54	16.85

來源：彭博

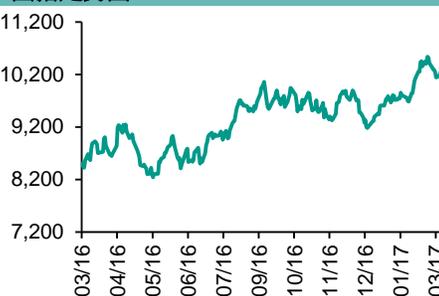
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

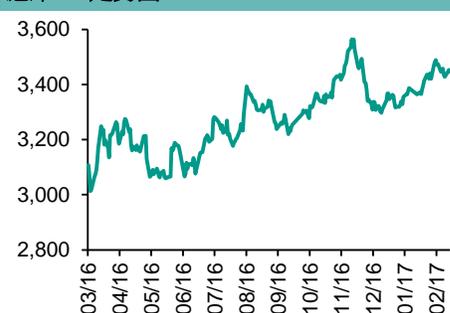
#### 恒指走勢圖



#### 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

昨日美國股市連跌三天，ADP數據顯示美國企業2月份新增就業人數創近3年來最高；金融股抹去早盤漲幅。昨日歐洲股市止步四連跌，銀行股上漲，抵消了能源和礦業股下跌。昨天港股上升，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，僅原材料業指數下跌，地產建築業指數領漲。昨天上證綜指跌0.05%，深成指跌0.51%。滬深300指數中電信業務指數領跌，信息技術指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為12.68億元，使用比例為12.08%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為132.68億元。港股通（深）全天使用額度為4.22億元，使用比例為4.01%；深股通全天使用額度為4.77億元，使用比例為3.67%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,141億元，滬深兩市總交易量升跌5,335億元。今天將公布中國2月居民消費價格和美國上周首次申領失業救濟人數。

### 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
日本	GDP經季調季環比	4季度	0.4%	0.3%	0.2%
德國	工業產值經季調月環比	1月	2.7%	2.8%	-2.4%*
美國	MBA抵押貸款申請指數	3月3日	na	3.3%	5.8%
美國	ADP 就業變動指數	2月	187k	298k	261k*
美國	批發庫存月環比	1月	-0.1%	-0.2%	-0.1%
巴西	工業產值同比	1月	1.0%	1.4%	-0.1%
中國	貿易餘額	2月	\$27.00b	-\$9.15b	\$51.34b*

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 南韓財長：高度關注中國出現「限韓」情況
- IMF：全球經常帳失平衡問題仍高於合適水平
- OECD警告金融市場升勢偏離經濟基本因素
- EIA料美國乾性天然氣今年供應轉跌為升
- 人社部：今年就業總量壓力依然很大
- 海關署長：內地首二月外貿進出口按美元計同比增13.3%
- 外交部：正與東盟十國推進南海行為準則
- 人行易綱：未來人民幣國際化將由市場驅動

## 國際經濟要聞

### 南韓財長：高度關注中國出現「限韓」情況

南韓經濟副總理兼企劃財政部長官柳一鎬表示，政府高度關注近期在華發生的一系列「限韓」情況，政府將通過經濟及外交手段，力爭把對南韓企業及民眾帶來的損失減到最低。他指政府密切關注近期發生的經貿領域問題，將加大對金融市場的監控，必要時採取迅速果斷的應對措施。(彭博)

### IMF：全球經常帳失衡問題仍高於合適水平

國際貨幣基金組織副總裁古澤滿宏表示，存在經常帳赤字的國家與有盈餘的國家需要合作，解決失衡現象。他指一些大國存在不均衡問題，為全球經濟帶來風險，且可能破壞金融市場。他又指已見證持續的失衡。儘管自金融海嘯以來，不均衡狀況已在縮小，但仍高於合適的水平。(彭博)

### OECD警告金融市場升勢偏離經濟基本因素

OECD警告，美國股市及其他資產最近的升勢，已偏離預期的經濟增長速度；一旦發生逆轉，可能令本已溫和復蘇的經濟脫軌。其首席經濟學家CatherineMann稱，股市的升勢缺乏基本面支撐，於某個時點市場會回歸現實。同時各國央行是時候停止充當經濟刺激主要供應人的角色。(彭博)

### EIA料美國乾性天然氣今年供應轉跌為升

美國能源資料署指，乾性天然氣的產量將於今年轉跌為升，但消耗量較去年記錄新高減少。EIA預期，今年的產量可達每日736.9億立方英尺，去年為723.1億立方英尺；不過在消耗方面則會由去年的751.3億立方英尺，降至736.5億立方英尺，是自2009年以來首次下跌。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 人社部：今年就業總量壓力依然很大

