

| | |
|------------------|---|
| 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 | 23,184.52 | (0.57) | 1.02 |
| H股 | 9,696.32 | (0.62) | (0.64) |
| 紅籌 | 3,747.97 | (0.34) | 0.68 |
| HSC大型股 | 1,890.13 | (0.51) | 1.18 |
| HSC中型股 | 4,338.66 | (0.51) | (0.01) |
| AH股溢價 | 125.17 | 0.65 | 0.94 |
| 滬深300 | 3,387.96 | 0.36 | 1.76 |
| 富時中國A50 | 10,361.64 | 0.30 | 1.38 |
| 上證180 | 7,459.74 | 0.26 | 1.53 |
| 上證380 | 5,540.49 | 0.47 | 2.25 |
| 臺北加權 | 9,428.97 | (0.20) | 0.93 |
| 日經225 | 18,996.89 | (1.22) | (2.84) |
| 道瓊斯 | 19,884.91 | (0.03) | (1.07) |
| 標普500 | 2,280.85 | 0.06 | (0.69) |
| 納斯達克 | 5,636.20 | (0.11) | (0.34) |
| 德國DAX 30 | 11,627.95 | (0.27) | (1.86) |
| 富時100 | 7,140.75 | 0.47 | (0.29) |
| 法國CAC 40 | 4,794.29 | (0.01) | (1.50) |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 53.90 | 0.67 | 1.37 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,212.60 | (0.34) | 2.04 |
| 標普高盛商品指數 | 400.35 | (0.34) | (0.08) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 193.52 | (0.42) | (0.38) |
| 羅傑斯國際商品指數 | 2,348.56 | (0.14) | 0.45 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8787 | (0.75) | (2.11) |
| 美元兌人民幣 | 6.8177 | (0.76) | (2.07) |
| 美元兌港元 | 7.7592 | (0.00) | 0.04 |
| 美元兌日元 | 112.95 | (1.90) | (4.25) |
| 歐元兌美元 | 1.0759 | 0.56 | 3.40 |
| 英鎊兌美元 | 1.2512 | (0.34) | 2.25 |
| 澳元兌美元 | 0.7653 | 1.35 | 6.01 |

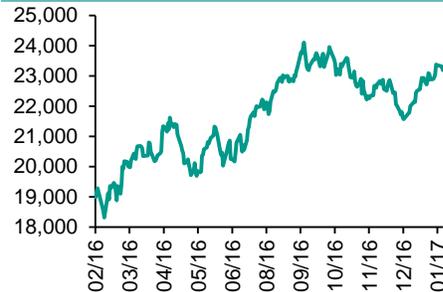
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.3650 | 9.00 | 18.20 |
| 香港(10年期) | 1.85900 | 2.00 | (7.30) |
| 美國(10年期) | 2.48110 | (0.32) | 3.67 |

來源：彭博

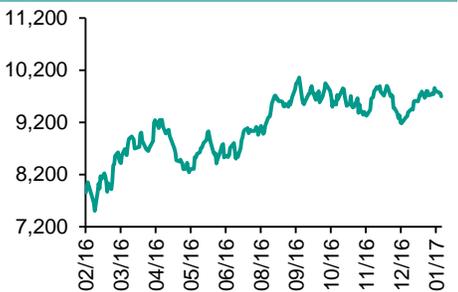
每天導讀

各股市走勢圖

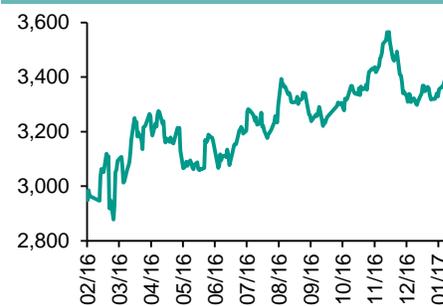
恒指走勢圖



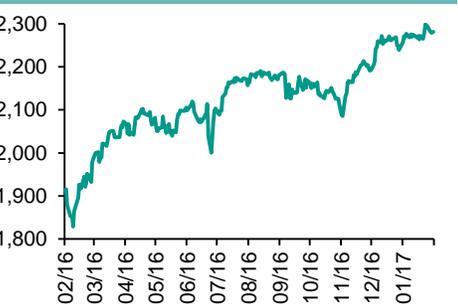
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨晚美國股市僅標普500指數上漲，市場擔憂特朗普的外交政策會影響美國的貿易和經濟；標普500指數中行業指數表現不一，公用事業和核心消費品指數領漲，而電信服務指數領跌。昨天歐洲股市昨天下跌，主要受到如德銀和諾和諾德等業績下滑的拖累。昨天港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數均下跌，而消費服務和電訊指數跌幅較大。昨天內地股市因春節假期休市。而滬港通和深港通也繼續停止交易。今天將公布美國、歐元區、德國、法國、英國1月非製造業PMI，美國1月失業率、1月非農就業人數增減、12月工廠訂單、12月耐用用品訂單。

