

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	24,301.09	(0.37)	(0.11)
H股	10,355.71	(0.78)	(1.26)
紅籌	3,949.87	(0.06)	(0.65)
HSC大型股	1,988.59	(0.42)	(0.09)
HSC中型股	4,597.70	(0.69)	(2.64)
AH股溢價	117.14	0.64	1.91
滬深300	3,436.76	(0.82)	(0.73)
富時中國A50	10,341.59	(0.37)	(0.08)
上證180	7,461.70	(0.52)	(0.34)
上證380	5,700.16	(1.50)	(1.49)
臺北加權	9,848.15	(0.08)	(0.83)
日經225	19,165.32	(0.80)	(1.03)
道瓊斯	20,728.49	0.33	0.35
標普500	2,368.06	0.29	0.94
納斯達克	5,914.34	0.28	1.66
德國DAX 30	12,256.43	0.44	1.80
富時100	7,369.52	(0.06)	0.39
法國CAC 40	5,089.64	0.41	1.13

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.21	(0.28)	4.67
紐約期金(美元/t oz)	1,243.10	(0.15)	(0.43)
標普高盛 商品指數	387.16	0.61	2.58
CRB大宗商品 期貨價格指數	185.52	0.17	1.02
羅傑斯國際 商品指數	2,259.68	0.20	1.41

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8863	0.18	0.35
美元兌人民幣	6.8873	0.21	0.46
美元兌港元	7.7710	0.06	0.11
美元兌日元	111.92	0.52	(0.76)
歐元兌美元	1.0687	(1.03)	1.05
英鎊兌美元	1.2501	0.22	0.98
澳元兌美元	0.7648	0.33	(0.12)

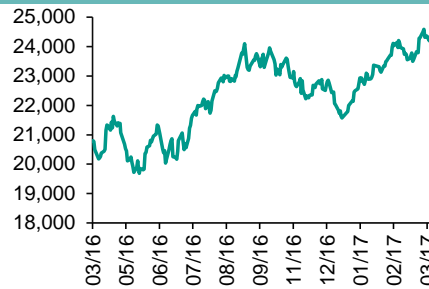
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2960	(1.30)	(2.50)
香港(10年期)	1.54800	(4.30)	(16.80)
美國(10年期)	2.41250	0.02	2.26

來源：彭博

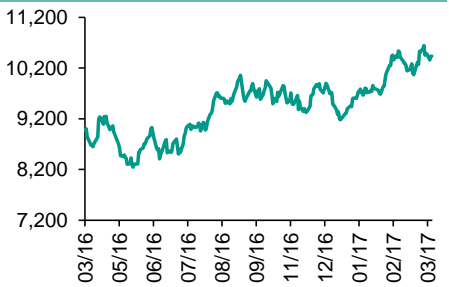
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



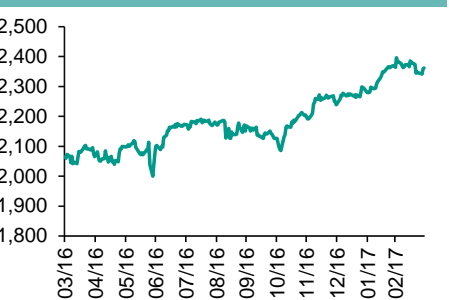
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國股市上漲，銀行和工業股領漲大盤；美國第四季度GDP上修。昨天歐洲股市連續第三天攀升，能源和礦業類股走強。昨天港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，綜合企業領漲，信息科技業領跌。昨天上證綜指跌0.96%，深成指跌1.64%。滬深300指數中原材料指數領跌，公用事業指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為0.00億元，使用比例為0.00%；滬股通全天使用額度為11.15億元，使用比例為8.58%。港股通（深）全天使用額度為150億元，使用比例為100%；深股通全天使用額度為1.57億元，使用比例為1.21%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至9,300億元，滬深兩市總交易量升至6,691億元。今天將公布美國2月份核心PCE同比。