人社部部長尹蔚民表示，內地去年經濟壓力下行比較大，但超額完成就業任務。他預期今年就業形勢仍然錯綜複雜，總量壓力依然很大，城鎮就業主要是高校學生，轉移勞動力還有300多萬人，加上結構性改革更加突出，招工難與就業難並存。尹蔚民還透露，今年將實施積極的就業政策。(彭博)

### 海關署長：內地首二月外貿進出口按美元計同比增13.3%

中國海關署長表示，首二月外貿進出口按美元計同比增13.3%，顯示年初以來中國外貿開局明顯向好，對外貿的預期在回暖。此外，今年全國海關將基本完成通關一體化改革，貨物通關時間將再減三分之一。(彭博)

### 外交部：正與東盟十國推進南海行為準則

中國外交部部長王毅指，南海局勢問題目前已明顯降溫，這是中國和東盟國家共同努力的結果。當前，中方正在同東盟十國推進南海行為準則(COC)磋商。王毅透露，上個月底舉行的聯合工作組磋商取得明顯進展。(彭博)

### 人行易綱：未來人民幣國際化將由市場驅動

人行副行長易綱表示，人民幣在國際貨幣體系中的位置會愈來愈穩定，隨著人民幣國際化進程的推進，將有更多貿易和投資使用人民幣，且完全由市場驅動。人民幣於去年正式加入了SDR，整體上穩定且強勢。(彭博)

## 企業要聞

### 寶馬行政總裁料電動車及自動駕駛投資或引發車企併購

BMW行政總裁HaraldKrueger表示，在法國標致雪鐵龍集團從通用汽車收購歐寶(Opel)後，電動車、數字化和自動駕駛等所需的大筆投資，或將刺激行業進一步整合。有關投資對各方來說挑戰都很大，是否每間公司都有相關資源仍有待觀察。他稱寶馬的體量足夠大，可自行解決未來的投資需要。(彭博)

### 美的集團否認計劃收購東芝半導體業務

對於有報道稱美的集團有意對東芝旗下半導體部門進行投資，美的集團回應稱相關報道失實，該公司並未有上述打算，也不會違反上市公司規定發布此等消息。去年，美的集團收購了東芝旗下的大型家電業務。(彭博)

### 惠普併購數據儲存商NimbleStorage，作價10.9億美元

美國商業電腦服務商惠普企業宣布以每股12.5美元收購數據儲存服務供應商NimbleStorage，以擴大其數據儲存業務。每股收購價較NimbleStorage周一收市價溢價45%，按已發行股數8,750萬股計算，收購總代價為10.9億美元。(彭博)

