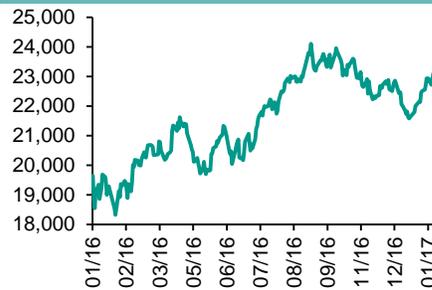


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

每天導讀

各股市走勢圖

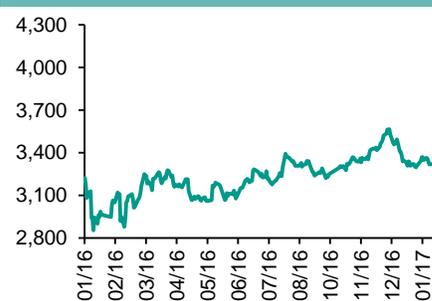
恒指走勢圖



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

昨天美國股市收高，金融股攀升，美聯儲主席耶倫稱經濟正在接近充分就業和物價穩定的目標。歐洲股市小幅收高，礦業股上漲，抵消了培生集團拖累媒體股下跌。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數均上升，工業製品業及電訊業領漲。昨天上證綜指升0.14%，深成指跌0.22%，滬深300指數中資訊技術指數及主要消費指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為16.99億元，使用比例為16.18%；滬股通全天使用額度為8.61億元，使用比例為6.62%。港股通（深）全天使用額度為2.41億元，使用比例為2.30%；深股通全天使用額度為6.15億元，使用比例為4.73%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至8980.5億元，滬深兩市總交易量跌至3167.0億元。今天將公佈美國12月新宅開工年，美國上周首次申領失業救濟人數及香港12月失業率。

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
歐元區	CPI 同比	12月	1.1%	1.1%	1.1%
美國	CPI 月環比	12月	0.3%	0.3%	0.2%
英國	失業救濟金申領人數變動	12月	5.0k	-10.1k	1.3k*
美國	MBA抵押貸款申請指數	1月13日	na	0.8%	5.8%
美國	工業產值月環比	12月	0.6%	0.8%	0.7%*
德國	CPI 同比	12月	1.7%	1.7%	1.7%
美國	設備使用率	12月	75.4%	75.5%	74.9%*

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 歐央行委員：能源價格上升未顯著推高核心通脹
- 法國財長指2016年預算赤字略低於政府目標
- 德國政界駁斥特朗普徵稅威脅，稱不能屈服於恐嚇之下
- 特朗普顧問：美國可在經濟強勁下承受強美元
- 國資委發兩項文件，加強央企投資監督管理
- 方星海：滬股通還在穩步推進中
- 傳內地相關部門正制定金融領域開放具體時間表
- 習近平：中國不會通過貨幣貶值提升競爭力，不會啟貿易戰

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	23,098.26	1.13	0.71
H股	9,802.86	1.04	0.71
紅籌	3,773.78	1.39	1.40
HSC大型股	1,879.19	1.13	0.87
HSC中型股	4,285.52	1.12	0.86
AH股溢價	123.28	(0.27)	2.33
滬深300	3,339.37	0.39	0.15
富時中國A50	10,251.19	0.65	1.90
上證180	7,369.41	0.44	1.18
上證380	5,441.26	0.04	(3.17)
臺北加權	9,341.97	(0.13)	(0.04)
日經225	18,894.37	0.43	(1.26)
道瓊斯	19,804.72	(0.11)	(0.26)
標普500	2,271.89	0.18	0.13
納斯達克	5,555.65	0.31	0.07
德國DAX 30	11,599.39	0.51	(0.40)
富時100	7,247.61	0.38	(0.59)
法國CAC 40	4,853.40	(0.13)	(0.72)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.44	0.70	(1.55)
紐約期金(美元/t oz)	1,201.80	(0.85)	0.43
標普高盛商品指數	395.17	(1.43)	1.58
CRB大宗商品期貨價格指數	193.36	(0.91)	1.16
羅傑斯國際商品指數	2,323.16	(0.88)	0.74

