

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	23,963.63	(0.76)	1.10
H股	10,408.56	(0.35)	1.50
紅籌	3,873.14	(0.61)	(1.38)
HSC大型股	1,951.47	(0.96)	0.78
HSC中型股	4,554.84	(0.41)	(0.27)
AH股溢價	119.13	0.43	(0.52)
滬深300	3,482.82	0.33	1.37
富時中國A50	10,580.08	0.06	1.50
上證180	7,614.23	0.25	1.05
上證380	5,733.75	0.64	1.05
臺北加權	9,763.93	0.11	(0.37)
日經225	19,412.57	0.68	(0.29)
道瓊斯	20,743.00	0.58	1.62
標普500	2,365.38	0.60	1.59
納斯達克	5,865.95	0.47	1.77
德國DAX 30	11,967.49	1.18	1.66
富時100	7,274.83	(0.34)	0.09
法國CAC 40	4,888.76	0.49	(0.14)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	54.38	0.09	2.22
紐約期金(美元/t oz)	1,237.50	(0.01)	1.07
標普高盛商品指數	404.51	0.37	0.18
CRB大宗商品期貨價格指數	192.05	(0.04)	(0.00)
羅傑斯國際商品指數	2,333.50	(0.08)	(0.75)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8840	0.21	0.63
美元兌人民幣	6.8604	0.22	0.70
美元兌港元	7.7610	0.02	0.06
美元兌日元	113.56	(0.53)	0.75
歐元兌美元	1.0547	(0.51)	(2.03)
英鎊兌美元	1.2492	0.25	(0.34)
澳元兌美元	0.7676	(0.44)	1.21

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3730	(4.80)	10.30
香港(10年期)	1.78300	5.10	(1.30)
美國(10年期)	2.43260	(6.06)	(3.42)

來源：彭博

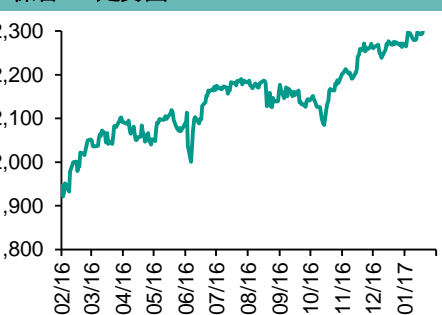
每天導讀

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

美國股市在長週末後再創紀錄新高，沃爾瑪等零售商業績喜人，且油價攀升帶動能源股走高。歐洲股市上漲至14個月來高點，能源股領漲。昨天港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，其中原材料業及地產建築業領漲；金融業及信息科技業領跌。昨天上證綜指漲0.41%，深成指漲0.74%。滬深300指數中信息技術指數及原材料指數領漲。港股通（滬）全天下使用額度為10.33億元，使用比例為9.84%；滬股通全天下使用額度為6.12億元，使用比例為4.70%。港股通（深）全天下使用額度為4.61億元，使用比例為4.39%；深股通全天下使用額度為8.51億元，使用比例為6.55%。昨天滬深兩市兩融餘額升至8,967億元，滬深兩市總交易量升至5,704億元。今天將公佈英國第四季度GDP環比初值及美國上周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
日本	日經日本製造業PMI	2月	NA	53.5	52.7
日本	所有產業活動指數月環比	12月	-0.2%	-0.3%	0.3%
日本	全國百貨商店銷售同比	2月	NA	-1.2%	-1.7%
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	2月	55.0	55.5	55.2
歐元區	Markit歐元區服務業採購經理指數	2月	53.8	55.6	53.7
美國	Markit美國製造業採購經理指數	2月	54.7	54.3	55.0

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 新加坡國家發展部部長：住宅市場調控可能還將持續一段時間
- 中國央行：多數銀行滿足定向降准標準，可繼續享受優惠準備金率
- 韓國央行2月料連續第八個月按兵不動，因政治風險罩頂
- 中國商務部長稱今年外貿形勢依然嚴峻複雜
- 日央行進一步刺激的前景減弱，市場對下個政策動向看法分歧
- 全國社保基金過去16年年化平均收益率為8.4%
- 印度對部分中國鋼鐵產品課征的反傾銷稅延長五年
- 中國商務部部長稱2017年全國消費會呈快速增長的勢頭

國際經濟要聞

新加坡國家發展部部長：住宅市場調控可能還將持續一段時間

新加坡國家發展部部長黃循財表示，鑒於新加坡經濟依然穩定，需求仍舊非常堅挺，新加坡對住宅市場的調控政策料將繼續維持一段時間。在政府的調控政策影響下，新加坡房價2016年下跌3%，為連續第三年下滑。截止12月31日的3個月，房價連續第13個季度下跌。(彭博)

韓國央行2月料連續第八個月按兵不動，因政治風險罩頂

韓國央行週四料維持利率不變，因通脹及出口上升未能抵消消費者信心下降的影響。涉及總統朴槿惠的政治醜聞對消費者信心造成打擊。路透調查的20名分析師均預期，韓國央行將連續第八個月維持政策利率於1.25%的紀錄低位不變。其中五名分析師預期今年稍晚將會降息。(路透)

