

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	23,703.01	(0.03)	1.59
H股	10,254.44	(0.03)	4.15
紅籌	3,927.24	(0.42)	3.08
HSC大型股	1,936.44	(0.00)	1.72
HSC中型股	4,567.28	(0.09)	3.56
AH股溢價	119.75	0.25	(2.24)
滬深300	3,435.80	(0.01)	2.08
富時中國A50	10,423.43	(0.27)	1.76
上證180	7,534.79	0.00	1.76
上證380	5,674.15	(0.10)	1.66
臺北加權	9,718.78	0.09	1.72
日經225	19,459.15	2.49	2.12
道瓊斯	20,504.41	0.45	2.06
標普500	2,337.58	0.40	1.94
納斯達克	5,782.57	0.32	1.91
德國DAX 30	11,771.81	(0.02)	1.93
富時100	7,268.56	(0.14)	1.15
法國CAC 40	4,895.82	0.16	2.97

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.06	(0.26)	1.38
紐約期金(美元/t oz)	1,223.90	(0.04)	(0.83)
標普高盛商品指數	404.83	(0.07)	2.36
CRB大宗商品期貨價格指數	192.28	0.11	0.47
羅傑斯國際商品指數	2,351.09	0.03	1.16

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8842	0.27	(0.03)
美元兌人民幣	6.8606	0.27	0.02
美元兌港元	7.7593	(0.00)	0.05
美元兌日元	114.37	2.13	0.15
歐元兌美元	1.0572	(1.18)	(0.27)
英鎊兌美元	1.2465	(0.61)	3.47
澳元兌美元	0.7665	0.26	2.51

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4210	(5.30)	22.20
香港(10年期)	1.73200	(3.60)	3.20
美國(10年期)	2.47700	14.07	8.06

來源：彭博

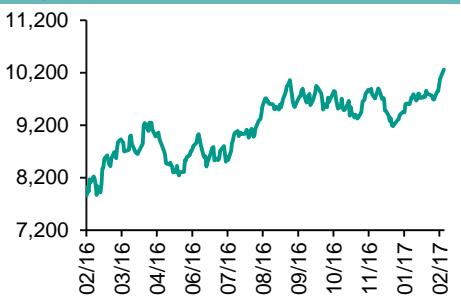
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

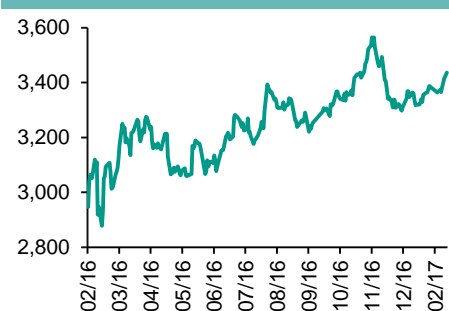
#### 恒指走勢圖



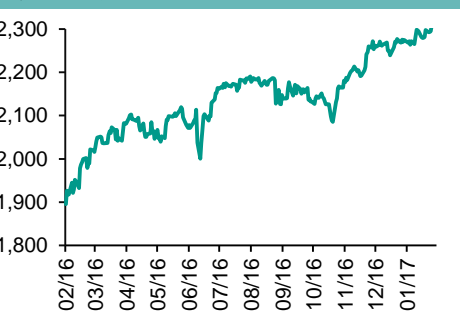
#### 國指走勢圖



#### 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，受到銀行股和蘋果股價升勢帶動。昨天歐洲股市個別發展，整體窄幅上落，歐元區及德國上季GDP遜預期，股市借勢由高位回吐，惟銀行股逆市繼續造好。昨天港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，其中消費服務業領漲，能源業領跌。昨天上證綜指漲0.03%，深成指跌0.06%。滬深300指數中原材料指數漲，金融地產指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為26.48億元，使用比例為25.22%；滬股通全天使用額度為8.97億元，使用比例為6.90%。港股通（深）全天使用額度為5.84億元，使用比例為5.56%；深股通全天使用額度為5.63億元，使用比例為4.33%。昨天滬深兩市兩融餘額升至8,929億元，滬深兩市總交易量跌至4,377億元。今天將公布美國1月消費價格環比，美國1月零售銷售環比，美國1月工業產值環比。

