

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 22,934.15 | 0.16   | 0.41   |
| H股       | 9,763.18  | 0.37   | 0.63   |
| 紅籌       | 3,717.48  | (0.06) | (0.12) |
| HSC大型股   | 1,867.01  | 0.18   | 0.48   |
| HSC中型股   | 4,303.92  | 0.16   | 1.55   |
| AH股溢價    | 123.52    | (0.39) | (0.07) |
| 滬深300    | 3,364.08  | 0.27   | 1.13   |
| 富時中國A50  | 10,271.73 | (0.01) | 0.85   |
| 上證180    | 7,403.35  | 0.18   | 0.90   |
| 上證380    | 5,516.39  | 0.68   | 1.42   |
| 臺北加權     | 9,446.87  | 0.24   | 0.99   |
| 日經225    | 18,885.24 | (0.03) | (0.05) |
| 道瓊斯      | 19,799.85 | (0.14) | (0.43) |
| 標普500    | 2,265.20  | (0.27) | (0.42) |
| 納斯達克     | 5,552.94  | (0.04) | (0.38) |
| 德國DAX 30 | 11,545.75 | (0.73) | (0.08) |
| 富時100    | 7,151.18  | (0.66) | (2.40) |
| 法國CAC 40 | 4,821.41  | (0.60) | (1.24) |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 53.03    | 0.53   | 1.05   |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,216.30 | 0.06   | 0.28   |
| 標普高盛商品指數      | 398.77   | (0.16) | (0.27) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 194.44   | 0.22   | (0.05) |
| 羅傑斯國際商品指數     | 2,336.04 | 0.12   | 0.08   |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|-------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8790 | 0.22  | (2.17) |
| 美元兌人民幣 | 6.8186 | 0.24  | (2.02) |
| 美元兌港元  | 7.7568 | 0.01  | (0.05) |
| 美元兌日元  | 113.13 | 0.45  | (3.51) |
| 歐元兌美元  | 1.0747 | 0.32  | 2.79   |
| 英鎊兌美元  | 1.2514 | 0.81  | 1.89   |
| 澳元兌美元  | 0.7585 | 0.24  | 5.46   |

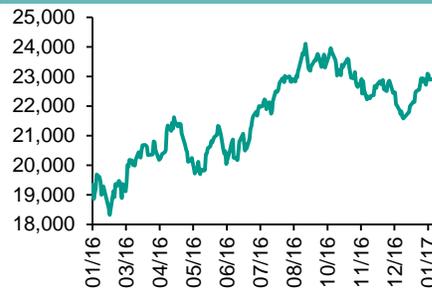
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.2590  | 0.10    | 6.70     |
| 香港(10年期) | 1.75600 | 3.20    | (32.60)  |
| 美國(10年期) | 2.40440 | 7.91    | (13.29)  |

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

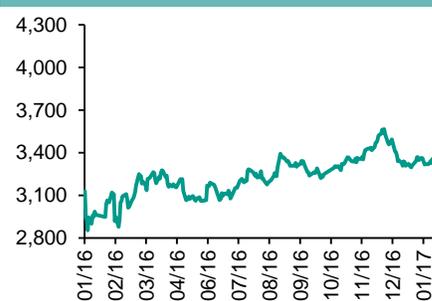
#### 恒指走勢圖



#### 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

昨天紐約股市下跌。總統特朗普履職後宣佈美國脫離跨太平洋夥伴關係協議，反映他貿易保護主義立場，投資者重新評估經濟不明朗因素會否增加。昨天歐洲主要股市下跌，受銀行及石油股下跌影響。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，原材料業領漲，電訊業領跌。昨天上證綜指升0.44%，深成指升0.71%，滬深300指數中原材料指數領漲，金融地產指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為16.25億元，使用比例為15.48%；滬股通全天使用額度為7.20億元，使用比例為5.54%。港股通（深）全天使用額度為2.79億元，使用比例為2.66%；深股通全天使用額度為7.64億元，使用比例為5.88%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至8896億元，滬深兩市總交易量升至4047億元。今天將公佈歐元區1月Markit製造業PMI初值，歐元區1月Markit服務業PMI初值，美國1月Markit製造業PMI初值。

### 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  | 所有產業活動指數月環比 | 11月 | 0.4%  | 0.3%  | 0.2%  |
| 日本  | 領先指數 CI     | 11月 | NA    | 102.8 | 102.7 |
| 日本  | 同步指數        | 11月 | NA    | 115.0 | 115.1 |
| 加拿大 | 批發貿易銷售月環比   | 11月 | 0.5%  | 0.2%  | 1.1%  |
| 加拿大 | 彭博納諾斯信心指數   | 1月  | NA    | 56.4  | 56.2  |
| 歐元區 | 消費者信心指數     | 1月  | (4.8) | (4.9) | (5.1) |