日央行進一步刺激的前景減弱，市場對下個政策動向看法分歧

一項路透調查顯示，日本採取更多貨幣刺激的可能性在減低，分析師對日本央行的下個政策行動看法大致分歧，最新的調查暗示市場對央行寬鬆週期的預期可能到了轉折點。隨著全球增長前景改善，加上日圓趨弱，分析師削減了對日本央行放寬已然超寬鬆貨幣政策的預期。(路透)

印度對部分中國鋼鐵產品課征的反傾銷稅延長五年

印度已將對來自中國的部分鋼鐵產品的反傾銷稅延長五年，以尋求保留保護主義壁壘，遏制廉價的外國商品湧入印度。根據通告，這項長期措施於去年5月17日生效實施，針對目標是鐵、合金或非合金鋼製造的無縫管、管材和空心型材。當時印度政府課征臨時反傾銷稅。(路透)

大中華經濟要聞

中國央行：多數銀行滿足定向降准標準，可繼續享受優惠準備金率

中國央行稱，根據2016年度金融機構信貸支農支小情況，實行了定向降准例行考核。大多數銀行上年度信貸支農支小情況滿足定向降准標準，可以繼續享受優惠準備金率。定向降准考核於每年2月份進行，根據商業銀行上一年度“三農”或小微企業貸款投放情況，對其存款準備金率進行調整。(彭博)

中國商務部長稱今年外貿形勢依然嚴峻複雜

中國商務部長高虎城表示，今年外貿形勢依然嚴峻，同時稱外資撤離中國潮的說法有失偏頗，今年1月份吸收外資的下降不足以說明大勢，在對外投資方面，中國已從商品輸出為主進入商品和資本輸出並重的階段。(路透)

全國社保基金過去16年年化平均收益率為8.4%

中國全國社會保障基金理事會副理事長王忠民週一表示，過去16年全國社保基金年化平均收益率為8.4%。風險是投資機構必須面臨的一件事情，管理風險是投資機構的核心競爭力。(路透)

中國商務部部長稱2017年全國消費會呈快速增長的勢頭

中國商務部部長高虎城今日在國新辦發佈會表示，近年來中國餐飲、家政、健康、養老等服務消費快速發展，速度已經明顯快於商品消費，大有後來者居上的趨勢。(彭博)

企業要聞

中遠據稱正在考慮增持廣州港股份

據知情人透露，中國遠洋海運集團有限公司正在考慮增持廣州港股份有限公司的股份，這也是這家中國最大航運公司增持全球港口碼頭資產權益目標的一個組成部分。除此之外，知情人說，中遠還在尋找聯手中國港口進行海外投資的機會。(彭博)

螞蟻金服將向Kakao新設立的移動金融子公司投資2億美元

電子郵件公告顯示，螞蟻金服將通過Kakao Pay在韓國提供數字金融服務。新的公司將會把支付寶的34,000家商戶整合到Kakao Pay的系統裡。(彭博)

格力電器與銀隆新能源互相採購產品，進軍新能源汽車產業鏈

中國家電大廠珠海格力電器仍與珠海銀隆新能源達成合作，積極進軍新能源汽車產業鏈。在同等條件下，一方優先採購對方產品，一年內雙方相互的優先採購總金額不超過200億元人民幣。(路透)

