

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	23,501.56	(1.18)	(0.95)
H股	10,095.79	(1.79)	(1.47)
紅籌	3,860.62	(1.30)	(0.29)
HSC大型股	1,921.61	(1.09)	(0.68)
HSC中型股	4,547.32	(1.30)	(0.36)
AH股溢價	118.91	1.20	(0.06)
滬深300	3,426.94	(0.63)	(0.24)
富時中國A50	10,340.53	(0.59)	(0.30)
上證180	7,466.70	(0.56)	(0.46)
上證380	5,711.60	(1.00)	(0.18)
臺北加權	9,658.61	(0.97)	(0.34)
日經225	19,254.03	(0.18)	(0.25)
道瓊斯	20,858.19	0.01	(0.69)
標普500	2,364.87	0.08	(0.72)
納斯達克	5,838.81	0.02	(0.38)
德國DAX 30	11,978.39	0.09	(0.67)
富時100	7,314.96	(0.27)	(0.91)
法國CAC 40	4,981.51	0.42	0.36

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.58	0.61	(7.03)
紐約期金(美元/t oz)	1,199.60	(0.30)	(2.19)
標普高盛商品指數	382.60	(1.31)	(3.41)
CRB大宗商品期貨價格指數	183.22	(0.99)	(2.96)
羅傑斯國際商品指數	2,238.52	(1.06)	(3.00)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8892	0.09	0.53
美元兌人民幣	6.9054	0.13	0.61
美元兌港元	7.7653	0.03	0.09
美元兌日元	115.21	1.02	1.73
歐元兌美元	1.0587	(0.33)	(0.53)
英鎊兌美元	1.2162	(1.05)	(2.63)
澳元兌美元	0.7506	(1.18)	(2.19)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4180	3.40	(0.10)
香港(10年期)	1.83100	1.30	12.40
美國(10年期)	2.61630	13.83	20.90

來源：彭博

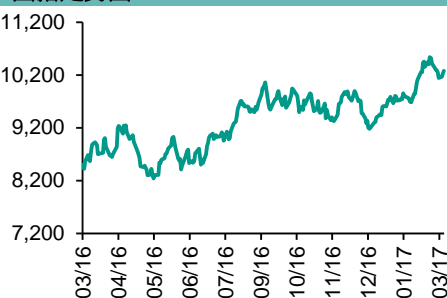
每天導讀

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

昨日標普500指數連跌3天之後基本持平，醫療保健股上漲。歐洲股市小幅攀升，銀行股領漲；歐洲央行行長德拉吉對歐元區經濟狀況相當滿意。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，原材料業及能源業指數領跌。昨天上證綜指跌0.74%，深成指跌0.74%。滬深300指數中能源指數領跌，電信業務指數領漲。港股通（滬）全日使用額度為15.35億元，使用比例為14.62%；因賣盤多於買盤，滬股通全日使用額度為150.74億元。港股通（深）全日使用額度為4.12億元，使用比例為3.92%；深股通全日使用額度為2.77億元，使用比例為2.13%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,132億元，滬深兩市總交易量跌至5,227億元。今天將公布法國1月工業產值環比，英國1月貿易餘額和美國2月非農就業人數增減。

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	貨幣存量M2同比	2月	4.2%	4.2%	4.0%*
日本	貨幣存量M3同比	2月	3.6%	3.6%	3.5%
日本	機床訂單同比	2月	na	9.1%	3.5%
中國	CPI 同比	2月	1.7%	0.8%	2.5%
中國	PPI 同比	2月	7.7%	7.8%	6.9%
英國	RICS 房屋價格餘額	2月	23%	24%	24%*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐洲央行行長德拉吉稱經濟下行風險減輕
- 石油高管在年度能源盛會上對特朗普政策表示謹慎樂觀
- 消息人士稱日本希望下月與美國進行經濟對話時避開棘手的農業議題
- 保險游說團體呼籲英國與歐盟達成跨境貿易協定
- 中國國資委主任稱今年將進一步推動中央企業混合所有制改革
- 中國PPI創下2008年以來最大漲幅
- 中國數家銀行一季度MPA考核將被取消資本充足率容忍度指標
- 中國汽車銷量反彈，SUV需求抵消購置稅優惠幅度下降影響

國際經濟要聞

歐洲央行行長德拉吉稱經濟下行風險減輕

歐洲央行行長馬裏奧·德拉吉指出，有必要維持央行的刺激措施。他承認周期性的經濟復蘇可能正在積聚動能，但他同時也表示潛在通脹壓力仍然較低。在歐洲央行啓動歐元區國債購買計劃整整兩年之後，通脹率目前已經升破央行的目標，導致外界呼籲央行減少刺激措施。(彭博)

石油高管在年度能源盛會上對特朗普政策表示謹慎樂觀

石油業高管們謹慎認為，目前衡量美國總統特朗普政策提案對他們業務的影響，還為時太早，不過他們期待聽到關於能源管制放鬆、貿易及稅收計劃的更多信息。今年一年一度的劍橋能源周(CERAWeek)會議熱情高漲，因為能源價格見漲，油氣行業終于一掃籠罩兩年之久的陰霾。(路透)