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特朗普下令撤出TPP，美國數十年自由貿易追求戛然而止
- 美國提名財長努欽：美元過強或損及美國經濟
- 特納普團隊據稱已開始與英國就其脫歐後的貿易協定舉行磋商
- 歐洲央行Coeure認為暫時無需結束QE
- 面對特朗普當政帶來的挑戰，中國暗示準備好展開合作
- 財新：銀行同業存單投資理財產品部分將納入中國央行MPA考核
- 上海銀監局：截至去年12月末上海銀行業不良貸款率0.68%
- 中國央行發文促進境內企業跨境融資

## 國際經濟要聞

### 特朗普下令撤出TPP，美國數十年自由貿易追求戛然而止

美國總統唐納德·特朗普斷然終止了美國幾十年向自由貿易的傾斜，簽署行政命令，撤出尚未得到國會批准的跨太平洋戰略經濟夥伴協定(TPP)，並承諾將重新談判北美自由貿易協定(Nafta)。(彭博)

### 美國提名財長努欽：美元過強或損及美國經濟

美國財政部長提名人選史蒂文·努欽表示，美元過於強勢可能對美國經濟造成短期負面影響。“美元強勁與否與美國的經濟實力和投資者對在美國做生意的信心歷來是密不可分的”，努欽表示。“有時候，美元過於強勢可能會對經濟造成短期負面影響。”(彭博)

### 特朗普團隊據稱已開始與英國就其脫歐後的貿易協定舉行磋商

隨著英國首相特裡莎·梅成為與美國新任總統會面的首位外國領導人，白宮一位助理表示，特朗普政府本周將為英國脫歐後的美英貿易協定著手前期準備工作。梅上周宣佈了與歐盟撇清關係的計畫，宣稱英記商號正式“開業”，由此為英國最終與歐洲大陸和世界其他國家簽署新的貿易協定鋪平了道路。(彭博)

### 歐洲央行Coeure認為暫時無需結束QE

歐洲央行執委會委員Coeure表示，在創下紀錄低點之後，大宗商品和食品價格目前雖然在上漲，但並未持續推高核心通脹率。“就目前來看，這一漲勢是暫時的，因此沒有理由結束量化寬鬆政策(QE)”。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 面對特朗普當政帶來的挑戰，中國暗示準備好展開合作

面對特朗普領導的白宮所帶來的挑戰，中國暗示準備好與美國新政府展開合作，並已經採取了一些或有助於制止對市場准入批評的政策措施。新華社對特朗普入主白宮表示祝賀，並表示希望兩國展開“雙贏”合作。《中國日報》的一篇社論亦是類似基調，文章稱這兩個世界最大經濟體應該共同合作。(彭博)

### 財新：銀行同業存單投資理財產品部分將納入中國央行MPA考核

財新網援引多位未具名銀行及接近央行人士報導，同業存單投資理財產品部分和同業理財，均會被視作表外理財的一部分，從今年一季度起正式納入央行宏觀審慎評估(MPA)的考核中。(彭博)

### 上海銀監局：截至去年12月末上海銀行業不良貸款率0.68%

截至2016年12月末，上海銀行業資產總額14.42萬億元，同比增長11.3%。不良貸款率0.68%，較2016年初降低0.23個百分點。不良貸款餘額404億元人民幣，比2016年初降低76億元。(彭博)

### 中國央行發文促進境內企業跨境融資

中國央行發佈全口徑跨境融資宏觀審慎管理有關事宜的通知。通知稱，在全口徑跨境融資宏觀審慎管理下，跨境融資杠桿率：企業為2，非銀行法人金融機構為1，銀行類法人金融機構和外國銀行境內分行為0.8。(彭博)

## 企業要聞

### 小米副總裁Hugo Barra離職 將回到矽谷

小米副總裁Barra已辭職，他在這家中國智慧手機公司效力四年後，將回到矽谷。當初小米為了躍升為國際品牌，大張旗鼓聘請這位谷歌主管前來助陣，他後來成為全球會議的熟面孔，同時也是小米對外國觀眾的主要代言人。Barra表示，回美國的時候到了，不過他沒有說要做什么。(彭博)

### 波蘭報紙：摩根大通或因英國退歐而將2,500個工作崗位轉移到中歐

波蘭報紙Biznesu報導稱，摩根大通正在德國、波蘭和其他中歐國家選擇將倫敦崗位外遷的目的地。報導援引波蘭城市發展部稱，該行代表考察了克拉科夫(Krakow)。(彭博)

