

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	24,392.05	0.19	0.29
H股	10,437.51	0.11	(0.19)
紅籌	3,952.13	(0.39)	(1.28)
HSC大型股	1,996.88	0.23	0.42
HSC中型股	4,629.71	(0.13)	(1.42)
AH股溢價	116.40	(0.08)	1.27
滬深300	3,465.19	(0.13)	0.44
富時中國A50	10,380.01	(0.16)	0.62
上證180	7,501.04	(0.11)	0.47
上證380	5,787.02	(0.24)	0.11
臺北加權	9,856.25	(0.20)	(0.67)
日經225	19,161.91	0.08	0.69
道瓊斯	20,659.32	(0.20)	(0.01)
標普500	2,361.13	0.11	0.54
納斯達克	5,897.55	0.38	1.30
德國DAX 30	12,203.00	0.44	2.51
富時100	7,373.72	0.41	0.67
法國CAC 40	5,069.04	0.45	1.49

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.56	0.10	3.90
紐約期金(美元/t oz)	1,251.60	(0.17)	0.35
標普高盛商品指數	384.81	1.26	1.74
CRB大宗商品期貨價格指數	185.21	0.61	0.74
羅傑斯國際商品指數	2,255.21	0.83	1.04

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8847	0.02	0.17
美元兌人民幣	6.8731	0.05	0.26
美元兌港元	7.7691	0.03	0.09
美元兌日元	111.19	0.22	(1.42)
歐元兌美元	1.0754	(0.27)	1.68
英鎊兌美元	1.2448	(0.58)	0.55
澳元兌美元	0.7670	0.56	0.17

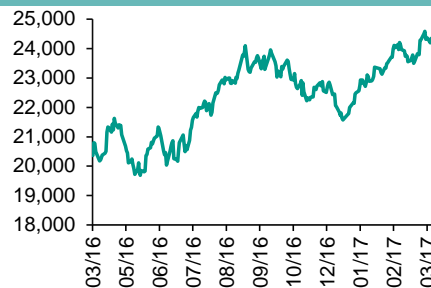
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2800	(3.10)	(4.10)
香港(10年期)	1.61600	2.30	(10.00)
美國(10年期)	2.38910	(3.03)	(0.08)

來源：彭博

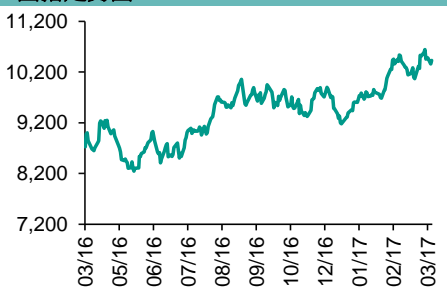
每天導讀

各股市走勢圖

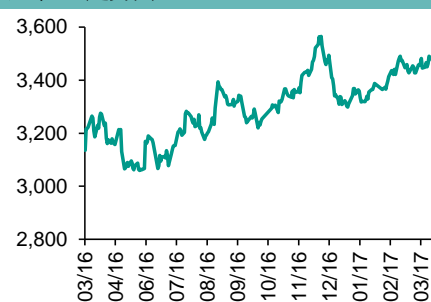
恒指走勢圖



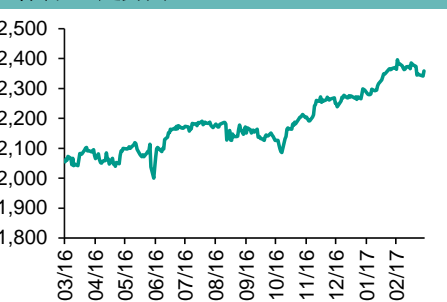
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美國股市小幅攀升，成交量却是今年以來第三低；投資者評估經濟數據，并繼續權衡特朗普政府推進各項改革的可能性。昨天歐洲股市上漲，英國富時100指數收復稍早的失地，能源股追隨油價上漲。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，工業製品業領漲，消費品製造業領跌。昨天上證綜指跌0.36%，深成指跌0.40%。滬深300指數中金融地產指數領跌，主要消費指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為11.45億元，使用比例為10.90%；滬股通全天使用額度為2.23億元，使用比例為1.71%。港股通（深）全天使用額度為6.93億元，使用比例為6.60%；深股通全天使用額度為1.08億元，使用比例為0.83%。昨天滬深兩市兩融餘額維持在9,315億元，滬深兩市總交易量升至6,202億元。今天將公布歐元區3月份經濟信心指數。