消息人士稱日本希望下月與美國進行經濟對話時避開棘手的農業議題

據消息人士稱，日本計劃在下月與美國的經濟對話中避開農業話題，希望不要讓開放日本受到高度保護的農業等棘手話題阻礙其他談判。據政府方面的消息人士說，日本將在未來幾天提出日美經濟對話的討論議題，包括日本如何可為美國鐵路項目提供技術幫助、增加進口美國葉岩油等。(路透)

保險游說團體呼籲英國與歐盟達成跨境貿易協定

一保險行業游說團體周四表示，英國需與歐盟達成新的貿易協定，讓英國及歐盟保險業者及再保業者得以跨境營運。許多英國企業已研究在歐盟設立子公司，以茲因應英國“硬退歐”；他們將因硬退歐而喪失在歐盟出售產品及服務的權利。(路透)

大中華經濟要聞

中國國資委主任稱今年將進一步推動中央企業混合所有制改革

國國資委主任尚亞慶表示，2017年將在強化風險控制和深入中央企業重組上下功夫，特別要控制好可能出現的風險，同時將進一步推動中央企業混合所有制改革。他在兩會期間舉行的新聞發布會上并稱，中央企業實現利潤遏制了持續下滑的趨勢，今年央企生產經營有望取得好成績。(路透)

中國PPI創下2008年以來最大漲幅

中國PPI漲幅創下2008年以來的新高，進一步提振了全球通貨再膨脹的前景。今年2月份PPI同比上漲7.8%，高于彭博調查所得的預估中值7.7%，亦強于1月份的漲幅6.9%。PPI去年9月份剛擺脫長達四年半的通縮狀況。(彭博)

中國數家銀行一季度MPA考核將被取消資本充足率容忍度指標

繼銀行表外理財一季度正式納入廣義信貸範圍考核後，三位消息人士透露，部分銀行已經收到通知，央行在今年一季度MPA考核中取消宏觀審慎資本充足率考核容忍度指標。(路透)

中國汽車銷量反彈，SUV需求抵消購置稅優惠幅度下降影響

根據全國乘用車市場信息聯席會發布的數據，中國2月份廣義乘用車（小汽車、SUV與MPV）零售銷量增長8.9%至150萬輛。1月份銷量出現11個月來首次下滑。推出新款SUV的吉利汽車和廣汽集團銷量增幅居前。(彭博)

企業要聞

獲DST投資的中國初創公司分期樂據悉計劃進行6億美元的美國IPO

知情人士透露，分期樂計劃在美國IPO，或集資6億美元左右。不願具名的知情人士指出，總部位于深圳的初創公司分期樂最快可能今年上市；該公司是由尚文杰所創辦。分期樂獲得中國電子商務運營商京東的投資；俄羅斯億萬富豪Yuri Milner的DST Global、華興資本也是投資者。(彭博)

國家電網據悉就發行離岸債券向銀行徵求建議

據知情人士透露，該公司已要求銀行提交關於發行離岸債券的建議徵集書。國家電網在5月份按MS+120基點發行了5億歐元6年期債券，并以MS+145基點發行了5億歐元9年期債券。(路透)

阿聯酋聯合國民銀行將在中國開設第一家分行

阿聯酋聯合國民銀行的執行長Abdeen稱，中國監管當局已批准阿聯酋聯合國民銀行將其上海的代辦處改為分行。該銀行是阿布扎比資產規模排名第五的銀行，阿布扎比政府擁有半數股權。(路透)