### 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
美國	首次失業人數	3月25日	247k	258k	261k
美國	GDP年度化季環比終值	第4季	2.0%	2.1%	1.9%
加拿大	工業生產價格指數月環比	2月	0.4%	0.1%	0.6%*
德國	CPI 同比	3月	1.8%	1.6%	2.2%
歐元區	消費者信心指數	3月	-5.0	-5.0	-5.0
歐元區	經濟信心	3月	108.3	107.9	108.0

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 美國第四季度GDP增速上修至2.1% 受益于消費支出
- CNBC：特朗普政府據稱在研究如何懲罰匯率操縱國
- 歐洲央行管委會Knot：歐洲央行應從明年1月份開始退出刺激政策
- 特裏莎·梅：英國將在制定歐盟經濟規則方面失去影響力
- 新華社：習近平下周將在美國佛州會晤特朗普
- 保監會要求不合規產品4月1日前全部停售
- 中國廣州加強樓市調控，居民新購住房須滿2年後方可轉讓
- 中國外匯局：今年經常賬順差將在合理區間 資本金融賬逆差有望收窄

## 國際經濟要聞

### 美國第四季度GDP增速上修至2.1% 受益于消費支出

美國商務部周四在華盛頓發布的數據顯示，第四季度的經濟增速較前一次公布的估值上修，得益于消費支出上調。GDP增長折合年率從1.9%修正至2.1%（市場預估是2%），作為經濟最大組成部分的消費支出增速從3%上修至3.5%；為GDP增長貢獻2.4個百分點，從2.05個百分點上修。(彭博)

### CNBC：特朗普政府據稱在研究如何懲罰匯率操縱國

CNBC引述兩位不具名人士報道，美國特朗普政府正在評估有多大權限去懲罰那些其認為本幣被低估的國家。兩名人士在政府工作，對該評估直接知情。知情人士表示，特朗普政府的經濟團隊正在研究相對於把中國列為匯率操縱國，還有什麼其他替代策略。(彭博)

### 歐洲央行管委會Knot：歐洲央行應從明年1月份開始退出刺激政策

歐洲央行管委會委員Klaas Knot周四在阿姆斯特丹對記者表示，通脹明顯在上升，這意味著實施非傳統貨幣政策的依據在消失。“我認為政策的可預見性是很重要的。所以我們已經宣布了將繼續每月600億歐元的資產購買計劃直至今年12月；之後，應當儘快逐步退出，因為該計劃實施的基礎已經消失了”。(彭博)

### 特裏莎·梅：英國將在制定歐盟經濟規則方面失去影響力

英國首相特裏莎·梅致函給勒龐時寫道，政府接受將在定義歐盟經濟規則方面失去影響力的現實，英國企業與歐盟的貿易將依照規定行事，在這上面英國沒有置喙餘地。特裏莎·梅寫道，看不到不能建立貿易、安全夥伴關係的理由。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 新華社：習近平下周將在美國佛州會晤特朗普

新華社援引中國外交部發言人陸慷的話報道稱，中國國家主席習近平將於4月6至7日在美國佛羅裏達州的馬阿拉哥與美國總統特朗普舉行會晤。這將是特朗普今年1月正式就任美國總統以來中美兩國領導人的首次會面。(彭博)

### 保監會要求不合規產品4月1日前全部停售

“保險業姓保”這句話近期多次從中國保監會主席項俊波的口口傳出。而不久前還在資本市場頻繁舉牌、叱咤風雲的萬能險，則應聲快速告別“野蠻擴張”時代，有望返璞歸真。(彭博)

### 中國廣州加強樓市調控，居民新購住房須滿2年後方可轉讓

廣州市政府網站公告稱，居民家庭新購買的住房，須取得不動產證滿2年後方可轉讓或辦理析產手續。非本市戶籍居民家庭在從化、增城區內限購（含受贈）1套住房。(彭博)