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	待定住宅銷售量月環比	2月	2.5%	5.5%	-2.8%
法國	消費者信心指數	3月	100	100	100
英國	按揭許可	2月	69.1k	68.3k	69.1k*
德國	進口價格指數同比	2月	7.0%	7.4%	6.0%
意大利	消費者信心指數	3月	106.6	107.6	106.6
意大利	製造業信心指數	3月	106.0	107.1	106.4*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐洲理事會主席接收英首相簽署的文件，英國正式啓動脫歐進程
- 美國前財長雅各布·盧：中國沒有干預人民幣以獲取貿易優勢
- 中國住建部要求嚴查操縱價格和首付貸等房地產違規行爲
- 中國國有資本經營預算支出主要用于國企資本注入
- 美聯儲兩位決策者暗示可能需要加快升息速度
- 惠譽：美國邊境調節稅給全球主權信用帶來風險
- 彭博調查：人行年內至少再兩度上調逆回購利率
- 歐盟反對德意志交易所140億美元收購倫敦證交所的交易

國際經濟要聞

歐洲理事會主席接收英首相簽署的文件 英國正式啟動脫歐進程

英國首相特裏莎·梅周三正式啟動了英國脫離歐盟的進程，標志著英國與其最大貿易夥伴之間的關係即將翻開新的一頁。歐洲理事會主席圖斯克收到特裏莎·梅簽署的文件之後在推特上稱，“九個月之後，英國送過來了”。這標志著英國正式觸發《里斯本條約》第50條。(彭博)

美聯儲兩位決策者暗示可能需要加快升息 速度

波士頓聯儲行長Erici Rosengren周三提出，2017年可能需要加息四次來防止經濟過熱，而舊金山聯儲行長John Williams則稱，“他不會排除今年加息總數超過三次”。美聯儲3月中發布的點陣圖顯示，決策者們的預測中值為今年加息三次，每次25個基點。(彭博)

惠譽：美國邊境調節稅給全球主權信用帶 來風險

惠譽表示，美國徵收邊境調節稅(BAT)的提議一旦被落實，將加重新興市場的美元計價債務負擔，令實行美元聯繫匯率制度的經濟體承受壓力，使得對美出口商品比較多的國家經常賬收支和GDP增長惡化，降低FDI流入，導致接收美國跨國公司投資的國家稅收流失。(彭博)

歐盟反對德意志交易所140億美元收購倫敦 證交所的交易

歐盟委員會表示，這筆規模140億美元的交易將創建歐洲最大的交易所，可能在事實上造成債券清算和回購協議方面的壟斷，損害即將變成27國的歐盟的競爭力。該決定阻礙了德意志交易所拓展業務的努力，恰好在五年前，歐盟還阻止了德意志交易所和紐約泛歐交易所合併的提議。(彭博)

大中華經濟要聞

美國前財長雅各布·盧：中國沒有干預人民 幣以獲取貿易優勢

歐巴馬政府時期的財政部長雅各布·盧在紐約參加一個活動時表示，中國沒有干預人民幣匯率以獲得貿易優勢。他說：中國在過去一年做的正相反，是採取措施捍衛人民幣匯率。匯率問題不會是中美關係的主要焦點。(彭博)

中國住建部要求嚴查操縱價格和首付貸等 房地產違規行爲

中國住建部會議稱，各地要持續整頓房地產市場秩序。重點整治房地產開發企業和中介機構的三類違法違規行爲：一是壟斷房源，操縱市場價格；二是造謠生事，誤導市場預期；三是提供虛假證明，擾亂市場秩序。(彭博)