滙豐控股2016年稅前利潤下滑62%，擬回購10億美元股

滙豐控股公佈，2016年稅前利潤下降62%，遠遜於分析師預期，因該行提列與部分業務有關的一次性支出，還宣佈了一項規模10億美元的股票回購計劃。滙豐控股是以資產計歐洲最大的銀行。(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	6.30	6.10	0.91	(5.94)	895	東江環保*	13.16	27.61	3.45	(35.16)
1398	工商銀行	5.07	5.76	0.86	(3.92)	753	中國國航	5.87	10.09	1.08	(34.19)
1288	農業銀行	3.60	5.80	0.84	(2.37)	670	東方航空	4.16	11.34	1.09	(47.60)
3988	中國銀行	3.95	5.77	0.80	(5.58)	1055	南方航空	5.05	12.94	1.07	(42.06)
3328	交通銀行	6.27	6.19	0.74	(11.74)	1919	中國遠洋	3.57	-	1.59	(49.75)
3968	招商銀行	21.35	7.95	1.26	(2.45)	2866	中海集運	1.76	-	1.32	(63.53)
998	中信銀行	5.37	5.42	0.68	(32.64)	1138	中海發展	4.56	8.48	0.60	(45.20)
6818	光大銀行	3.93	5.57	0.66	(16.82)	2880	大連港	1.45	45.64	0.95	(57.14)
1988	民生銀行	9.04	6.27	0.92	(12.19)	317	廣船國際	16.38	31.09	1.99	(58.16)
2628	中國人壽	24.45	45.79	2.02	(18.76)	2039	中集集團*	13.70	597.39	1.40	(29.48)
2318	中國平安	42.25	10.65	1.81	1.90	1800	中國交建	10.14	8.94	0.98	(49.48)
2601	中國太保	29.25	18.66	1.85	(7.06)	390	中國中鐵	6.92	11.45	1.15	(32.63)
1336	新華保險	40.00	23.41	1.85	(23.55)	1186	中國鐵建	11.28	9.88	1.08	(23.28)
6030	中信證券	17.04	15.39	1.31	(10.63)	1766	中國中車	7.49	15.07	1.86	(36.56)
6837	海通證券	14.54	14.92	1.41	(18.80)	525	廣深鐵路	4.84	23.13	1.10	(21.10)
1776	廣發證券*	17.54	13.44	1.61	(14.39)	177	寧滬高速	10.24	19.55	2.29	1.35
6886	華泰證券	16.06	14.93	1.24	(24.48)	548	深圳高速	7.37	8.75	1.16	(26.56)
6099	招商證券	12.20	10.38	1.28	(36.91)	995	皖通高速	6.17	9.65	1.09	(62.44)
3958	東方證券	8.01	4.87	1.07	(54.38)	107	成渝高速	3.18	7.18	0.65	-
6178	光大證券	12.70	10.91	1.11	(30.52)	2238	廣汽集團	13.36	10.70	1.84	(56.08)
6881	銀河證券	7.71	9.34	1.19	(50.16)	1211	比亞迪*	45.80	22.63	2.37	(18.83)
1375	中州證券	4.43	16.57	1.63	(63.96)	2333	長城汽車	9.72	8.71	1.79	(30.54)
857	中石油	6.14	155.22	0.84	(34.79)	2338	濰柴動力	13.90	33.74	1.54	7.38
386	中石化	6.17	18.92	0.96	(7.10)	3606	福耀玻璃	23.00	18.54	3.12	8.10
338	上石化	4.77	9.81	2.09	(38.15)	1108	洛陽玻璃	5.92	11.67	6.63	-
1033	石化油服	1.62	-	1.28	(63.16)	38	一拖股份	4.82	29.36	0.89	(66.86)
2883	中海油田	7.88	-	0.87	(47.38)	1157	中聯重科*	4.14	-	0.75	(24.14)
568	山東墨龍*	2.36	-	0.68	(74.38)	564	鄭煤機	4.97	60.84	0.74	(43.49)
1088	中國神華	16.46	16.27	0.93	(15.57)	1057	浙江世寶*	9.05	45.30	1.73	(77.20)
1898	中煤能源	4.20	-	0.59	(40.31)	1072	東方電氣	7.65	-	0.73	-
1171	兗州煤業	6.29	54.36	0.77	(50.28)	2727	上海電氣	3.93	22.24	1.09	-
902	華能國際	5.35	6.47	0.86	(38.46)	2208	金風科技*	12.92	10.24	1.74	(33.34)
991	大唐發電	2.26	11.19	0.60	(55.16)	42	東北電氣	2.62	-	7.10	(73.77)
1071	華電國際	3.43	5.31	0.70	(41.61)	187	京城機電	3.37	-	1.93	(68.04)
1618	中國中冶	3.09	10.49	1.00	(47.20)	300	沈機集團	2.67	-	1.61	(71.23)
347	鞍鋼股份*	6.11	-	0.90	(13.72)	2607	上海醫藥	19.70	14.89	1.49	(18.74)
323	馬鋼股份	2.90	-	1.04	(27.35)	2196	復星醫藥	27.35	20.54	2.86	(6.67)
1053	重慶鋼鐵	2.08	-	6.21	-	1513	麗珠醫藥*	46.75	25.59	3.69	(27.39)
2600	中國鋁業	4.14	301.16	1.40	(28.85)	874	白雲山	20.05	16.92	2.47	(29.77)
358	江西銅業	13.88	136.22	0.92	(38.76)	719	新華製藥*	5.80	22.13	1.20	(61.33)
2899	紫金礦業	2.85	63.83	2.04	(30.56)	168	青島啤酒	34.75	23.03	2.43	(7.79)
3993	洛陽鉬業	2.83	60.66	2.45	(49.80)	553	南京熊貓	7.45	54.46	1.85	(57.24)
914	海螺水泥	26.85	20.48	1.77	15.76	763	中興通訊*	12.38	12.69	1.12	(30.11)
2009	金隅股份	3.46	6.97	0.41	(39.00)	921	海信科龍*	9.75	18.60	2.68	(31.16)
2202	萬科*	19.34	9.71	1.89	(18.25)	1812	晨鳴紙業*	10.10	8.40	1.14	(29.42)
588	北京北辰	2.74	9.19	0.48	(47.17)	811	新華文軒	7.05	10.74	1.03	(70.62)
1065	創業環保	4.34	14.91	1.18	(55.04)						

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