### 沙特阿美與蜆殼就美石油合營達成分手協議

沙特國家石油公司(沙特阿美)與皇家荷蘭蜆殼石油就美國煉油合營Motiva達成分手協議。前者將支付22億美元收購蜆殼石油在Motiva合營的權益。沙特阿美將擁有Motiva名稱的使用權，繼續於美國德克薩斯州營運。(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	6.19	6.01	0.89	(6.45)	895	東江環保*	13.60	28.64	3.58	(33.67)
1398	工商銀行	5.02	5.73	0.85	(4.72)	753	中國國航	5.80	10.01	1.07	(35.14)
1288	農業銀行	3.56	5.75	0.84	(2.50)	670	東方航空	4.12	11.28	1.08	(48.71)
3988	中國銀行	3.83	5.61	0.78	(6.34)	1055	南方航空	4.85	12.47	1.03	(44.01)
3328	交通銀行	6.10	6.00	0.73	(12.84)	1919	中國遠洋	3.75	-	1.68	(44.55)
3968	招商銀行	21.15	7.91	1.26	(2.40)	2866	中海集運	1.80	-	1.35	(61.20)
998	中信銀行	5.26	5.32	0.67	(31.35)	1138	中海發展	4.77	8.90	0.63	(40.45)
6818	光大銀行	3.84	5.49	0.73	(17.64)	2880	大連港	1.44	45.50	0.95	(55.95)
1988	民生銀行	8.63	6.00	0.88	(13.88)	317	廣船國際	17.36	33.08	2.12	(55.40)
2628	中國人壽	23.90	44.92	1.98	(17.25)	2039	中集集團*	14.02	613.61	1.44	(23.67)
2318	中國平安	41.80	10.58	1.79	3.87	1800	中國交建	10.78	9.54	1.04	(44.53)
2601	中國太保	28.70	18.38	1.82	(5.38)	390	中國中鐵	7.21	11.97	1.21	(27.40)
1336	新華保險	38.60	22.67	1.79	(21.68)	1186	中國鐵建	11.50	10.11	1.10	(19.71)
6030	中信證券	16.78	15.21	1.30	(8.76)	1766	中國中車	7.57	15.28	1.88	(33.87)
6837	海通證券	14.18	14.61	1.38	(19.04)	525	廣深鐵路	4.92	23.60	1.12	(18.14)
1776	廣發證券*	17.16	13.19	1.58	(12.67)	177	寧滬高速	10.86	20.81	2.43	5.76
6886	華泰證券	15.70	14.65	1.22	(22.83)	548	深圳高速	7.55	9.00	1.20	(24.83)
6099	招商證券	12.06	10.30	1.27	(35.68)	995	皖通高速	6.30	9.89	1.12	(62.46)
3958	東方證券	7.85	4.79	1.06	(54.60)	107	成渝高速	3.30	7.48	0.68	(43.18)
6178	光大證券	12.42	10.71	1.09	(30.51)	2238	廣汽集團	13.30	10.69	1.84	(54.80)
6881	銀河證券	7.52	9.14	1.17	(51.91)	1211	比亞迪*	45.40	22.51	2.36	(20.51)
1375	中州證券	4.23	15.88	1.56	(66.44)	2333	長城汽車	9.24	8.31	1.71	(34.83)
857	中石油	5.89	149.45	0.81	(35.19)	2338	濰柴動力	14.44	35.18	1.61	11.29
386	中石化	6.10	18.78	0.95	(3.90)	3606	福耀玻璃	24.30	17.30	3.01	9.47
338	上石化	4.67	9.64	2.05	(36.24)	1108	洛陽玻璃	5.53	10.94	6.22	-
1033	石化油服	1.57	-	1.25	(63.98)	38	一拖股份	4.99	30.51	0.92	(65.22)
2883	中海油田	7.92	-	0.88	(47.23)	1157	中聯重科*	4.53	-	0.83	(16.51)
568	山東墨龍*	2.40	-	0.70	(75.72)	564	鄭煤機	5.11	62.79	0.77	(46.68)
1088	中國神華	16.52	16.38	0.94	(12.52)	1057	浙江世寶*	8.62	43.31	1.66	(77.88)
1898	中煤能源	4.03	-	0.57	(40.61)	1072	東方電氣	停牌	-	-	-
1171	兗州煤業	6.20	53.78	0.77	(47.44)	2727	上海電氣	4.05	23.01	1.13	-
902	華能國際	5.41	6.57	0.87	(38.10)	2208	金風科技*	13.08	10.60	1.77	(30.07)
991	大唐發電	2.28	11.33	0.60	(57.18)	42	東北電氣	2.64	-	7.18	(73.05)
1071	華電國際	3.48	5.41	0.71	(39.38)	187	京城機電	3.27	-	1.88	(69.10)
1618	中國中冶	3.06	10.42	0.99	(45.30)	300	沈機集團	2.71	-	1.64	(71.25)
347	鞍鋼股份*	6.08	-	0.90	(7.49)	2607	上海醫藥	20.45	15.51	1.55	(15.80)
323	馬鋼股份	2.99	-	1.08	(18.61)	2196	復星醫藥	26.85	20.24	2.81	(7.79)
1053	重慶鋼鐵	2.28	-	6.83	-	1513	麗珠醫藥*	46.20	25.39	3.66	(23.77)
2600	中國鋁業	4.07	297.17	1.38	(25.91)	874	白雲山	21.60	18.30	2.67	(27.17)
358	江西銅業	12.88	126.88	0.86	(38.62)	719	新華製藥*	6.01	23.02	1.25	(60.63)
2899	紫金礦業	2.79	62.72	2.01	(27.81)	168	青島啤酒	35.05	23.31	2.46	(5.57)
3993	洛陽鉬業	2.89	62.18	2.51	(47.28)	553	南京熊貓	7.14	52.39	1.78	(58.51)
914	海螺水泥	26.75	20.47	1.77	16.44	763	中興通訊*	12.94	13.31	1.17	(24.62)
2009	金隅股份	3.61	7.29	0.43	(31.34)	921	海信科龍*	9.63	18.44	2.65	(33.50)
2202	萬科*	21.40	10.78	2.09	(8.06)	1812	晨鳴紙業*	10.10	8.43	1.15	(26.73)
588	北京北辰	2.95	9.93	0.52	(46.95)	811	新華文軒	7.19	11.00	1.05	(71.08)
1065	創業環保	4.41	15.20	1.20	(55.09)						

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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