中國國有資本經營預算支出主要用于國企 資本金注入

中國財政部周三明確中央國有資本經營預算支出主要用于國企資本金注入，解決國有企業歷史遺留問題及相關改革成本支出。國有企業資本金注入採取向投資運營公司注資、向產業投資基金注資以及向中央企業注資三種方式。(路透)

彭博調查：人行年內至少再兩度上調逆回購 利率

根據彭博新聞最新調查，93%的受訪者認為年內央行仍將繼續上調公開市場逆回購利率，上調幅度的預估中值為20個基點，逾半數受訪者認為二季度債市走勢偏熊。(彭博)

企業要聞

建設銀行去年淨利微增1.5%，不良貸款率 降至1.52%

中國建設銀行周三晚公布，2016年淨利潤同比增長1.5%；截至去年底，不良貸款率為1.52%，2015年末為1.58%。其2016年歸屬於股東的淨利潤為2,314.6億元人民幣，2015年淨利為2,281.5億元。(路透)

農行今年擬處置1200億不良貸款，逾20個 債轉股項目在洽談

中國農業銀行行長趙歡周三稱，農行今年計劃處理1,200億元不良貸款，目前農行已與八個企業簽訂債轉股協議，另有20多個項目在洽談中。農行將利用理財業務平臺籌集社會資本，給企業進行直接的股權融資。(路透)

光大證券全年淨利潤30.1億元人民幣 上年同期76.5億元

光大證券在上海交易所發布業績公告，全年營收91.6億元人民幣，上年同期166億元。全年稀釋每股收益0.7391元，上年同期2.1354元。(彭博)

