

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	24,593.12	0.37	3.21
H股	10,644.15	0.57	3.19
紅籌	4,046.99	0.57	3.13
HSC大型股	2,010.53	0.39	3.08
HSC中型股	4,745.77	0.27	2.23
AH股溢價	113.78	(0.36)	(2.66)
滬深300	3,466.35	0.49	0.28
富時中國A50	10,398.22	0.44	(0.06)
上證180	7,515.14	0.29	0.04
上證380	5,790.15	0.34	0.69
臺北加權	9,972.49	0.60	2.34
日經225	19,521.59	0.07	(0.07)
道瓊斯	20,668.01	(1.14)	(0.81)
標普500	2,344.02	(1.24)	(0.91)
納斯達克	5,793.83	(1.83)	(1.08)
德國DAX 30	11,962.13	(0.75)	(0.22)
富時100	7,378.34	(0.69)	0.28
法國CAC 40	5,002.43	(0.19)	0.57

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.17	(0.15)	(1.41)
紐約期金(美元/t oz)	1,245.70	(0.06)	3.75
標普高盛商品指數	379.41	(0.72)	0.58
CRB大宗商品期貨價格指數	184.29	(0.27)	1.19
羅傑斯國際商品指數	2,237.80	(0.38)	1.13

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8858	0.42	0.25
美元兌人民幣	6.8793	0.46	0.32
美元兌港元	7.7659	0.00	0.07
美元兌日元	111.73	(1.48)	(1.41)
歐元兌美元	1.0803	0.64	2.32
英鎊兌美元	1.2481	1.55	0.25
澳元兌美元	0.7669	(0.52)	(0.44)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3250	(4.60)	(4.80)
香港(10年期)	1.67000	(19.30)	(11.30)
美國(10年期)	2.41570	(7.73)	0.28

來源：彭博

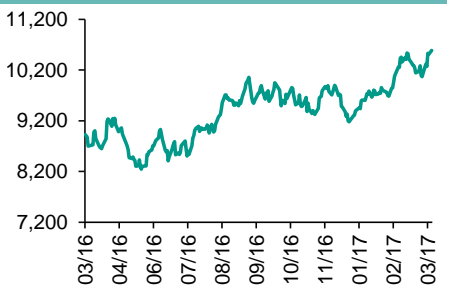
每天導讀

各股市走勢圖

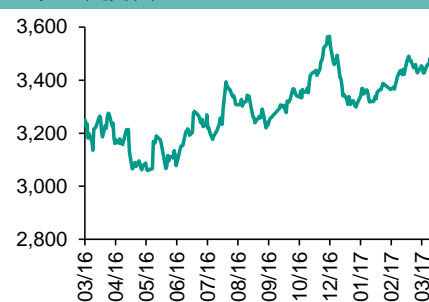
恒指走勢圖



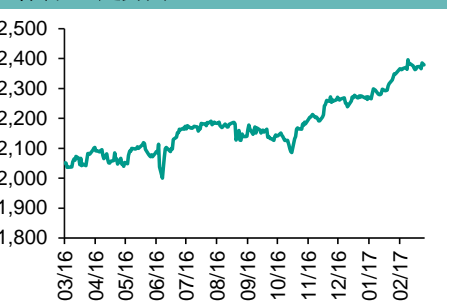
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市下跌，道指及納指創去年9月初以來最大跌幅，投資者憂慮總統特朗普承諾推出的減稅等措施未必可以在國會通過，金融股及工業股領跌。昨天歐洲股市下跌，創下1個月來最大跌幅，大宗商品類股追隨金屬價格下跌。昨天港股上升，國指跑贏恒指；昨天港股11個行業類別指數表現不一，地產建築業領漲；電訊業指數領跌。昨天上證綜指升0.33%，深成指升0.52%。滬深300指數中主要消費指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為25.69億元，使用比例為24.46%；滬股通全天使用額度為8.45億元，使用比例為6.50%。港股通（深）全天使用額度為10.04億元，使用比例為9.56%；深股通全天使用額度為1.48億元，使用比例為1.14%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,246億元，滬深兩市總交易量升至4,964億元。今天將公布美國上周MBA抵押貸款申請指數環比。

