

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 | 24,088.46 | (0.72) | (0.71) |
| H股 | 10,165.98 | (0.86) | (1.44) |
| 紅籌 | 3,979.86 | (0.91) | (0.65) |
| HSC大型股 | 1,978.95 | (0.58) | (0.49) |
| HSC中型股 | 4,619.09 | (0.56) | (0.56) |
| AH股溢價 | 120.69 | 0.98 | 2.24 |
| 滬深300 | 3,516.89 | 0.32 | 1.76 |
| 富時中國A50 | 10,472.66 | 0.04 | 0.63 |
| 上證180 | 7,619.11 | 0.39 | 1.70 |
| 上證380 | 5,928.23 | 0.95 | 3.66 |
| 臺北加權 | 9,832.42 | (0.51) | 0.21 |
| 日經225 | 18,747.87 | 0.71 | (0.07) |
| 道瓊斯 | 20,651.30 | (0.03) | (0.18) |
| 標普500 | 2,353.78 | (0.14) | (0.27) |
| 納斯達克 | 5,866.77 | (0.24) | (0.54) |
| 德國DAX 30 | 12,139.35 | (0.50) | (1.16) |
| 富時100 | 7,365.50 | 0.23 | 0.60 |
| 法國CAC 40 | 5,101.86 | (0.11) | 0.01 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|-------|
| 紐約期油(美元/桶) | 53.51 | 0.21 | 4.61 |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,274.80 | 0.28 | 2.36 |
| 標普高盛商品指數 | 400.63 | 0.45 | 2.88 |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 188.00 | 0.20 | 1.29 |
| 羅傑斯國際商品指數 | 2,297.24 | 0.23 | 1.37 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8886 | 0.29 | 0.06 |
| 美元兌人民幣 | 6.9046 | 0.32 | 0.12 |
| 美元兌港元 | 7.7704 | 0.02 | 0.07 |
| 美元兌日元 | 109.72 | (0.89) | (4.70) |
| 歐元兌美元 | 1.0607 | (0.53) | (0.43) |
| 英鎊兌美元 | 1.2490 | 0.06 | 2.22 |
| 澳元兌美元 | 0.7508 | (0.82) | (0.83) |

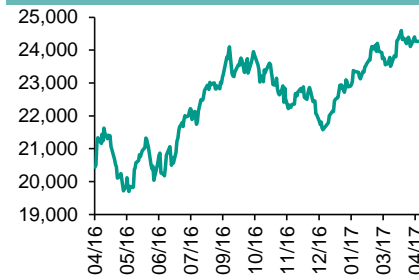
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.3260 | 3.30 | (9.50) |
| 香港(10年期) | 1.46100 | (10.50) | (40.80) |
| 美國(10年期) | 2.29980 | (3.56) | (27.47) |