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 | 1月28 | 250k | 246k | 260k* |
| 美國 | 持續領取失業救濟人數 | 1月21 | 2063k | 2064k | 2103k* |
| 歐元區 | PPI同比 | 12月 | 1.2% | 1.6% | 0.1% |
| 日本 | 日經日本服務業PMI | 1月 | N/A | 51.9 | 52.3 |
| 日本 | 日經日本綜合PMI | 1月 | N/A | 52.3 | 52.8 |
| 俄羅斯 | 黃金與外匯儲備 | 1月27 | N/A | 392.5b | 385.9b |
| 英國 | BOE資產購入目標 | 2月 | 435b | 435b | 435b |

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國上周首次申請失業救濟人數減少，連續100周低於30萬人
- 2017年春節黃金周消費旺盛，供需結構加快升級
- 中國保監會副主席要求警惕內幕交易和老鼠倉
- 2017年春季期間實現旅遊總收入同比增長15.9%
- 香港1月份住宅樓宇買賣合約金額為274億港元，前月為329億港元
- 美國上季生產率增長降溫，勞動力成本攀升
- OPEC產量1月份減少84萬桶/天，尚未達成減產目標
- IMF副總裁稱亞洲經濟前景充滿下行風險

國際經濟要聞

美國上周首次申請失業救濟人數減少，連續100周低於30萬人

美國勞工部週四在華盛頓公佈，在截至1月28日當周，首次申請失業救濟人數減少1.4萬人，降至24.6萬人。目前，首次申請失業救濟人數持續低於30萬人的時間仍然落後於1970年4月份時創出的歷史紀錄161周。首次申請失業救濟人數的四周移動均值上周增加到24.8萬人，此前一週為245,750人。(彭博)

美國上季生產率增長降溫，勞動力成本攀升

美國勞工的生產率在創出兩年最高增速後於去年第四季放緩，效率增長恢復到了拖累經濟擴張的疲弱水平。勞工部週四在華盛頓發佈的數據顯示，衡量員工每小時產出的指標上季折合年率增長1.3%，此前三個月修正後的增速為3.5%。(彭博)

OPEC產量1月份減少84萬桶/天，尚未達成減產目標

OPEC產量1月份比12月份減少84萬桶/天，但仍未達成去年商定的減產目標。彭博對分析師、石油公司的調查以及航運追蹤數據顯示，OPEC上個月的產量為3230萬桶/天。承諾減產的10個國家平均完成了83%的減產目標。在協議允許的情況下，伊朗、利比亞和尼日利亞增加了產量。(彭博)

IMF副總裁稱亞洲經濟前景充滿下行風險

國際貨幣基金組織(IMF)副總裁古澤滿宏在東京一場會議上表示，儘管短期展望樂觀，但是亞洲經濟前景仍充滿下行風險。他提到美國大選以來金融環境的緊縮，以及前幾個月看到的資金流入局勢的逆轉。古澤滿宏說，發達經濟體的保護主義抬頭可能影響亞洲繁榮。(彭博)

大中華經濟要聞

2017年春節黃金周消費旺盛，供需結構加快升級

據商務部監測，1月27日至2月2日，全國零售和餐飲企業實現銷售額約8400億元，比去年春節黃金周增11.4%。春節黃金周期間，安徽、雲南、廣西、湖南、青海重點監測商貿企業銷售額同比分別增長15.5%、12.7%、11.8%、11.5%和11.3%，湖北、上海、江蘇、河南、天津分別增11%、10.6%、10.6%、10.6%和10.2%。(商務部)

中國保監會副主席要求警惕內幕交易和老鼠倉

中國國家旅遊局發佈2017年春節假日旅遊市場總結。據國家旅遊局數據中心綜合測算，2017年春節期間，全國共接待遊客3.44億人次，同比增長13.8%；實現旅遊總收入4233億元人民幣，同比增長15.9%。(彭博)

2017年春季期間實現旅遊總收入同比增長15.9%

中國國家旅遊局發佈2017年春節假日旅遊市場總結。據國家旅遊局數據中心綜合測算，2017年春節期間，全國共接待遊客3.44億人次，同比增長13.8%；實現旅遊總收入4233億元人民幣，同比增長15.9%。(彭博)

香港1月份住宅樓宇買賣合約金額為274億港元，前月為329億港元

香港土地註冊處網站的數據顯示，上年同期住宅樓宇買賣合約金額為158億港元。香港1月份住宅樓宇買賣合約數量報3,286，前月報3,550；上年同期報2,045。(彭博)

