

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	23,710.98	0.58	1.55
H股	10,257.84	1.31	4.24
紅籌	3,943.73	0.60	3.90
HSC大型股	1,936.53	0.51	1.64
HSC中型股	4,571.55	1.34	3.77
AH股溢價	119.45	(0.81)	(2.84)
滬深300	3,436.28	0.67	1.87
富時中國A50	10,451.53	0.65	1.75
上證180	7,534.76	0.47	1.58
上證380	5,679.69	0.55	1.74
臺北加權	9,710.32	0.46	1.81
日經225	19,459.15	2.49	2.12
道瓊斯	20,412.16	0.70	1.79
標普500	2,328.25	0.52	1.56
納斯達克	5,763.96	0.52	1.77
德國DAX 30	11,774.43	0.92	2.30
富時100	7,278.92	0.28	1.49
法國CAC 40	4,888.19	1.24	2.30

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.00	0.13	1.59
紐約期金(美元/t oz)	1,224.40	(0.81)	(0.46)
標普高盛商品指數	403.78	(0.99)	1.77
CRB大宗商品期貨價格指數	192.06	(1.02)	(0.05)
羅傑斯國際商品指數	2,350.32	(0.79)	0.83

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8860	0.58	0.17
美元兌人民幣	6.8737	0.56	0.21
美元兌港元	7.7590	0.01	0.05
美元兌日元	113.67	1.13	(0.47)
歐元兌美元	1.0603	(0.75)	0.02
英鎊兌美元	1.2530	0.17	4.01
澳元兌美元	0.7647	0.25	2.27

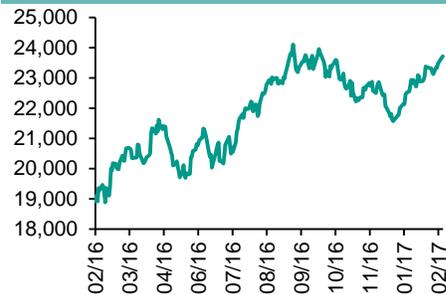
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4210	(7.60)	22.20
香港(10年期)	1.71100	(11.30)	1.10
美國(10年期)	2.43580	4.27	3.94

來源：彭博

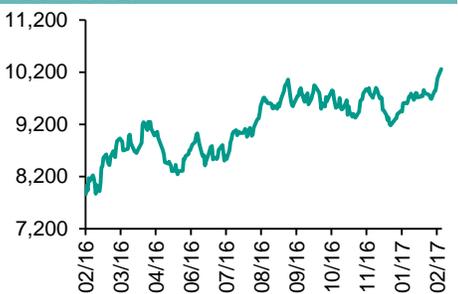
每天導讀

各股市走勢圖

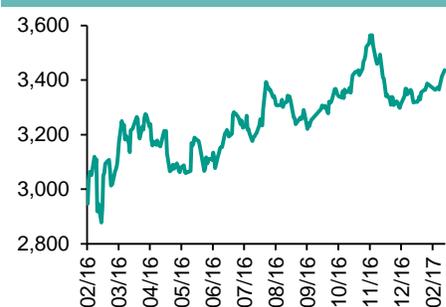
恒指走勢圖



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

昨天美股上升，基準指數連續第3個交易日刷新紀錄高點，銀行股大漲；2014年來增長表現最佳的業績報告期仍在繼續。昨天歐洲股市連漲五日，升至2015年12月以來最高，原材料價格上漲推動礦業股勁升。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，其中原材料業及工業製品業領漲，地產建築業領跌。昨天上證綜指漲0.63%，深成指漲0.83%。滬深300指數中主要消費指數領漲，僅信息技術指數下跌。港股通（滬）全天使用額度為26.67億元，使用比例為25.40%；滬股通全天使用額度為13.02億元，使用比例為10.02%。港股通（深）全天使用額度為6.17億元，使用比例為5.87%；深股通全天使用額度為5.08億元，使用比例為3.91%。昨天滬深兩市兩融餘額升至8,885億元，滬深兩市總交易量升至4,846億元。今天將公布中國1月居民消費價格及德國第四季度GDP。