來源：彭博

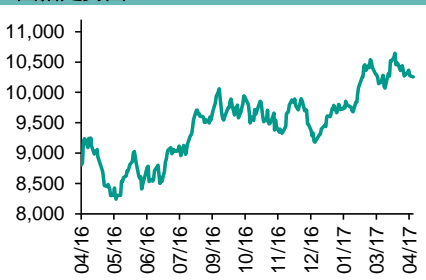
每天導讀

各股市走勢圖

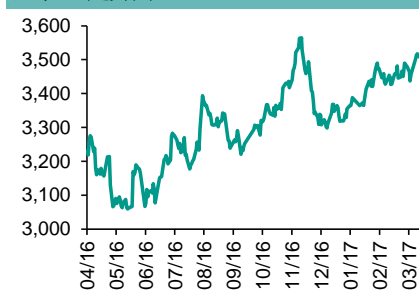
恒指走勢圖



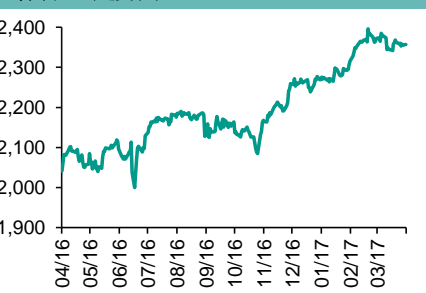
國指走勢圖



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，美俄關係等地緣政治緊張局勢，令投資者入市態度審慎，科技股及金融股受壓。昨天歐洲股市大致持平，房地產股攀升，抵消了銀行和科技股的跌勢。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，能源業領跌。昨天上證綜指漲0.60%，深成指漲0.50%。滬深300指數中醫藥衛生指數領跌，工業指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為9.59億元，使用比例為9.14%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為136.34億元。港股通（深）全天使用額度為2.51億元，使用比例為2.39%；深股通全天使用額度為2.71億元，使用比例為2.08%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,355億元，滬深兩市總交易量升至7,101億元。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 | 3月 | 2.3% | 2.3% | 2.3% |
| 英國 | 核心CPI同比 | 3月 | 1.9% | 1.8% | 2.0% |
| 英國 | PPI產出（未經季調）同比 | 3月 | 3.4% | 3.6% | 3.7% |
| 英國 | 房價指數 同比 | 2月 | 6.1% | 5.8% | 6.2% |
| 德國 | ZEW調查預期 | 4月 | 77.5 | 80.1 | 77.3 |
| 歐元區 | 工業產值工作日調整同比 | 2月 | 1.9% | 1.2% | 0.6% |

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- IMF、世貿及世銀指欠缺改革令貿易推動經濟增長能力受威脅
- 傳發改委將處罰煤炭中長期合約簽約或履約不力煤電企業
- IMF總裁拉加德：今年經濟展望勝去年
- 據報內地醞釀第二批央企混改試點，有望年內啟動
- 聯儲局3月就業市場指數降至0.4 遜預期
- 發改委開展全國電力價格專項檢查
- 耶倫指美國國會兩項法案損害美聯儲獨立性
- 港珠澳橋連綫年底通車

國際經濟要聞

IMF、世貿及世銀指欠缺改革令貿易推動經濟增長能力受威脅

國際貨幣基金組織(IMF)、世界貿易組織(WTO)及世界銀行(WorldBank)發表聯合報告指貿易作為推動全球經濟增長的動力，正受2000年以來貿易改革放慢及金融海嘯後高漲的保護主義所威脅。三間國際機構均促請各國政府正視全球貿易對製造業職位、工人及社區的負面影響。(路透)

IMF總裁拉加德：今年經濟展望勝去年

國際貨幣基金組織總裁拉加德在德國柏林與德國總理默克爾會面後表示，今年經濟展望將較去年為更為利好，甚至較早前預測為佳。她指出有兩項問題令組織關注，第一是持續低生產力增長，第二是因生產力而出現的過度失衡。(路透)

聯儲局3月就業市場指數降至0.4 遜預期

美國聯儲局數據顯示，美國3月就業市場狀況指數(LMCI)回落至0.4，低於市場預期僅降至1及2月上修後1.5。LMCI是聯儲局月度衡量美國勞動力市場指標。(彭博)

耶倫指美國國會兩項法案損害美聯儲獨立性

美聯儲主席耶倫警告，美聯儲的獨立性正受威脅。她指美國國會正處理兩項法案，包括審計美聯儲法案，及要求美聯儲按簡單規條制定利率，并在偏離有關規條情況下接受審查。她指美聯儲過去表現良好，美國在不受政黨影響重要貨幣政策決定的情況下，將更為受惠。(路透)

大中華經濟要聞

傳發改委將處罰煤炭中長期合約簽約或履約不力煤電企業

國家發改委制定了《關於加快簽訂和嚴格履行煤炭中長期合同的通知》將處罰煤炭中長期合約簽約或履約不力的煤企和電企。截止到4月底，凡簽約量比例低於75%，季度履約率低於80%或半年履約率低於90%的企業，發改委或省級經濟運行部門將對相關企業進行約談和通報。(金融時報)

據報內地醞釀第二批央企混改試點，有望年內啓動

中國聯通等首批六家央企混改試點方案近期有望加快批覆出臺。此外，今年央企混改將進一步擴圍，第二批試點目前正在醞釀中，有望年內啓動。(彭博)

發改委開展全國電力價格專項檢查

為糾正和查處電力價格執行中的亂加價亂收費行為，發改委決定開展全國電力價格專項檢查。時間從今年4月1日至10月31日，內容包括銷售電價、差別電價、階梯電價及環保電價執行情況。(彭博)

港珠澳橋珠連年底通車

全長13.4公里的港珠澳大橋珠海連接綫主體工程已全綫貫通，大橋的珠海連接綫今年12月可完成交工驗收并具備通車條件。按照計劃港珠澳大橋珠海連接綫今年10月將完成全部土建施工，12月可完成交工驗收并具備通車條件。(彭博)

企業要聞

傳臺灣鴻海出價270億美元競購東芝半導體業務

臺灣鴻海科技集團已向日本東芝表示，願付最多3萬億日圓(270億美元)以收購對方的半導體業務。臺灣鴻海的做法將令日本首相安倍晉三為難，因部分政府官員希望見到日本公司或美日聯手財團收購東芝半導體業務。分析估計東芝半導體業務市值介乎1.5萬億至2萬億日圓(135億美元至180億美元)。(華爾街日報)