### 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
德國	GDP經季調季環比	4Q	0.5%	0.4%	0.2%
德國	GDP未經季調同比	4Q	1.4%	1.2%	1.5%
德國	CPI 同比	1月	1.9%	1.9%	1.9%
歐元區	GDP經季調季環比	4Q	0.5%	0.4%	0.5%
歐元區	GDP經季調同比	4Q	1.8%	1.7%	1.8%
美國	PPI（除食品與能源）同比	1月	1.1%	1.2%	1.6%
美國	PPI最終需求 同比	1月	1.5%	1.6%	1.6%

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 中國信貸飆升至紀錄高點，借貸盛宴仍不停歇
- 耶倫：每次FOMC會議均有可能加息
- 美聯儲Lacker：有令人信服的理由在3月份加息
- 黑田東彥：日本央行不會因為全球收益率上升而改變政策
- 美國1月批發價格攀升，創2012年9月來最大升幅
- 中國生產者價格創2011年以來最大漲幅，提升全球通貨再膨脹前景
- 保監會：中國保險業2016年利潤同比下跌近30%
- 大慶市政府稱對志旺鋁業項目進行環評覆核，如不過關絕不推進

## 國際經濟要聞

### 耶倫：每次FOMC會議均有可能加息

美聯儲主席耶倫表示，多數FOMC成員認為今年加息幾次將是合適的。“具體何時行動，是3月、5月還是6月，我知道大家很關注，”耶倫周二在國會聽證會上說“我不能告訴你確切哪次會議加息。我想說，每次會議均有可能”。(彭博)

### 美聯儲Lacker：有令人信服的理由在3月份加息

裏士滿聯儲銀行行長Lacker在特拉華州紐瓦克活動中的問答環節表示，現在是美聯儲“加快步伐”的時候了，今年可能需要進行3次以上的加息。Lacker表示他希望看到資產負債表今年開始逐漸縮減。(彭博)

### 黑田東彥：日本央行不會因為全球收益率上升而改變政策

日本央行總裁黑田東彥表示，央行不打算因為全球收益率上升而改變收益率曲線的控制計劃，因為這項政策目的是要實現日本物價穩定的目標。貨幣政策仍是穩定物價的關鍵因素，通過財政政策來達到物價穩定的目標并非日本或其他央行共同的想法。(彭博)

### 美國1月批發價格攀升，創2012年9月來最大升幅

美國1月份批發價格創2012年9月以來最大升幅，汽油成本領漲，暗示通貨膨脹開始升溫。勞工部周二公布的報告顯示，生產者價格指數環比上漲0.6%，此前一個月環比漲幅為0.2%。彭博調查經濟學家對1月份PPI的預測中值為上漲0.3%。該物價指數同比上升了1.6%，也高于預期。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國信貸飆升至紀錄高點，借貸盛宴仍不停歇

中國央行周二表示，中國1月份社會融資規模增量為3.74萬億元人民幣(5,450億美元)，高于彭博調查的預估中值3萬億元人民幣。1月份新增人民幣貸款2.03萬億元，預估為2.44萬億元。(彭博)

### 中國生產者價格創2011年以來最大漲幅，提升全球通貨再膨脹前景

中國的生產者價格連續第五個月上漲，這個全球最大出口國勢將對全球價格的上漲提供更多支持，全球通貨再膨脹前景得到進一步提振。工業生產者出廠價格同比上漲6.9%。(彭博)

### 保監會：中國保險業2016年利潤同比下跌近30%

中國保監會統計信息部段海洲在發布會後對記者表示，中國保險業2016年利潤總額大約為2000億元人民幣。段海洲稱，利潤下降主要是因為投資收益下降和成本上升。(彭博)