企業要聞

光啟科學終止新股認購協議，資本管制下認購人資金匯出未獲批准

光啟科學(439 HK) 2月1日在向港交所發佈的公告中表示，終止有關Sky Asia及常青控股認購光啟科學新股事宜；中國在過去一年實施了更嚴格的資本管制，截至今年1月30日認購人申請仍未取得相關批准，由於認購協議的先決條件未能如期達成，因此終止認購事宜。(彭博)

德意志銀行交易收入低於預期，客戶擔憂衝擊其業務

德意志銀行週四在一份公告中表示，該行最大的收入來源—債券交易收入同比增長11%至13.8億歐元。該行第四季度淨虧損18.9億歐元，較上年同期的虧損21.2億歐元有所收窄；普通股一級資本充足率從第三季度的11.1%升至11.9%。(彭博)

天空新聞：信威集團據稱在洽商收購英國的Doncasters

天空新聞未引述消息來源報道稱，信威集團在洽商收購Doncasters Group。收購出價不低於10億英鎊。1月24日，天空新聞報道Doncasters據稱準備分拆防務子公司，以免中國企業收購帶來國家安全擔憂。(彭博)

Visa第一財政季度每股收益超預期

Visa第一季度每股收益86美分；預估78美分(區間75-84美分)；第一季度經營性收入45億美元，預估43億美元(區間41-45.4億美元)；第一季度支付交易量增長39%；第一季度支付交易額1.8萬億美元。(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 | 5.77 | 5.58 | 0.84 | (11.05) | 895 | 東江環保* | 13.18 | 27.64 | 3.45 | (35.38) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.73 | 5.37 | 0.80 | (8.85) | 753 | 中國國航 | 5.42 | 9.32 | 1.00 | (36.62) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.24 | 5.21 | 0.76 | (10.53) | 670 | 東方航空 | 3.87 | 10.55 | 1.01 | (50.21) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.51 | 5.24 | 0.78 | (13.09) | 1055 | 南方航空 | 4.36 | 11.16 | 0.92 | (47.20) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.72 | 5.64 | 0.69 | (15.77) | 1919 | 中國遠洋 | 2.81 | - | 1.25 | (54.04) |
| 3968 | 招商銀行 | 19.44 | 7.24 | 1.15 | (9.30) | 2866 | 中海集運 | 1.64 | - | 1.23 | (63.84) |
| 998 | 中信銀行 | 5.05 | 5.09 | 0.64 | (35.87) | 1138 | 中海發展 | 4.25 | 7.90 | 0.56 | (47.09) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.64 | 5.16 | 0.61 | (20.92) | 2880 | 大連港 | 1.36 | 42.79 | 0.89 | (56.64) |
| 1988 | 民生銀行 | 8.40 | 5.82 | 0.85 | (19.50) | 317 | 廣船國際 | 15.02 | 28.50 | 1.82 | (58.96) |
| 2628 | 中國人壽 | 21.20 | 39.68 | 1.75 | (26.94) | 2039 | 中集集團* | 11.46 | 499.48 | 1.17 | (35.79) |
| 2318 | 中國平安 | 39.45 | 9.94 | 1.68 | (4.22) | 1800 | 中國交建 | 9.36 | 8.25 | 0.90 | (47.62) |
| 2601 | 中國太保 | 27.05 | 17.25 | 1.71 | (17.37) | 390 | 中國中鐵 | 6.73 | 11.13 | 1.12 | (32.67) |
| 1336 | 新華保險 | 36.60 | 21.41 | 1.69 | (29.73) | 1186 | 中國鐵建 | 10.72 | 9.38 | 1.02 | (22.68) |
| 6030 | 中信證券 | 15.58 | 14.06 | 1.20 | (16.20) | 1766 | 中國中車 | 7.43 | 14.94 | 1.84 | (34.14) |
| 6837 | 海通證券 | 13.76 | 14.11 | 1.33 | (24.85) | 525 | 廣深鐵路 | 4.88 | 23.31 | 1.11 | (21.78) |
| 1776 | 廣發證券* | 16.56 | 12.68 | 1.52 | (16.17) | 177 | 寧滬高速 | 9.85 | 18.80 | 2.20 | (0.78) |
| 6886 | 華泰證券 | 14.96 | 13.90 | 1.16 | (28.20) | 548 | 深圳高速 | 6.95 | 8.25 | 1.10 | (28.61) |
| 6099 | 招商證券 | 11.94 | 10.15 | 1.25 | (36.85) | 995 | 皖通高速 | 5.68 | 8.88 | 1.01 | (63.06) |
| 3958 | 東方證券 | 7.54 | 4.58 | 1.01 | (56.06) | 107 | 成渝高速 | 2.87 | 6.48 | 0.58 | (49.12) |
| 6178 | 光大證券 | 12.48 | 10.72 | 1.09 | (30.86) | 2238 | 廣汽集團 | 10.80 | 8.65 | 1.49 | (59.69) |