京東：5年內要開100萬家便利店

京東集團執行總裁劉強東表示在未來5年京東將在全國開設超過100萬家京東便利店，當中將有一半在農村。京東還有一個綫下綫上融合的項目，目前處於保密狀態。該計劃是京東一萬家家電專賣店計劃後的第三個綫下合作項目。(彭博)

對沖基金Elliott促必和必拓分拆美石油業務上市

美國著名對沖基金Elliott向全球資源巨擘必和必拓(BHPBilliton)發表公開信，提出多項釋放公司價值的建議，包括分拆美國石油業務于紐約證券交易所上市，并簡化雙重上市架構等。(路透)

中石油集團：中緬原油管道工程正式投運

中石油集團宣布中緬原油管道工程在緬甸馬德島正式投運。緬原油管道設計輸量為每年2,200萬噸，由中石油集團和緬甸國家油氣公司兩家合資建設，中緬雙方分別持股50.9%和49.1%。(路透)

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 | 6.20 | 5.97 | 0.88 | (6.65) | 895 | 東江環保* | 13.28 | 19.12 | 3.12 | (39.87) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.97 | 5.68 | 0.84 | (8.02) | 1635 | 大眾公用 | 3.67 | 14.82 | 1.33 | (51.05) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.53 | 5.78 | 0.82 | (6.11) | 753 | 中國國航 | 6.86 | 11.31 | 1.16 | (36.65) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.69 | 6.15 | 0.74 | (9.45) | 670 | 東方航空 | 4.35 | 11.85 | 1.18 | (46.99) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.91 | 5.79 | 0.62 | (14.77) | 1055 | 南方航空 | 5.46 | 9.36 | 1.10 | (42.60) |
| 3968 | 招商銀行 | 20.35 | 7.34 | 1.13 | (4.95) | 1919 | 中國遠洋 | 3.56 | - | 1.76 | (50.04) |
| 998 | 中信銀行 | 5.08 | 5.32 | 0.64 | (32.64) | 2866 | 中海集運 | 1.73 | 49.18 | 1.36 | (64.01) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.70 | 5.26 | 0.70 | (18.64) | 1138 | 中海發展 | 4.30 | 8.13 | 0.57 | (48.31) |
| 1988 | 民生銀行 | 8.09 | 5.49 | 0.77 | (14.54) | 2880 | 大連港 | 1.47 | 39.90 | 0.95 | (60.90) |
| 2628 | 中國人壽 | 23.05 | 30.61 | 1.91 | (17.40) | 317 | 廣船國際 | 17.62 | 310.82 | 2.14 | (61.24) |
| 2318 | 中國平安 | 42.30 | 10.69 | 1.79 | 3.84 | 2039 | 中集集團* | 13.58 | 91.24 | 1.23 | (31.06) |
| 2601 | 中國太保 | 28.70 | 19.13 | 1.75 | (5.60) | 1800 | 中國交建 | 11.16 | 10.05 | 1.10 | (47.52) |
| 1336 | 新華保險 | 36.15 | 20.34 | 1.69 | (23.68) | 390 | 中國中鐵 | 6.98 | 11.32 | 1.10 | (35.74) |
| 6030 | 中信證券 | 16.02 | 16.41 | 1.21 | (12.53) | 1186 | 中國鐵建 | 11.26 | 9.64 | 1.04 | (29.46) |
| 6837 | 海通證券 | 12.80 | 16.28 | 1.19 | (21.42) | 1766 | 中國中車 | 7.66 | 16.27 | 1.77 | (36.87) |
| 1776 | 廣發證券* | 16.08 | 13.54 | 1.39 | (16.71) | 525 | 廣深鐵路 | 4.85 | 25.76 | 1.09 | (22.51) |
| 6886 | 華泰證券 | 15.04 | 15.35 | 1.13 | (21.59) | 177 | 寧滬高速 | 11.30 | 15.11 | 2.28 | 1.09 |
| 6099 | 招商證券 | 11.94 | 11.69 | 1.19 | (35.52) | 548 | 深圳高速 | 7.26 | 12.03 | 1.11 | (29.51) |
| 3958 | 東方證券 | 7.54 | 10.97 | 1.03 | (55.17) | 995 | 皖通高速 | 6.30 | 9.99 | 1.07 | (66.35) |
| 6178 | 光大證券 | 11.90 | #N/A N/A | - | (31.26) | 107 | 成渝高速 | 3.47 | 7.85 | 0.71 | (42.91) |
| 6881 | 銀河證券 | 7.15 | 11.68 | 1.04 | (52.67) | 2238 | 廣汽集團 | 11.68 | 10.65 | 1.53 | (58.92) |
| 1375 | 中州證券 | 4.04 | 15.78 | 1.33 | (69.79) | 1211 | 比亞迪* | 45.75 | 20.78 | 2.34 | (23.33) |