### 大慶市政府稱對忠旺鋁業項目進行環評覆核，如不過關絕不推進

中國大慶市政府公布新聞稿稱，大慶市正在邀請全國權威的環評及鋁業等方面的專家對大慶忠旺鋁業項目進行覆核，將在第一時間公布專家們的考評結果。該項目由遼寧忠旺集團投資建設。(彭博)

## 企業要聞

### 香港TVB改善股票回購計劃的條件 此前收到競購提議

電視廣播(TVB)在收到傳奇影業及娛樂集團有限公司主動提出的收購該公司29.9%股份的要約後，改善了其股票回購計劃的條件。TVB把回購價格從每股30.50港元提高至每股35.075港元，并把計劃回購股份數量降低至1.2億股。總代價維持在42.1億港元(5.43億美元)不變。(彭博)

### 中化集團據稱就入股來寶集團進行商談

知情人士透露，中國中化集團正就成為來寶集團的戰略投資者進行初步商談，有可能收購這家面臨挑戰的亞洲大宗商品交易公司的股份。來寶集團周二在一份公告中表示，正就可能的戰略投資進行商討。(彭博)

### 中興通訊與美國政府正在就出口限制措施的和解事宜進行磋商

中興通訊就美國商務部對其實施出口限制措施的決定的相關進展進行公告。目前，公司與美國商務部、司法部、財政部正在就和解事宜進行磋商，相關和解事宜預期會涉及相關美國政府部門對公司的處罰。(彭博)