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
英國	CPI 同比	2月	2.1%	2.3%	1.8%
英國	零售物價指數	2月	267.5	268.4	265.5
英國	PPI產出（未經季調）同比	2月	3.7%	3.7%	3.5%
英國	房價指數 同比	1月	6.4%	6.2%	7.2%
加拿大	零售總額月環比	1月	1.5%	2.2%	-0.5%
美國	經常項目餘額	4季	-129.0b	-112.4b	-113.0b

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 芝加哥聯儲主席：若通脹超標今年或加息4次，惟工資增長未追上
- 據報內地首部境外投資條例有望年內出臺
- 據報發改委擬年內啓動十大擴消費行動
- 英國政府宣布3月29日啓動脫歐程序
- 傳中國向智庫徵求建議，為中美貿易爭端問題做準備
- 俄羅斯財長上調當地經濟增長預測至最少1.5%
- 中國水泥協會：水泥新建產能基本停止，行業去產能則暫無行動
- 巴西爆「黑心肉」醜聞，多國暫停進口巴西肉類

國際經濟要聞

芝加哥聯儲主席：若通脹超標今年或加息4次，惟工資增長未追上

芝加哥聯儲主席埃文斯表示，美聯儲今年內很有可能加息3次，但若然通脹超越2%政策目標，則有可能加息4次。他指美國經濟今年將增長2.25%，經濟增長受限部分原因是勞工市場縱然緊張，工資增長仍未追上。(彭博)

英國政府宣布3月29日啓動脫歐程序

英國政府宣布有意于2017年3月29日啓動《里斯本條約》第50條。英國脫歐大臣戴德偉表示，英國民眾去年6月決定脫離歐盟，英國政府將于下周三(29日)啓動正式脫歐程序。他指一個世代最重要的談判即將開始。(路透)

俄羅斯財長上調當地經濟增長預測至最少1.5%

俄羅斯財長Anton Siluanov上調當地經濟增長預測，由原來增長0.6%上調為增長1.5%至2%。他指當地經濟增長較預期快。俄羅斯經濟發展部長Maksim Oreshkin早前預期當地經濟增長加快，下半年經濟增長將超逾2%。(彭博)

巴西爆「黑心肉」醜聞，多國暫停進口巴西肉類

巴西爆黑心商家將過期變質肉品賣到海外的醜聞，目前有21間公司被調查，包括巴西最大肉商JBS和BRF。中國及智利已決定暫停輸入巴西肉類。中國是巴西第二大肉類進口國，占去年巴西出口肉類總值三分之一。(路透)

大中華經濟要聞

據報內地首部境外投資條例有望年內出臺

內地首部境外投資領域的法規有望在年內出臺。該法例由商務部和國家發改委牽引制定，明確境外投資的內涵和外延。對產生好的社會效益和經濟效益的、符合國家「一帶一路」和國際產能合作方向的就要鼓勵；對盲目的、非理性的投資不予鼓勵且要加強監管。(彭博)

據報發改委擬年內啓動十大擴消費行動

今年國家將出臺更多的消費政策。如根據2017年國民經濟發展計劃的要求，今年要啓動十大擴消費行動，包括城鎮商品銷售暢通行動、農村消費升級行動、居民住房改善行動等。(彭博)

傳中國向智庫徵求建議，為中美貿易爭端問題做準備

中國政府已就如何應對特朗普政府可能實施的貿易處罰措施，向智庫和政策顧問徵求意見。中國政策顧問們認為，特朗普政府很可能對鋼鐵、家具及國有企業等領域施加高關稅。(路透)