| 6881 | 銀河證券 | 7.09 | 8.58 | 1.10 | (46.83) | 1211 | 比亞迪* | 42.70 | 21.09 | 2.21 | (22.25) |
| 857 | 中石油 | 6.09 | 153.88 | 0.84 | (37.59) | 2333 | 長城汽車 | 7.79 | 6.97 | 1.44 | (40.27) |
| 386 | 中石化 | 6.19 | 18.98 | 0.96 | (9.00) | 2338 | 濰柴動力 | 13.56 | 32.90 | 1.50 | 8.19 |
| 338 | 上石化 | 4.86 | 9.99 | 2.13 | (36.65) | 3606 | 福耀玻璃 | 22.60 | 18.21 | 3.06 | 6.56 |
| 1033 | 石化油服 | 1.54 | - | 1.22 | (64.54) | 1108 | 洛陽玻璃 | 5.21 | 10.26 | 5.83 | - |
| 2883 | 中海油田 | 8.37 | - | 0.93 | (42.40) | 38 | 一拖股份 | 4.77 | 29.04 | 0.88 | (66.73) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.82 | - | 0.82 | (73.24) | 1157 | 中聯重科* | 3.92 | - | 0.71 | (23.63) |
| 1088 | 中國神華 | 16.50 | 16.30 | 0.94 | (15.06) | 564 | 鄭煤機 | 4.46 | 54.57 | 0.67 | (49.64) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.19 | - | 0.59 | (38.10) | 1057 | 浙江世寶* | 8.95 | 44.78 | 1.71 | (78.31) |
| 1171 | 兗州煤業 | 6.09 | 52.61 | 0.75 | (50.47) | 1072 | 東方電氣 | 7.72 | - | 0.73 | - |
| 902 | 華能國際 | 4.99 | 6.03 | 0.80 | (39.16) | 2727 | 上海電氣 | 3.50 | 19.80 | 0.97 | - |
| 991 | 大唐發電 | 2.01 | 9.95 | 0.53 | (53.60) | 2208 | 金風科技* | 12.90 | 10.22 | 1.74 | (31.49) |
| 1071 | 華電國際 | 3.26 | 5.05 | 0.66 | (42.66) | 42 | 東北電氣 | 2.52 | - | 6.83 | (72.22) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.77 | 9.40 | 0.89 | (51.38) | 187 | 京城機電 | 3.21 | - | 1.84 | (69.17) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.94 | - | 0.87 | (12.97) | 300 | 沈機集團 | 2.69 | - | 1.62 | (69.51) |
| 323 | 馬鋼股份 | 2.86 | - | 1.03 | (20.03) | 2607 | 上海醫藥 | 19.80 | 14.96 | 1.50 | (19.89) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 2.02 | - | 6.03 | - | 2196 | 復星醫藥 | 26.05 | 19.55 | 2.72 | (7.34) |
| 2600 | 中國鋁業 | 4.17 | 303.21 | 1.41 | (27.95) | 1513 | 麗珠醫藥* | 42.90 | 23.47 | 3.39 | (33.91) |
| 358 | 江西銅業 | 13.54 | 132.83 | 0.90 | (42.24) | 874 | 白雲山 | 18.74 | 15.81 | 2.31 | (32.45) |
| 2899 | 紫金礦業 | 2.71 | 60.66 | 1.94 | (32.90) | 719 | 新華製藥* | 5.42 | 20.67 | 1.12 | (61.69) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 2.33 | 7.67 | 0.40 | (49.99) | 168 | 青島啤酒 | 32.20 | 21.33 | 2.25 | (10.78) |
| 914 | 海螺水泥 | 25.40 | 19.36 | 1.68 | 12.97 | 553 | 南京熊貓 | 7.59 | 55.46 | 1.89 | (56.93) |
| 2009 | 金隅股份 | 3.01 | 6.06 | 0.36 | (38.38) | 763 | 中興通訊* | 11.76 | 12.05 | 1.06 | (31.19) |
| 2202 | 萬科* | 19.50 | 9.78 | 1.90 | (16.41) | 921 | 海信科龍* | 7.16 | 13.65 | 1.97 | (41.40) |
| 588 | 北京北辰 | 2.45 | 8.21 | 0.43 | (48.66) | 1812 | 晨鳴紙業* | 9.08 | 7.74 | 1.05 | (32.93) |
| 1065 | 創業環保 | 4.11 | 14.11 | (55.46) | | 811 | 新華文軒 | 6.96 | 10.60 | 1.01 | (69.34) |

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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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