### 中信財團獲20億美元貸款 為收購麥當勞中國業務股權提供融資

中銀澳門、招商銀行和中信金控將向中信股份、中信資本和凱雷集團提供大約20億美元離岸收購融資。1月9日，麥當勞同意以大約17億美元將中國內地和香港業務80%的股權出售給中信股份、中信資本和凱雷集團。(彭博)

### 三星電子上季營業利潤增長50%

南韓三星電子4Q16營業利潤9.22萬億韓圓，增長50%，符合公司預期，當中晶片業務盈利創新高，抵銷Note7手機回收對業績的影響。公司上季收入53.3萬億韓圓，按年持平，亦與公司預計一致。(RTHK)

**中港兩地上市的H股股份**

| H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) | H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建設銀行  | 5.80              | 5.59   | 0.84 | (8.32)         | 895  | 東江環保* | 13.14             | 27.42  | 3.43 | (34.74)        |
| 1398 | 工商銀行  | 4.73              | 5.35   | 0.80 | (7.90)         | 753  | 中國國航  | 5.50              | 9.41   | 1.01 | (36.25)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.24              | 5.19   | 0.75 | (9.85)         | 670  | 東方航空  | 3.96              | 10.74  | 1.03 | (49.30)        |
| 3988 | 中國銀行  | 3.52              | 5.23   | 0.78 | (11.54)        | 1055 | 南方航空  | 4.46              | 11.36  | 0.94 | (46.62)        |
| 3328 | 交通銀行  | 5.71              | 5.60   | 0.68 | (15.07)        | 1919 | 中國遠洋  | 2.86              | -      | 1.27 | (53.88)        |
| 3968 | 招商銀行  | 19.00             | 7.04   | 1.12 | (9.41)         | 2866 | 中海集運  | 1.63              | -      | 1.22 | (64.32)        |
| 998  | 中信銀行  | 5.14              | 5.16   | 0.65 | (34.48)        | 1138 | 中海發展  | 4.33              | 8.01   | 0.57 | (46.51)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.76              | 5.30   | 0.62 | (16.88)        | 2880 | 大連港   | 1.38              | 43.20  | 0.90 | (56.53)        |
| 1988 | 民生銀行  | 8.35              | 5.76   | 0.84 | (20.12)        | 317  | 廣船國際  | 14.96             | 28.25  | 1.81 | (59.15)        |
| 2628 | 中國人壽  | 21.30             | 39.67  | 1.75 | (27.07)        | 2039 | 中集集團* | 11.70             | 507.43 | 1.19 | (35.38)        |
| 2318 | 中國平安  | 40.30             | 10.11  | 1.71 | (1.80)         | 1800 | 中國交建  | 9.41              | 8.25   | 0.90 | (48.22)        |
| 2601 | 中國太保  | 27.45             | 17.42  | 1.73 | (16.16)        | 390  | 中國中鐵  | 6.61              | 10.88  | 1.10 | (34.19)        |
| 1336 | 新華保險  | 37.75             | 21.97  | 1.74 | (27.42)        | 1186 | 中國鐵建  | 10.42             | 9.08   | 0.99 | (24.35)        |
| 6030 | 中信證券  | 15.86             | 14.25  | 1.22 | (14.91)        | 1766 | 中國中車  | 7.61              | 15.22  | 1.88 | (32.67)        |
| 6837 | 海通證券  | 13.98             | 14.27  | 1.35 | (25.54)        | 525  | 廣深鐵路  | 5.00              | 23.77  | 1.13 | (19.08)        |
| 1776 | 廣發證券* | 16.62             | 12.66  | 1.52 | (15.36)        | 177  | 寧滬高速  | 10.06             | 19.11  | 2.23 | 0.38           |
| 6886 | 華泰證券  | 15.08             | 13.94  | 1.16 | (27.71)        | 548  | 深圳高速  | 7.09              | 8.37   | 1.11 | (26.60)        |
| 6099 | 招商證券  | 11.94             | 10.10  | 1.24 | (37.27)        | 995  | 皖通高速  | 5.96              | 9.28   | 1.05 | (61.66)        |
| 3958 | 東方證券  | 7.60              | 4.59   | 1.01 | (56.07)        | 107  | 成渝高速  | 2.99              | 6.72   | 0.61 | (47.15)        |
| 6178 | 光大證券  | 12.68             | 10.83  | 1.10 | (30.10)        | 2238 | 廣汽集團  | 10.56             | 8.41   | 1.45 | (60.55)        |
| 6881 | 銀河證券  | 7.22              | 8.69   | 1.11 | (35.08)        | 1211 | 比亞迪*  | 42.50             | 20.88  | 2.19 | (23.28)        |
| 857  | 中石油   | 6.08              | 152.87 | 0.83 | (37.05)        | 2333 | 長城汽車  | 8.32              | 7.41   | 1.53 | (35.79)        |
| 386  | 中石化   | 6.10              | 18.61  | 0.94 | (8.34)         | 2338 | 濰柴動力  | 13.48             | 32.54  | 1.49 | 8.59           |
| 338  | 上石化   | 4.57              | 9.35   | 1.99 | (40.19)        | 3606 | 福耀玻璃  | 23.50             | 18.84  | 3.17 | 11.38          |