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年度化經季調季環比	4季	1.1%	1.0%	1.4%*
印度	CPI 同比	1月	3.24%	3.17%	3.41%
愛爾蘭	Ulster銀行建築業採購經理指數	1月	na	55.7	58.9
德國	批發價格指數月環比	1月	na	0.8%	1.2%
新西蘭	信用卡支出零售月環比	1月	0.7%	2.7%	0.0%*
荷蘭	零售銷售額同比	12月	na	3.9%	7.2%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐央行執委：資產購買計劃須按計劃繼續
- 瑞士公投否決稅制改革，或招國際反彈
- 全球最大銅礦工會發起罷工，影響銅供應
- 容克：拯救希臘方案欠IMF支持或被拉倒
- 去年內房、國有建設用地供應同比分別降10.3%、2.9%
- 內地內陸核電站選址基本確定，「十三五」期間有望開工建設
- 北京市金融局推進商業銀行設津冀事業部
- 鄭州擬年內開工迪士尼項目

國際經濟要聞

歐央行執委：資產購買計劃須按計劃繼續

歐央行執委成員Yves Mersch表示，去年延長買債計劃至今年12月底將繼續進行，為令經濟復甦取得動力，歐央行須維持有關政策。德國寄望高通脹或令歐央行改變量寬政策。歐元區經濟前景正在改善，但警告未來一段時間通脹仍然疲弱，並指歐洲大陸的政治狀況為前景蒙上陰影。(彭博)

瑞士公投否決稅制改革，或招國際反彈

瑞士公投以59.1%反對率否決企業稅改革。財長Ueli Maurer警告，方案被否決意味瑞士不能遵守2019年廢除差別性對待稅制，企業或因稅務前景不明朗而離開瑞士。經合組織(OECD)早前警告，瑞士的貿易夥伴預期瑞士能在合理時間內完成改革，現時稅制會被其他國家視為傷害性，或招國際反彈。(彭博)

全球最大銅礦工會發起罷工，影響銅供應

全球最大銅礦智利Escondida礦山的工會組織發起罷工，正在礦場外搭建露營。工會警告指，準備長時間的罷工。Escondida礦山佔全球2015年產量的6%。罷工將減少金屬供應。必和必拓管理該礦山的營運，持有過半股權。其他投資者包括力拓(Rio Tinto)及日本的三菱商事(Mitsubishi)。(彭博)

容克：拯救希臘方案欠IMF支持或會被拉倒

希臘及國際債權人就未來財政方向分歧收窄，希臘總理齊普拉斯相信，拯救計劃新一輪檢討將正面地完成。該國預備在合理及既有框架內討論，又警告希臘民眾已為歐洲犧牲許多。但歐盟委員會主席容克表示，縱然希臘已作出更大步驟以提升競爭力，但拯救協議若無IMF支持，仍可能會被拉倒。(彭博)

大中華經濟要聞

去年內房、國有建設用地供應同比分別降10.3%、2.9%

國土資源部數據顯示，2016年中國國有建設用地供應51.8萬公頃，同比降2.9%；房地產用地10.75萬公頃，同比降10.3%。去年第四季末，中國105個主要城市綜合、商業、住宅、工業地價分別為每平方米3,826元人民幣(下同)、6,937元、5,918元和782元。價格同比分別增5.31%、3.09%、7.91%和2.84%。(彭博)

內地內陸核電站選址基本確定，「十三五」期間有望開工建設

引述國家國防科技工業局副局長、國家原子能機構副主任王毅表示，內陸核電站的選址基本確定，「十三五」期間有望開工建設。(彭博)

北京市金融局推進商業銀行設京津冀事業部

北京市金融局在2016年度北京市級行政機關和區政府績效考評會議上表示，2016年，北京市金融局全面推進京津冀金融協同發展，推進商業銀行建立京津冀事業部，推動津、冀兩地企業在「新三板」掛牌。(彭博)