中國石化科威特合資煉廠將於2020年上半年投入運營

中國石化科威特合資煉廠總經理余夕志周四在北京接受採訪時稱，中國石化與科威特石油公司(Kuwait Petroleum)的合資煉油廠將在2019年年底完工。這家合資廠將成為中國的油品出口基地。(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	6.06	5.88	0.88	(8.14)	895	東江環保*	13.38	28.17	3.52	(34.26)
1398	工商銀行	4.93	5.62	0.84	(6.66)	753	中國國航	5.65	9.75	1.04	(36.76)
1288	農業銀行	3.50	5.65	0.82	(3.58)	670	東方航空	4.10	11.22	1.08	(49.12)
3988	中國銀行	3.78	5.54	0.77	(7.59)	1055	南方航空	4.76	12.24	1.01	(44.99)
3328	交通銀行	5.99	5.89	0.71	(13.75)	1919	中國遠洋	3.54	-	1.58	(46.43)
3968	招商銀行	20.70	7.74	1.23	(3.31)	2866	中海集運	1.75	-	1.32	(61.93)
998	中信銀行	5.19	5.25	0.66	(31.68)	1138	中海發展	4.61	8.60	0.61	(41.65)
6818	光大銀行	3.80	5.43	0.72	(17.73)	2880	大連港	1.40	44.22	0.92	(56.89)
1988	民生銀行	8.46	5.88	0.86	(15.13)	317	廣船國際	16.72	31.85	2.04	(55.49)
2628	中國人壽	23.40	43.97	1.94	(17.63)	2039	中集集團*	13.30	581.91	1.36	(27.66)
2318	中國平安	41.45	10.49	1.78	3.09	1800	中國交建	10.36	9.16	1.00	(46.80)
2601	中國太保	28.40	18.18	1.80	(6.85)	390	中國中鐵	7.07	11.74	1.18	(28.51)
1336	新華保險	38.40	22.55	1.78	(22.20)	1186	中國鐵建	11.24	9.88	1.08	(21.43)
6030	中信證券	16.56	15.01	1.28	(9.76)	1766	中國中車	7.44	15.02	1.85	(34.77)
6837	海通證券	13.94	14.35	1.36	(20.48)	525	廣深鐵路	4.87	23.35	1.11	(19.15)
1776	廣發證券*	16.92	13.00	1.56	(12.72)	177	寧滬高速	10.68	20.46	2.39	4.09
6886	華泰證券	15.38	14.35	1.19	(24.09)	548	深圳高速	7.43	8.85	1.18	(25.55)
6099	招商證券	12.02	10.26	1.26	(35.91)	995	皖通高速	6.25	9.81	1.11	(62.42)
3958	東方證券	7.81	4.76	1.05	(54.81)	107	成渝高速	3.22	7.30	0.66	(43.26)
6178	光大證券	12.30	10.60	1.07	(31.03)	2238	廣汽集團	12.92	10.38	1.79	(55.65)
6881	銀河證券	7.43	9.03	1.15	(52.19)	1211	比亞迪*	44.75	22.18	2.32	(20.63)
1375	中州證券	4.17	15.65	1.54	(67.54)	2333	長城汽車	9.04	8.13	1.67	(36.66)
857	中石油	5.76	146.10	0.79	(35.61)	2338	濰柴動力	14.14	34.44	1.57	12.74
386	中石化	5.89	18.13	0.92	(6.41)	3606	福耀玻璃	24.20	17.23	2.99	9.20
338	上石化	4.56	9.41	2.00	(38.05)	1108	洛陽玻璃	5.48	10.84	6.16	-
1033	石化油服	1.54	-	1.22	(64.41)	38	一拖股份	4.93	30.13	0.91	(64.16)
2883	中海油田	7.67	-	0.85	(47.46)	1157	中聯重科*	4.36	-	0.80	(18.49)
568	山東墨龍*	2.35	-	0.68	(76.10)	564	鄭煤機	5.09	62.52	0.76	(46.65)
1088	中國神華	15.94	15.80	0.91	(14.55)	1057	浙江世寶*	8.51	42.74	1.64	(77.95)
1898	中煤能源	3.93	-	0.55	(40.22)	1072	東方電氣	停牌	-	-	-
1171	兗州煤業	5.95	51.60	0.73	(48.55)	2727	上海電氣	3.95	22.43	1.10	-
902	華能國際	5.34	6.48	0.86	(38.77)	2208	金風科技*	12.88	10.44	1.74	(30.03)
991	大唐發電	2.24	11.13	0.59	(58.65)	42	東北電氣	2.62	-	7.12	(72.89)
1071	華電國際	3.43	5.33	0.70	(40.04)	187	京城機電	3.25	-	1.87	(69.62)
1618	中國中冶	2.95	10.04	0.96	(46.65)	300	沈機集團	2.67	-	1.62	(72.11)
347	鞍鋼股份*	5.79	-	0.86	(11.47)	2607	上海醫藥	20.05	15.20	1.52	(16.82)
323	馬鋼股份	2.87	-	1.04	(22.14)	2196	復星醫藥	26.55	20.01	2.78	(7.35)
1053	重慶鋼鐵	2.22	-	6.65	-	1513	麗珠醫藥*	45.70	25.10	3.62	(23.40)
2600	中國鋁業	3.95	288.32	1.34	(26.62)	874	白雲山	21.25	17.99	2.63	(28.70)
358	江西銅業	12.54	123.49	0.83	(38.89)	719	新華製藥*	6.03	23.09	1.25	(61.89)
2899	紫金礦業	2.78	62.47	2.00	(27.03)	168	青島啤酒	35.00	23.27	2.46	(4.90)
3993	洛陽鉬業	2.81	60.44	2.44	(49.07)	553	南京熊貓	7.08	51.93	1.77	(58.14)
914	海螺水泥	25.80	19.74	1.71	13.99	763	中興通訊*	12.46	12.81	1.13	-
2009	金隅股份	3.43	6.93	0.41	(34.64)	921	海信科龍*	9.31	17.82	2.57	(36.32)
2202	萬科*	21.00	10.58	2.05	(8.89)	1812	晨鳴紙業*	9.57	7.99	1.09	(28.32)
588	北京北辰	2.96	9.96	0.52	(47.32)	811	新華文軒	7.16	10.95	1.05	(71.26)
1065	創業環保	4.32	14.89	1.18	(54.83)						

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