海通證券擬分拆海通恒信租賃并在香港上 市

公司公告稱，同意控股子公司海通恒信國際租賃有限公司分拆獨立上市，公開發行境外上市外資股(H股)并在香港聯交所主板上市交易。(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	6.41	6.17	0.92	(4.14)	895	東江環保*	13.30	27.90	3.49	(33.66)
1398	工商銀行	5.17	5.88	0.88	(4.08)	753	中國國航	6.45	11.09	1.19	(31.66)
1288	農業銀行	3.60	5.88	0.84	(2.96)	670	東方航空	4.61	12.57	1.21	(43.14)
3988	中國銀行	3.93	5.74	0.80	(4.51)	1055	南方航空	5.44	13.94	1.15	(41.09)
3328	交通銀行	6.09	5.95	0.64	(12.18)	1919	中國遠洋	3.63	-	1.62	(47.74)
3968	招商銀行	21.10	7.59	1.17	(1.98)	2866	中海集運	1.76	-	1.32	(64.12)
998	中信銀行	5.22	5.46	0.66	(29.86)	1138	中海發展	4.68	8.84	0.61	(44.44)
6818	光大銀行	3.91	5.57	0.74	(15.01)	2880	大連港	1.49	40.37	0.96	(60.08)
1988	民生銀行	8.48	5.88	0.86	(11.73)	317	廣船國際	15.56	29.54	1.89	(57.98)
2628	中國人壽	24.05	31.89	1.99	(14.24)	2039	中集集團*	13.24	68.04	1.35	(28.71)
2318	中國平安	43.80	11.05	1.85	5.61	1800	中國交建	11.08	9.96	1.09	(45.98)
2601	中國太保	28.30	18.83	1.79	(5.75)	390	中國中鐵	7.43	12.29	1.24	(27.27)
1336	新華保險	36.80	21.54	1.70	(21.24)	1186	中國鐵建	11.58	10.14	1.10	(23.30)
6030	中信證券	16.50	16.87	1.24	(9.34)	1766	中國中車	7.71	16.35	1.78	(34.88)
6837	海通證券	13.54	13.90	1.31	(17.98)	525	廣深鐵路	4.96	23.71	1.13	(17.00)
1776	廣發證券*	16.58	13.94	1.43	(13.96)	177	寧滬高速	11.28	15.06	2.27	6.54
6886	華泰證券	15.42	14.34	1.19	(18.70)	548	深圳高速	6.98	11.54	1.07	(29.01)
6099	招商證券	12.00	11.73	1.19	(35.03)	995	皖通高速	6.38	10.15	1.07	(66.89)
3958	東方證券	7.70	11.18	1.05	(53.83)	107	成渝高速	3.50	7.91	0.71	(40.76)
6178	光大證券	12.00	14.37	1.05	(31.07)	2238	廣汽集團	12.84	10.29	1.77	(57.14)
6881	銀河證券	7.39	8.95	1.14	(51.56)	1211	比亞迪*	43.00	19.50	2.19	(21.85)
1375	中州證券	4.16	15.56	1.53	(69.23)	2333	長城汽車	9.00	6.92	1.54	(35.99)
857	中石油	5.75	145.36	0.79	(35.04)	2338	濰柴動力	13.78	20.10	1.53	9.12
386	中石化	6.35	14.55	0.96	(1.03)	3606	福耀玻璃	26.90	19.09	3.32	4.59
338	上石化	4.42	7.11	1.71	(39.13)	1108	洛陽玻璃	5.64	11.12	6.32	(79.29)
1033	石化油服	1.52	-	2.26	(64.05)	38	一拖股份	4.61	28.08	0.85	(64.63)
2883	中海油田	7.45	-	0.90	(48.14)	1157	中聯重科*	4.30	-	0.78	(21.53)
568	山東墨龍*	2.19	-	0.64	(74.38)	564	鄭煤機	4.96	60.72	0.74	(49.84)
1088	中國神華	18.52	13.11	1.03	(14.23)	1057	浙江世寶*	8.86	44.35	1.70	(76.36)
1898	中煤能源	4.04	28.36	0.55	(40.58)	1072	東方電氣	7.73	-	0.73	(33.76)
1171	兗州煤業	6.09	52.64	0.75	(50.86)	2727	上海電氣	3.90	21.77	1.03	-
902	華能國際	5.21	8.02	0.86	(34.83)	2208	金風科技*	12.46	10.06	1.68	(35.60)
991	大唐發電	2.12	-	0.63	(56.07)	42	東北電氣	2.46	-	6.67	(72.07)
1071	華電國際	3.30	8.64	0.68	(41.35)	187	京城機電	3.29	-	2.18	(69.42)
1618	中國中冶	3.01	9.51	0.91	(48.07)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.60	22.28	0.80	(11.16)	2607	上海醫藥	20.75	15.48	1.56	(20.02)
323	馬鋼股份	2.87	-	1.03	(23.79)	2196	復星醫藥	28.00	20.71	2.70	(9.64)
1053	重慶鋼鐵	2.14	-	6.39	-	1513	麗珠醫藥*	46.05	20.63	2.64	(27.18)
2600	中國鋁業	3.77	143.18	1.31	(28.86)	874	白雲山	23.00	18.70	1.91	(28.73)
358	江西銅業	12.40	121.70	0.82	(38.29)	719	新華製藥*	6.76	23.21	1.38	(57.18)
2899	紫金礦業	2.98	30.94	2.05	(23.62)	168	青島啤酒	35.85	23.76	2.51	(5.26)
3993	洛陽鉬業	2.58	55.31	2.23	(49.71)	553	南京熊貓	6.70	48.98	1.67	(60.83)
914	海螺水泥	27.30	15.07	1.67	13.67	763	中興通訊*	14.20	-	1.48	(26.14)
2009	金隅股份	3.39	6.82	0.40	(37.23)	921	海信科龍*	11.22	21.41	3.08	(28.21)
2202	萬科*	21.15	9.87	1.83	(10.72)	1812	晨鳴紙業*	9.47	7.88	1.07	(31.05)
588	北京北辰	2.93	10.84	0.51	(50.97)	811	新華文軒	7.10	10.82	1.03	(72.29)
1065	創業環保	4.17	11.94	1.13	(54.95)						

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