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8817	(0.33)	(1.25)
美元兌人民幣	6.8385	(0.31)	(1.37)
美元兌港元	7.7562	0.03	(0.13)
美元兌日元	114.58	(0.12)	(2.19)
歐元兌美元	1.0631	0.17	2.20
英鎊兌美元	1.2264	0.84	(1.06)
澳元兌美元	0.7515	0.41	3.73

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2680	5.90	(2.60)
香港(10年期)	1.72400	3.00	(10.60)
美國(10年期)	2.41860	5.55	(11.96)

來源：彭博

國際經濟要聞

歐央行委員：能源價格上升未顯著推高核心通脹

歐央行管理委員會委員EwaldNowotny表示，歐元區核心通脹並未顯著上升，但能源價格上升或導致歐元區核心通脹上升。他指油價上升最終會在核心通脹上反映，但需要時間顯現。他又指，歐元區整體通脹顯著上升，但核心通脹升幅不大，目前認為通脹上升與油價及能源價格上升有關。(彭博)

法國財長指2016年預算赤字略低於政府目標

法國財長薩潘(MichelSapin)透露，法國2016年預算赤字按年收窄至近2.2%至689.76億歐元，略低於政府最近預算案目標赤字699億歐元。他又指，法國2017年預算赤字目標相當於GDP比重2.7%，強調削減計劃絕不能損害經濟增長。(彭博)

德國政界駁斥特朗普徵稅威脅，稱不能屈服於恐嚇之下

德國國會外交事務委員會主席NorbertRoettgen表示，德國不能承擔屈服於美國候任總統特朗普保護主義的恐嚇與威脅之下，否則先例一開便會邀來更多恐嚇。他指德國必須堅守原則，堅守開放及公平貿易，最佳做法就是不屈服，否則德國會成為恐嚇及威脅的目標，對德國及德國企業不利。(彭博)

特朗普顧問：美國可在經濟強勁下承受強美元

候任總統特朗普的顧問AnthonyScaramucci表示，美國經濟可以承受強美元帶來的影響，但警告通縮會導致情況逆轉，並使情況較金融海嘯更差。若美國經濟強於預期，美元可以強勢。但若全球出現通縮，借貸方無法償債，將導致較過去金融危機更糟的結果。他強調要令中產及勞工階級家庭感受到經濟向好。(彭博)

大中華經濟要聞

國資委發兩項文件，加強央企投資監督管理

國資委近日發布《中央企業投資監督管理辦法》和《中央企業境外投資監督管理辦法》貫徹以管資本為主加強國有資產監管的要求，重點從「管投向、管程序、管風險、管回報」四個方面，促進中央企業加強規範投資行為，強化風險管控，提高國有資本效率，防止國有資產流失，實現國有資本保值增值。(彭博)

方星海：滬倫通還在穩步推進中

中證監副主席方星海在瑞士達沃斯論壇上透露，滬倫通在中英雙方合作談判框架下，還在穩步推進。方星海曾表示，中國將進一步放開證券服務業市場，為外資機構進入中國市場創造條件。(彭博)

傳內地相關部門正制定金融領域開放具體時間表

據報目前商務部正與相關部門制定金融等領域開放的具體時間表，對於敏感領域將在自貿試驗區內率先進行風險測試。引述業內人士表示，《若干措施》等系列政策的落地，有助於加強政策和營商環境的公平性、穩定性和可預見性。(彭博)

習近平：中國不會通過貨幣貶值提升競爭力，不會啟貿易戰

國家主席習近平表示，中國無意通過貶值提升貿易競爭力，更不會啟動貿易戰。中國支持公開透明和雙贏的貿易協定，並呼籲其它國家在應對「困難」時不要怪罪他國，中國亦將繼續敞開大門。(彭博)