中國水泥協會：水泥新建產能基本停止，行業去產能則暫無行動

中國水泥協會常務副會長孔祥忠表示，雖然新建產能在今年基本停止，但內地水泥行業在去產能上至今沒有任何行動，政策尚未落實。(彭博)

企業要聞

傳日本軟銀放棄向蘋果競爭對手投資計劃

日本軟銀取消對初創公司Essential Products的1億美元投資。後者創辦人為Andy Rubin，他於2005年向Alphabet旗下穀歌出售其初創公司Android，協助穀歌把Android軟件打造成智能手機操作系統，與蘋果的iPhone競爭。(彭博)

樂視汽車聯合創始人丁磊以健康理由離職

樂視汽車聯合創始人、全球副董事長丁磊在微博發聲明，稱由于個人身體健康原因，經過慎重的考慮和與樂視創始人賈躍亭的充分溝通，決定將不再擔任樂視超級汽車全球副董事長、中國及亞太區CEO等職務。(路透)

傳東芝旗下西屋電氣研究破產融資方案

日本東芝旗下核業務分支西屋電氣擬進行破產程序融資，公司正檢視金融機構提供的破產保護企業借貸方案，預計融資規模總額超過5億美元。報道指東芝就西屋電氣問題考慮多個選項，包括出售西屋電氣。(彭博)