| 857 | 中石油 | 5.68 | 120.24 | 0.78 | (37.08) | 2333 | 長城汽車 | 9.05 | 6.97 | 1.55 | (46.11) |
| 386 | 中石化 | 6.41 | 14.72 | 0.97 | (4.13) | 2338 | 潍柴動力 | 13.64 | 19.94 | 1.53 | 4.55 |
| 338 | 上石化 | 4.43 | 7.13 | 1.72 | (41.17) | 3606 | 福耀玻璃 | 25.95 | 18.44 | 3.20 | 6.33 |
| 1033 | 石化油服 | 1.54 | - | 2.29 | (63.81) | 1108 | 洛陽玻璃 | 5.53 | 222.33 | 6.21 | (79.09) |
| 2883 | 中海油田 | 7.63 | - | 0.92 | (47.86) | 38 | 一拖股份 | 4.48 | 27.33 | 0.83 | (65.69) |
| 568 | 山東墨龍* | 1.51 | - | 0.44 | (79.11) | 1157 | 中聯重科* | 4.07 | - | 0.75 | (28.26) |
| 1088 | 中國神華 | 18.24 | 12.93 | 1.02 | (16.69) | 564 | 鄭煤機 | 5.04 | 61.80 | 0.75 | (48.42) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.11 | 24.06 | 0.56 | (40.53) | 1057 | 浙江世寶* | 8.42 | 42.22 | 1.62 | (75.67) |
| 1171 | 兗州煤業 | 7.28 | 15.39 | 0.90 | (45.01) | 1072 | 東方電氣 | 7.42 | - | 0.73 | (37.70) |
| 902 | 華能國際 | 5.35 | 8.25 | 0.89 | (36.97) | 2727 | 上海電氣 | 3.91 | 21.86 | 1.03 | - |
| 991 | 大唐發電 | 2.40 | - | 0.71 | (57.86) | 2208 | 金風科技* | 10.90 | 8.82 | 1.43 | (38.98) |
| 1071 | 華電國際 | 3.37 | 8.83 | 0.69 | (41.98) | 42 | 東北電氣 | 2.39 | - | 6.49 | (71.80) |
| 1618 | 中國中冶 | 3.22 | 11.25 | 0.98 | (49.28) | 187 | 京城機電 | 3.19 | - | 2.12 | (69.26) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 5.58 | 22.24 | 0.80 | (13.19) | 300 | 沈機集團 | 停牌 | - | - | - |
| 323 | 馬鋼股份 | 2.88 | - | 1.04 | (25.62) | 2607 | 上海醫藥 | 19.92 | 14.89 | 1.50 | (22.52) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 2.11 | - | 6.31 | - | 2196 | 複星醫藥 | 28.10 | 20.81 | 2.71 | (11.26) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.97 | 151.03 | 1.38 | (29.46) | 1513 | 麗珠醫藥* | 44.50 | 19.97 | 2.55 | (31.03) |
| 358 | 江西銅業 | 12.76 | 40.38 | 0.84 | (35.34) | 874 | 白雲山 | 22.35 | 18.21 | 1.86 | (29.19) |
| 2899 | 紫金礦業 | 3.00 | 31.20 | 2.07 | (25.35) | 719 | 新華製藥* | 7.30 | 25.11 | 1.49 | (56.12) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 2.68 | 40.29 | 2.15 | (52.19) | 168 | 青島啤酒 | 33.70 | 38.75 | 2.48 | (6.71) |
| 914 | 海螺水泥 | 27.75 | 15.34 | 1.71 | 11.65 | 553 | 南京熊貓 | 6.60 | 48.33 | 1.65 | (62.10) |
| 2009 | 金隅股份 | 4.61 | 9.73 | 0.99 | (45.39) | 763 | 中興通訊* | 13.98 | - | 1.45 | (28.21) |
| 2202 | 萬科* | 21.10 | 9.86 | 1.82 | (9.45) | 921 | 海信科龍* | 10.28 | 11.45 | 2.56 | (31.23) |
| 588 | 北京北辰 | 3.13 | 11.60 | 0.54 | (52.79) | 1812 | 晨鳴紙業* | 9.96 | 8.30 | 1.13 | (28.93) |
| 1065 | 創業環保 | 5.10 | 14.63 | 1.39 | (62.89) | 811 | 新華文軒 | 6.95 | 11.15 | 0.91 | (70.34) |

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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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