企業要聞

據報華為前員工泄密案件不涉中高層，正由深圳警方偵辦

市傳華為消費者終端業務的六名前中高管層，攜帶內部資料到樂視、酷派，已被刑事拘留。據內媒引述相關人士回應，上述六名被捕人員並不是中高層，都為基層研發人員；目前案件正在深圳警方偵辦中。另樂視與酷派回應稱，該數名被捕員工並沒有泄密，但有些專利糾紛，正在進行法律程序。(彭博)

拜耳及孟山都稱合併後六年將在美投資最少80億美元

德國化工巨擘拜耳及美國種子企業孟山都指拜耳行政總裁WernerBaumann及孟山都主席兼行政總裁HughGrant與特朗普及其團隊舉行會議。拜耳與孟山都合併後的公司，未來六年將在農業研發投資160億美元，當中最少80億美元在美國投資。(彭博)

匯控歐智華：股東回報率10%或是新目標

行政總裁歐智華表示，作為一間國際性的銀行，風險比以前少，借貸槓桿又相當低，10%的股本回報率(ROE)可能是新的目標。一旦監管機構落實新的銀行資本要求，回報或會降至8%，不過他認為環球性銀行應可達到10%的回報率。(彭博)

光大集團工作會議：擇機整體上市

中國光大集團董事長唐雙寧指，在具備條件的前提下，集團擇機整體上市上邁出步伐。截至2016年末，中國光大集團資產總額達到4.4萬億元人民幣(下同)，同比增長25%；淨資產達到3,600億元，增長12%；實現利潤總額542億元。(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	5.85	5.64	0.84	(8.06)	753	中國國航	5.33	9.13	0.98	(38.46)	
1398	工商銀行	4.77	5.40	0.81	(7.00)	670	東方航空	3.75	10.18	0.98	(51.93)	
1288	農業銀行	3.28	5.26	0.76	(8.03)	1055	南方航空	4.42	11.28	0.93	(46.45)	
3988	中國銀行	3.54	5.26	0.78	(10.92)	1919	中國遠洋	2.94	-	1.31	(52.00)	
3328	交通銀行	5.78	5.68	0.69	(13.91)	2866	中海集運	1.66	-	1.24	(63.44)	
3968	招商銀行	19.16	7.11	1.13	(8.97)	1138	中海發展	4.44	8.22	0.58	(45.00)	
998	中信銀行	5.16	5.18	0.65	(33.85)	2880	大連港	1.36	42.64	0.89	(56.32)	
6818	光大銀行	3.73	5.27	0.62	(17.43)	317	廣船國際	14.12	26.70	1.71	(59.06)	
1988	民生銀行	8.58	5.92	0.87	(17.45)	2039	中集集團*	11.62	504.65	1.18	(34.00)	
2628	中國人壽	21.60	40.29	1.78	(26.90)	1800	中國交建	9.29	8.16	0.89	(47.94)	
2318	中國平安	40.35	10.13	1.72	(1.58)	390	中國中鐵	6.61	10.89	1.10	(35.13)	
2601	中國太保	27.90	17.73	1.76	(15.08)	1186	中國鐵建	10.50	9.16	1.00	(22.84)	
1336	新華保險	37.80	22.03	1.74	(27.02)	1766	中國中車	7.31	14.64	1.81	(35.11)	
6030	中信證券	16.06	14.45	1.23	(12.82)	525	廣深鐵路	5.01	23.85	1.14	(20.84)	
6837	海通證券	14.20	14.51	1.37	(24.44)	177	寧滬高速	10.20	19.40	2.27	2.73	
1776	廣發證券*	16.74	12.77	1.53	(12.61)	548	深圳高速	6.87	8.12	1.08	(28.95)	
6886	華泰證券	15.12	14.00	1.16	(26.34)	995	皖通高速	5.93	9.24	1.05	(62.72)	
6099	招商證券	12.00	10.17	1.25	(35.96)	107	成渝高速	3.02	6.79	0.61	(46.11)	
3958	東方證券	7.62	4.61	1.02	(55.66)	2238	廣汽集團	10.80	8.62	1.48	(60.24)	