### 中國外匯局：今年經常賬順差將在合理區間 資本金融賬逆差有望收窄

中國國家外匯局新聞稿稱，預計2017年經常賬戶順差與GDP之比將處於均衡合理水平。金融市場對外開放政策效果已開始顯現，未來將繼續吸引跨境資金持續流入。(彭博)

## 企業要聞

### 全球最大銀行去年盈利意外增長 得益于成本降低

全球資產最大銀行中國工商銀行全年盈利意外增長，這個表現得益于成本降低。據工商銀行周四遞交給香港交易所的公告，2016年的淨利潤從上一年的2,771億元人民幣增至2,782億元（404億美元）。彭博調查分析師得出的預估均值為2,753億元。(彭博)

### 油價暴跌損及盈利能力，中國石油淨利潤創紀錄新低

中國石油利潤下降78%，創出歷史最低水平，能源價格暴跌連續第三年損及這家中國最大油氣生產企業的盈利能力。根據周四呈交香港交易所的公告，這家總部設在北京的公司2016年淨利潤降至78.6億元人民幣（11億美元）(彭博)

### 小米預計2017年銷售額可以突破150億美元

小米創始人兼首席執行官雷軍在接受採訪時說，今年小米僅在印度一地的營收就很有可能達到20億美元。公司2017年全球營收突破150億美元的概率高達90%。(彭博)