| 1033 | 石化油服  | 1.47              | -      | 1.16 | (66.50)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 5.30              | 10.39  | 5.91 | -              |
| 2883 | 中海油田  | 7.57              | -      | 0.84 | (47.34)        | 38   | 一拖股份  | 4.61              | 27.93  | 0.85 | (69.26)        |
| 568  | 山東墨龍* | 2.83              | -      | 0.82 | (73.94)        | 1157 | 中聯重科* | 3.85              | -      | 0.70 | (25.69)        |
| 1088 | 中國神華  | 15.88             | 15.61  | 0.90 | (18.23)        | 564  | 鄭煤機   | 4.40              | 53.57  | 0.65 | (51.30)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.87              | -      | 0.54 | (42.04)        | 1057 | 浙江世寶* | 9.41              | 46.85  | 1.79 | (77.34)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 5.58              | 47.97  | 0.68 | (54.55)        | 1072 | 東方電氣  | 7.70              | -      | 0.73 | -              |
| 902  | 華能國際  | 5.09              | 6.12   | 0.81 | (37.99)        | 2727 | 上海電氣  | 3.64              | 20.49  | 1.01 | -              |
| 991  | 大唐發電  | 2.02              | 9.95   | 0.53 | (53.48)        | 2208 | 金風科技* | 13.06             | 10.29  | 1.75 | (30.27)        |
| 1071 | 華電國際  | 3.36              | 5.17   | 0.68 | (41.31)        | 42   | 東北電氣  | 2.63              | -      | 7.09 | (69.52)        |
| 1618 | 中國中冶  | 2.80              | 9.45   | 0.90 | (51.48)        | 187  | 京城機電  | 3.39              | -      | 1.94 | (70.31)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 5.50              | -      | 0.81 | (16.79)        | 300  | 沈機集團  | 2.61              | -      | 1.57 | (70.18)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 2.71              | -      | 0.97 | (23.39)        | 2607 | 上海醫藥  | 20.50             | 15.41  | 1.54 | (15.90)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 2.00              | -      | 5.94 | -              | 2196 | 複星醫藥  | 25.70             | 19.20  | 2.67 | (8.59)         |
| 2600 | 中國鋁業  | 3.59              | 259.75 | 1.20 | (35.24)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 45.20             | 24.61  | 3.55 | (30.97)        |
| 358  | 江西銅業  | 12.24             | 119.48 | 0.81 | (40.84)        | 874  | 白雲山   | 19.34             | 16.23  | 2.37 | (29.33)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 2.69              | 59.92  | 1.92 | (32.40)        | 719  | 新華製藥* | 5.61              | 21.29  | 1.16 | (60.73)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 2.20              | 7.20   | 0.38 | (51.73)        | 168  | 青島啤酒  | 29.80             | 19.64  | 2.07 | (14.30)        |
| 914  | 海螺水泥  | 24.90             | 18.89  | 1.64 | 14.45          | 553  | 南京熊貓  | 7.70              | 55.99  | 1.91 | (55.64)        |
| 2009 | 金隅股份  | 2.95              | 5.91   | 0.35 | (40.18)        | 763  | 中興通訊* | 12.20             | 12.43  | 1.09 | (28.21)        |
| 2202 | 萬科*   | 19.58             | 9.78   | 1.90 | (16.73)        | 921  | 海信科龍* | 7.16              | 13.59  | 1.96 | (41.63)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.43              | 8.10   | 0.43 | (49.33)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 8.40              | 7.12   | 0.96 | (35.57)        |
| 1065 | 創業環保  | 4.10              | 14.01  | -    | (55.57)        | 811  | 新華文軒  | 6.85              | 10.38  | 0.99 | (70.56)        |

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, 分析員並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, 並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, 我等並不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動, 以及由於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, 為市場訊息採集、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。分析員薪酬不取決於投行的收入, 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