6178	光大證券	12.58	10.76	1.09	(29.94)	1211	比亞迪*	42.60	20.96	2.19	(21.79)	
857	中石油	6.32	159.12	0.86	(34.86)	2333	長城汽車	8.14	7.26	1.49	(36.71)	
386	中石化	6.17	18.85	0.95	(8.72)	2338	濰柴動力	13.20	31.91	1.46	11.46	
338	上石化	4.76	9.75	2.08	(37.53)	3606	福耀玻璃	23.50	18.87	3.17	13.48	
1033	石化油服	1.49	#N/A	N/A	1.17	(65.99)	1108	洛陽玻璃	5.18	10.17	5.78	-
2883	中海油田	7.68	-	0.85	(46.29)	38	一拖股份	4.61	27.97	0.85	(68.97)	
568	山東墨龍*	2.71	-	0.78	(75.09)	1157	中聯重科*	3.70	-	0.67	(27.05)	
1088	中國神華	16.30	16.04	0.92	(15.56)	564	鄭煤機	4.28	52.18	0.64	(50.45)	
1898	中煤能源	3.84	-	0.54	(41.52)	1057	浙江世寶*	8.98	44.77	1.71	(77.55)	
1171	兗州煤業	5.65	48.63	0.69	(52.65)	1072	東方電氣	7.73	-	0.73	-	
902	華能國際	5.16	6.22	0.82	(36.96)	2727	上海電氣	3.60	20.29	1.00	-	
991	大唐發電	2.01	9.91	0.53	(53.28)	2208	金風科技*	12.86	10.15	1.73	(31.08)	
1071	華電國際	3.34	5.15	0.68	(41.58)	42	東北電氣	2.36	-	6.37	(72.61)	
1618	中國中冶	2.88	9.73	0.93	(50.89)	187	京城機電	3.40	-	1.94	(69.36)	
347	鞍鋼股份*	5.56	-	0.82	(14.89)	300	沈機集團	2.64	-	1.59	(69.44)	
323	馬鋼股份	2.78	-	1.00	(20.02)	2607	上海醫藥	19.96	15.02	1.50	(16.53)	
1053	重慶鋼鐵	2.14	-	6.36	-	2196	複星醫藥	25.15	18.81	2.62	(8.81)	
2600	中國鋁業	3.50	253.58	1.18	(33.38)	1513	麗珠醫藥*	43.90	23.94	3.45	(32.57)	
358	江西銅業	11.96	116.91	0.79	(40.28)	874	白雲山	19.20	16.14	2.36	(30.21)	
2899	紫金礦業	2.69	60.00	1.92	(31.92)	719	新華製藥*	5.50	20.90	1.13	(62.20)	
3993	洛陽鉬業	2.04	6.69	0.35	(53.92)	168	青島啤酒	29.25	19.30	2.04	(13.60)	
914	海螺水泥	23.55	17.89	1.55	12.98	553	南京熊貓	7.51	54.68	1.86	(57.12)	
2009	金隅股份	2.82	5.65	0.33	(41.39)	763	中興通訊*	12.52	12.78	1.12	(26.23)	
2202	萬科*	19.86	9.93	1.93	(16.15)	921	海信科龍*	7.08	13.45	1.94	(42.21)	
588	北京北辰	2.47	8.25	0.43	(48.18)	1812	晨鳴紙業*	8.46	7.18	0.97	(32.92)	
1065	創業環保	4.04	13.82	-	(55.34)	811	新華文軒	6.82	10.35	0.99	(70.16)	
895	東江環保*	12.60	26.33	3.29	(36.62)							

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。文中分析建立在大量的假設基礎上, 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