鄭州擬年內開工迪士尼項目

鄭州市政府公布《關於分解下達2017年省市重點項目投資和開工任務的通知》，2017年擬開工省市重點建設項目183個，總投資目標為4,300億元人民幣。重點建設項目名單中提到，今年擬開工華特迪士尼鄭州等項目。(彭博)

企業要聞

傳沙特阿美與中國華錦集團訂首個原油供應合約

消息人士透露，沙地國營石油公司沙特阿美已與中國國營煉油廠北方華錦化學簽約，將在今年向北方華錦供應原油。這是兩者首次簽定供油合約。該人士並稱，沙特阿美將向北方華錦供應阿拉伯超輕質原油，將提供穩定的石油供應，確保北方華錦生產更多石腦油供石化生產所用。(彭博)

萬達集團指收購德國郵政銀行一事屬不實報道

萬達集團發聲明，指媒體報道萬達收購德國郵政銀行一事屬不實報道，公司與德國郵政銀行無任何接洽。英國《金融時報》早前引述知情人士透露，萬達集團將目光投向歐洲銀行機構，擬收購德意志銀行旗下的Postbank。(彭博)

和路迪士尼增持歐洲迪士尼股權至85.7%並向股東提全購

Walt Disney向沙特阿拉伯瓦利德王子Alwaleed Bin Talal收購歐洲迪士尼9%股權，令和路迪士尼在歐洲迪士尼的持股比例增至85.7%，作價每股2歐元。Walt Disney同時向其餘股東以每股2歐元提自願性收購。(彭博)