### 中國燃氣有信心實現全年銷售增長13%的目標

總裁助理Li在香港舉行的記者會上表示，下半年在全年天然氣銷售中所占比重超過60%。上半年天然氣銷售增長11%。(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	5.97	5.77	0.86	(8.74)	895	東江環保*	13.46	28.18	3.52	(33.37)
1398	工商銀行	4.96	5.62	0.84	(4.98)	753	中國國航	5.79	9.94	1.06	(31.95)
1288	農業銀行	3.42	5.50	0.80	(6.00)	670	東方航空	4.18	11.38	1.09	(47.53)
3988	中國銀行	3.82	5.56	0.77	(6.61)	1055	南方航空	4.79	12.25	1.01	(42.56)
3328	交通銀行	6.01	5.92	0.71	(12.23)	1919	中國遠洋	3.64	-	1.62	(48.29)
3968	招商銀行	20.70	7.70	1.22	(2.91)	2866	中海集運	1.78	-	1.33	(62.76)
998	中信銀行	5.30	5.33	0.67	(32.22)	1138	中海發展	4.53	8.41	0.59	(45.30)
6818	光大銀行	3.84	5.43	0.64	(17.51)	2880	大連港	1.46	45.86	0.95	(56.49)
1988	民生銀行	8.93	6.18	0.90	(13.15)	317	廣船國際	16.32	30.92	1.98	(56.38)
2628	中國人壽	24.45	45.69	2.02	(18.56)	2039	中集集團*	12.94	563.11	1.32	(32.43)
2318	中國平安	42.10	10.59	1.80	3.21	1800	中國交建	10.28	9.04	0.99	(51.35)
2601	中國太保	29.55	18.82	1.87	(5.65)	390	中國中鐵	7.07	11.67	1.18	(32.65)
1336	新華保險	40.75	23.80	1.88	(22.24)	1186	中國鐵建	11.24	9.82	1.07	(26.09)
6030	中信證券	16.90	15.23	1.30	(10.11)	1766	中國中車	7.48	15.02	1.85	(36.59)
6837	海通證券	14.44	14.79	1.40	(19.77)	525	廣深鐵路	4.99	23.80	1.13	(19.85)
1776	廣發證券*	17.44	13.33	1.60	(12.99)	177	寧滬高速	10.30	19.63	2.29	2.77
6886	華泰證券	16.32	15.14	1.26	(21.50)	548	深圳高速	7.24	8.58	1.14	(27.10)
6099	招商證券	12.16	10.33	1.27	(36.28)	995	皖通高速	6.15	9.60	1.09	(62.46)
3958	東方證券	7.87	4.77	1.05	(54.80)	107	成渝高速	3.12	7.03	0.63	(46.59)
6178	光大證券	12.48	10.70	1.08	(31.27)	2238	廣汽集團	12.90	10.31	1.78	(53.27)
6881	銀河證券	7.71	9.32	1.19	(46.81)	1211	比亞迪*	44.75	22.06	2.31	(20.05)
857	中石油	6.14	154.90	0.84	(35.23)	2333	長城汽車	8.96	8.01	1.65	(37.61)
386	中石化	6.11	18.70	0.95	(7.40)	2338	維柴動力	14.40	34.88	1.59	8.74
338	上石化	4.65	9.54	2.03	(37.74)	3606	福耀玻璃	23.45	18.87	3.17	10.28
1033	石化油服	1.58	-	1.25	(63.87)	1108	洛陽玻璃	6.02	11.84	6.73	-
2883	中海油田	8.14	-	0.90	(44.50)	38	一拖股份	4.92	29.91	0.91	(66.99)
568	山東墨龍*	2.38	-	0.69	(74.12)	1157	中聯重科*	4.30	-	0.78	(20.55)
1088	中國神華	16.22	16.00	0.92	(17.07)	564	鄭煤機	4.96	60.60	0.74	(45.60)
1898	中煤能源	4.10	-	0.57	(41.75)	1057	浙江世寶*	9.20	45.95	1.76	(77.81)
1171	兗州煤業	6.10	52.61	0.75	(52.05)	1072	東方電氣	7.66	-	0.72	-
902	華能國際	5.41	6.53	0.86	(34.94)	2727	上海電氣	3.74	21.12	1.04	-
991	大唐發電	2.16	10.67	0.57	(51.60)	2208	金風科技*	13.18	10.42	1.77	(32.10)
1071	華電國際	3.47	5.36	0.70	(39.55)	42	東北電氣	2.71	-	7.33	(74.18)
1618	中國中冶	3.11	10.53	1.00	(48.55)	187	京城機電	3.43	-	1.97	(68.15)
347	鞍鋼股份*	6.07	-	0.89	(15.00)	300	沈機集團	2.79	-	1.68	(69.89)
323	馬鋼股份	2.94	-	1.06	(25.44)	2607	上海醫藥	20.70	15.61	1.56	(14.51)
1053	重慶鋼鐵	2.12	-	6.32	-	2196	復星醫藥	27.30	20.46	2.85	(4.08)
2600	中國鋁業	4.29	311.45	1.44	(28.90)	1513	麗珠醫藥*	46.90	25.62	3.70	(27.96)
358	江西銅業	14.16	138.69	0.94	(41.68)	874	白雲山	20.45	17.22	2.51	(27.55)
2899	紫金礦業	2.89	64.59	2.07	(29.54)	719	新華製藥*	5.75	21.90	1.19	(61.33)
3993	洛陽鉬業	2.64	57.95	2.28	(48.19)	168	青島啤酒	35.10	23.21	2.45	(5.81)
914	海螺水泥	27.05	20.59	1.78	14.33	553	南京熊貓	7.59	55.37	1.89	(56.66)
2009	金隅股份	3.35	6.73	0.40	(36.65)	763	中興通訊*	12.84	13.13	1.15	(26.73)
2202	萬科*	19.94	9.99	1.94	(15.60)	921	海信科龍*	8.60	16.38	2.36	(34.67)
588	北京北辰	2.66	8.90	0.47	(46.50)	1812	晨鳴紙業*	9.58	8.15	1.10	(33.08)
1065	創業環保	4.33	14.84	(54.54)		811	新華文軒	7.13	10.84	1.04	(70.12)

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