傳海航組財團22.1億美元購紐約商廈

海航集團正計劃組財團收購紐約曼克頓公園大道245號大樓，作價高達22.1億美元。該大樓總樓面面積達170萬平方尺。賣方為Brookfield Property Partners以及持有物業49%權益的紐約州教師退休系統。(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	6.50	6.29	0.94	(1.99)	895	東江環保*	14.00	29.41	3.68	(31.87)
1398	工商銀行	5.22	5.94	0.89	(1.57)	753	中國國航	6.39	11.00	1.18	(29.68)
1288	農業銀行	3.65	5.88	0.86	(0.26)	670	東方航空	4.73	12.92	1.24	(41.00)
3988	中國銀行	3.99	5.83	0.81	(2.92)	1055	南方航空	5.40	13.85	1.14	(38.20)
3328	交通銀行	6.19	6.07	0.73	(10.61)	1919	中國遠洋	3.63	-	1.62	(44.51)
3968	招商銀行	21.50	8.02	1.27	1.78	2866	中海集運	1.81	-	1.36	(60.70)
998	中信銀行	5.33	5.38	0.68	(29.14)	1138	中海發展	4.78	8.90	0.63	(40.29)
6818	光大銀行	3.97	5.67	0.75	(14.00)	2880	大連港	1.46	46.02	0.96	(55.90)
1988	民生銀行	8.78	6.09	0.89	(10.06)	317	廣船國際	16.20	30.80	1.97	(55.66)
2628	中國人壽	25.20	47.26	2.09	(11.08)	2039	中集集團*	13.36	583.40	1.37	(25.56)
2318	中國平安	44.20	11.16	1.89	8.23	1800	中國交建	11.48	10.13	1.11	(45.48)
2601	中國太保	29.70	18.98	1.88	(3.59)	390	中國中鐵	7.45	12.34	1.24	(25.91)
1336	新華保險	38.55	22.59	1.79	(18.79)	1186	中國鐵建	11.78	10.33	1.13	(20.32)
6030	中信證券	17.00	15.38	1.31	(6.92)	1766	中國中車	7.91	15.93	1.96	(31.60)
6837	海通證券	14.24	14.63	1.38	(16.63)	525	廣深鐵路	4.97	23.79	1.13	(14.95)
1776	廣發證券*	17.28	13.26	1.59	(10.67)	177	寧滬高速	10.96	20.96	2.45	4.55
6886	華泰證券	15.94	14.84	1.23	(18.55)	548	深圳高速	7.22	11.96	1.10	(27.13)
6099	招商證券	12.12	10.33	1.27	(35.12)	995	皖通高速	6.58	10.31	1.17	(65.07)
3958	東方證券	7.90	11.49	1.08	(53.47)	107	成渝高速	3.48	7.87	0.71	(39.75)
6178	光大證券	12.18	10.48	1.06	(30.97)	2238	廣汽集團	12.46	10.00	1.72	(57.26)
6881	銀河證券	7.67	9.30	1.19	(51.31)	1211	比亞迪*	44.40	21.97	2.30	(20.02)
1375	中州證券	4.34	16.25	1.60	(68.71)	2333	長城汽車	8.80	7.89	1.62	(36.72)
857	中石油	5.90	149.36	0.81	(34.75)	2338	濰柴動力	14.96	36.36	1.66	13.75
386	中石化	6.11	18.77	0.95	(4.30)	3606	福耀玻璃	26.20	18.61	3.23	8.53
338	上石化	4.42	7.12	1.71	(39.79)	1108	洛陽玻璃	5.77	11.39	6.47	(80.31)
1033	石化油服	1.57	-	1.24	(63.21)	38	一拖股份	4.98	30.38	0.92	(63.02)
2883	中海油田	7.80	-	0.94	(46.22)	1157	中聯重科*	4.60	-	0.84	(14.89)
568	山東墨龍*	2.30	-	0.67	(74.18)	564	鄭煤機	5.28	64.73	0.79	(45.54)
1088	中國神華	18.90	13.40	1.05	(15.61)	1057	浙江世寶*	8.88	44.51	1.70	(76.18)
1898	中煤能源	4.19	-	0.59	(37.98)	1072	東方電氣	8.55	-	0.81	-
1171	兗州煤業	6.33	54.79	0.78	(47.85)	2727	上海電氣	4.18	23.37	1.11	-
902	華能國際	5.75	6.97	0.92	(34.11)	2208	金風科技*	13.14	10.63	1.77	(30.20)
991	大唐發電	2.29	-	0.68	(57.45)	42	東北電氣	2.55	-	6.92	(72.52)
1071	華電國際	3.62	5.61	0.74	(36.84)	187	京城機電	3.28	-	2.17	(67.85)
1618	中國中冶	3.15	10.70	1.02	(43.94)	300	沈機集團	2.52	-	1.52	(73.79)
347	鞍鋼股份*	5.89	-	0.87	(7.91)	2607	上海醫藥	21.05	15.93	1.59	(17.43)
323	馬鋼股份	3.04	-	1.10	(18.19)	2196	復星醫藥	29.00	21.81	3.03	(6.99)
1053	重慶鋼鐵	2.24	-	6.70	-	1513	麗珠醫藥*	45.90	25.16	3.63	(26.29)
2600	中國鋁業	3.92	285.57	1.32	(27.92)	874	白雲山	24.55	19.99	2.04	(25.81)
358	江西銅業	12.96	127.38	0.86	(36.30)	719	新華製藥*	7.02	24.14	1.43	(56.88)
2899	紫金礦業	3.13	70.20	2.25	(19.89)	168	青島啤酒	36.75	24.39	2.57	(3.15)
3993	洛陽鉬業	2.86	61.40	2.48	(45.26)	553	南京熊貓	7.08	51.83	1.76	(59.22)
914	海螺水泥	27.85	21.27	1.84	15.31	763	中興通訊*	14.76	15.15	1.33	(23.12)
2009	金隅股份	3.74	7.54	0.45	(29.03)	921	海信科龍*	11.12	21.25	3.06	(32.59)
2202	萬科*	22.90	11.51	2.24	(3.98)	1812	晨鳴紙業*	9.95	8.29	1.13	(28.22)
588	北京北辰	3.11	10.44	0.55	(51.63)	811	新華文軒	7.30	11.14	1.06	(70.98)
1065	創業環保	4.42	15.20	1.20	(53.60)						

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