三星副主席李在鎔再就「親信門」接受特別檢察組盤問

三星電子副主席李在鎔再度檢察組盤問。報道指另外兩名三星電子高層亦將接受調查。李在鎔被指向朴槿惠密友崔順實支付3,630萬美元，以換取國營控制的退休金支持三星旗下兩間子公司合併。(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	5.95	5.76	0.86	(8.59)	895	東江環保*	13.34	27.98	3.50	(34.59)
1398	工商銀行	4.94	5.61	0.84	(5.22)	753	中國國航	5.78	9.93	1.06	(31.87)
1288	農業銀行	3.38	5.44	0.79	(6.95)	670	東方航空	4.20	11.45	1.10	(47.41)
3988	中國銀行	3.80	5.67	0.71	(7.20)	1055	南方航空	4.72	12.09	1.00	(43.38)
3328	交通銀行	5.99	5.91	0.72	(12.38)	1919	中國遠洋	3.77	-	1.68	(46.70)
3968	招商銀行	20.75	7.73	1.23	(3.04)	2866	中海集運	1.82	-	1.36	(61.68)
998	中信銀行	5.32	5.36	0.67	(32.44)	1138	中海發展	4.60	8.55	0.60	(43.99)
6818	光大銀行	3.84	5.44	0.64	(17.58)	2880	大連港	1.44	45.31	0.94	(56.28)
1988	民生銀行	8.97	6.21	0.91	(13.00)	317	廣船國際	16.40	31.12	1.99	(56.63)
2628	中國人壽	24.45	45.77	2.02	(19.31)	2039	中集集團*	12.84	559.65	1.31	(33.16)
2318	中國平安	42.20	10.64	1.80	3.02	1800	中國交建	10.12	8.92	0.97	(50.38)
2601	中國太保	29.50	18.81	1.87	(6.77)	390	中國中鐵	7.08	11.71	1.18	(31.93)
1336	新華保險	40.90	23.93	1.89	(22.84)	1186	中國鐵建	11.30	9.89	1.08	(23.18)
6030	中信證券	16.98	15.33	1.31	(9.81)	1766	中國中車	7.57	15.22	1.88	(35.54)
6837	海通證券	14.48	14.85	1.40	(20.08)	525	廣深鐵路	4.87	23.26	1.11	(19.01)
1776	廣發證券*	17.42	13.34	1.60	(13.34)	177	寧滬高速	10.44	19.93	2.33	4.45
6886	華泰證券	16.40	15.24	1.27	(21.42)	548	深圳高速	7.09	8.42	1.12	(28.58)
6099	招商證券	12.18	10.36	1.28	(36.41)	995	皖通高速	6.17	9.65	1.09	(62.62)
3958	東方證券	7.74	4.70	1.04	-	107	成渝高速	3.11	7.02	0.63	(46.98)
6178	光大證券	12.54	10.77	1.09	(31.08)	2238	廣汽集團	13.14	10.52	1.81	(52.42)
6881	銀河證券	7.69	9.31	1.19	(44.17)	1211	比亞迪*	45.40	22.42	2.35	(19.07)
857	中石油	6.17	155.91	0.85	(34.97)	2333	長城汽車	8.87	7.94	1.63	(36.02)
386	中石化	6.19	18.98	0.96	(6.52)	2338	濰柴動力	14.58	35.37	1.62	8.70
338	上石化	4.83	9.93	2.11	(35.62)	3606	福耀玻璃	23.95	19.30	3.24	11.39
1033	石化油服	1.62	-	1.28	(63.08)	1108	洛陽玻璃	6.11	12.04	6.84	-
2883	中海油田	8.28	-	0.92	(43.76)	38	一拖股份	4.89	29.77	0.90	(67.80)
568	山東墨龍*	2.33	-	0.68	(74.93)	1157	中聯重科*	4.35	-	0.79	(19.67)
1088	中國神華	16.18	15.98	0.92	(16.61)	564	鄭煤機	5.01	61.30	0.75	(44.35)
1898	中煤能源	4.11	-	0.58	(40.86)	1057	浙江世寶*	9.18	45.93	1.76	(77.99)
1171	兗州煤業	6.05	52.27	0.74	(52.24)	1072	東方電氣	7.80	-	0.74	-
902	華能國際	5.35	6.47	0.86	(35.83)	2727	上海電氣	3.75	21.21	1.04	-
991	大唐發電	2.19	10.84	0.58	(50.98)	2208	金風科技*	13.34	10.56	1.80	(30.81)
1071	華電國際	3.47	5.37	0.71	(39.57)	42	東北電氣	2.78	-	7.53	(74.62)
1618	中國中冶	3.15	10.68	1.02	(46.91)	187	京城機電	3.42	-	1.96	(68.15)
347	鞍鋼股份*	5.98	-	0.88	(13.52)	300	沈機集團	2.79	-	1.68	(69.58)
323	馬鋼股份	2.94	-	1.06	(21.97)	2607	上海醫藥	21.05	15.90	1.59	(12.64)
1053	重慶鋼鐵	2.10	-	6.27	-	2196	復星醫藥	27.80	20.87	2.90	(2.60)
2600	中國鋁業	4.21	306.13	1.42	(25.95)	1513	麗珠醫藥*	47.25	25.85	3.73	(26.80)
358	江西銅業	14.30	140.29	0.95	(39.58)	874	白雲山	20.45	17.25	2.52	(27.37)
2899	紫金礦業	2.91	65.14	2.09	(28.35)	719	新華製藥*	5.82	22.20	1.20	(60.13)
3993	洛陽鉬業	2.60	8.56	0.45	(48.09)	168	青島啤酒	35.00	23.18	2.45	(5.64)
914	海螺水泥	26.95	20.54	1.78	15.19	553	南京熊貓	7.54	55.10	1.88	(57.51)
2009	金隅股份	3.40	6.84	0.40	(34.76)	763	中興通訊*	12.18	12.48	1.10	(29.29)
2202	萬科*	20.10	10.09	1.96	(14.21)	921	海信科龍*	7.93	15.12	2.18	(38.82)
588	北京北辰	2.62	8.78	0.46	(46.85)	1812	晨鳴紙業*	9.58	8.16	1.10	(33.08)
1065	創業環保	4.41	15.14	(53.57)		811	新華文軒	7.19	10.95	1.05	(69.75)

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