### 知情人士：中國中化集團擬引入戰略投資者 進行股份制改革

知情人士表示，中國中化集團已聘請投行以尋求戰略投資者，進行股份制改革，之後可能上市。其中一名知情人士稱，公司計劃中長期內進行集團整體上市。知情人士稱，該計劃還在初期階段，具體細節仍未確定。(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	6.33	6.09	0.90	(5.35)	895	東江環保*	13.22	27.73	3.47	(34.11)
1398	工商銀行	5.12	5.84	0.86	(5.62)	753	中國國航	6.31	10.85	1.16	(32.75)
1288	農業銀行	3.58	5.85	0.83	(3.52)	670	東方航空	4.50	12.27	1.18	(43.32)
3988	中國銀行	3.90	5.69	0.79	(5.52)	1055	南方航空	5.25	8.99	1.06	(43.23)
3328	交通銀行	6.06	5.92	0.63	(12.49)	1919	中國遠洋	3.64	-	1.62	(46.30)
3968	招商銀行	20.80	7.48	1.16	(3.03)	2866	中海集運	1.76	54.32	1.32	(63.96)
998	中信銀行	5.15	5.38	0.65	(31.12)	1138	中海發展	4.52	8.53	0.59	(45.55)
6818	光大銀行	3.89	5.54	0.74	(15.67)	2880	大連港	1.47	39.82	0.95	(60.98)
1988	民生銀行	8.38	5.81	0.85	(12.17)	317	廣船國際	15.26	28.96	1.85	(57.62)
2628	中國人壽	23.95	31.75	1.98	(14.37)	2039	中集集團*	13.00	66.79	1.33	(28.98)
2318	中國平安	44.05	11.11	1.86	6.28	1800	中國交建	10.96	9.85	1.08	(46.07)
2601	中國太保	28.15	18.73	1.72	(7.73)	390	中國中鐵	7.41	12.35	1.24	(27.48)
1336	新華保險	36.75	20.63	1.72	(22.32)	1186	中國鐵建	11.44	10.02	1.09	(23.10)
6030	中信證券	16.20	16.56	1.22	(10.61)	1766	中國中車	7.56	16.03	1.74	(34.98)
6837	海通證券	13.14	16.68	1.22	(20.42)	525	廣深鐵路	4.74	22.65	1.08	(19.48)
1776	廣發證券*	16.32	13.72	1.40	(15.18)	177	寧滬高速	11.34	15.14	2.28	7.66
6886	華泰證券	15.28	14.20	1.18	(19.40)	548	深圳高速	7.03	11.62	1.07	(27.26)
6099	招商證券	11.92	11.65	1.18	(35.43)	995	皖通高速	6.31	10.03	1.06	(65.99)
3958	東方證券	7.59	11.02	1.03	(54.28)	107	成渝高速	3.45	7.79	0.70	(41.17)
6178	光大證券	11.96	#N/A N/A	-	(31.23)	2238	廣汽集團	12.62	10.11	1.74	(56.91)
6881	銀河證券	7.18	11.71	1.11	(51.66)	1211	比亞迪*	42.80	19.41	2.18	(20.64)
1375	中州證券	4.08	15.97	1.50	(68.46)	2333	長城汽車	8.84	6.80	1.51	(37.39)
857	中石油	5.76	145.59	0.79	(35.02)	2338	濰柴動力	13.86	20.23	1.55	8.76
386	中石化	6.36	14.57	0.96	(0.54)	3606	福耀玻璃	25.75	18.27	3.17	2.43
338	上石化	4.35	6.99	1.68	(39.64)	1108	洛陽玻璃	5.60	224.72	6.27	(78.46)
1033	石化油服	1.51	-	2.24	(63.62)	38	一拖股份	4.48	27.28	0.83	(64.44)
2883	中海油田	7.47	-	0.90	(47.18)	1157	中聯重科*	4.29	-	0.78	(21.57)
568	山東墨龍*	2.18	-	0.63	(73.63)	564	鄭煤機	4.94	60.46	0.74	(48.35)
1088	中國神華	18.20	12.88	1.01	(15.91)	1057	浙江世寶*	8.70	43.54	1.67	(75.89)
1898	中煤能源	3.97	27.86	0.54	(41.72)	1072	東方電氣	7.59	-	0.72	(33.23)
1171	兗州煤業	6.04	52.19	0.74	(51.97)	2727	上海電氣	3.81	21.27	1.01	-
902	華能國際	5.16	7.94	0.85	(36.19)	2208	金風科技*	11.90	9.61	1.44	(34.62)
991	大唐發電	2.29	-	0.68	(56.89)	42	東北電氣	2.45	-	6.64	(71.26)
1071	華電國際	3.31	8.66	0.68	(41.77)	187	京城機電	3.17	-	2.10	(69.55)
1618	中國中冶	2.97	9.38	0.90	(49.06)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.55	22.08	0.79	(10.52)	2607	上海醫藥	20.45	15.25	1.54	(21.77)
323	馬鋼股份	2.80	-	1.01	(24.54)	2196	複星醫藥	28.00	20.70	2.70	(10.34)
1053	重慶鋼鐵	2.04	-	6.09	-	1513	麗珠醫藥*	45.10	20.20	2.58	(28.51)
2600	中國鋁業	3.80	144.29	1.32	(26.43)	874	白雲山	23.00	18.70	1.91	(27.83)
358	江西銅業	12.36	39.04	0.81	(35.95)	719	新華製藥*	6.57	22.56	1.34	(57.72)
2899	紫金礦業	2.94	30.52	2.02	(23.33)	168	青島啤酒	36.05	23.88	2.52	(2.63)
3993	洛陽鉬業	2.52	54.01	2.18	(50.12)	553	南京熊貓	6.42	46.93	1.60	(61.69)
914	海螺水泥	26.75	14.76	1.64	13.54	763	中興通訊*	14.20	-	1.47	(25.94)
2009	金隅股份	3.24	6.82	0.69	(40.52)	921	海信科龍*	11.40	21.75	3.13	(25.95)
2202	萬科*	20.95	9.78	1.81	(9.52)	1812	晨鳴紙業*	9.25	7.69	1.05	(31.65)
588	北京北辰	2.91	10.77	0.51	(50.76)	811	新華文軒	7.20	10.97	1.05	(70.98)
1065	創業環保	4.24	12.14	1.15	(53.53)						

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