

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	23,596.28	0.18	(1.37)
H股	10,171.10	0.26	(1.55)
紅籌	3,862.02	0.26	(0.24)
HSC大型股	1,926.81	0.25	(0.87)
HSC中型股	4,553.78	0.38	(0.18)
AH股溢價	118.75	(0.49)	(0.04)
滬深300	3,446.48	0.54	0.01
富時中國A50	10,368.44	0.19	(0.63)
上證180	7,498.06	0.24	(0.58)
上證380	5,777.51	0.89	1.05
臺北加權	9,682.63	0.36	(0.89)
日經225	19,342.69	(0.46)	1.36
道瓊斯	20,954.34	(0.24)	0.56
標普500	2,375.31	(0.33)	0.23
納斯達克	5,849.18	(0.37)	(0.22)
德國DAX 30	11,958.40	(0.57)	1.15
富時100	7,350.12	(0.33)	1.34
法國CAC 40	4,972.19	(0.46)	2.62

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.16	(0.08)	(1.57)
紐約期金(美元/t oz)	1,224.90	(0.05)	(2.31)
標普高盛商品指數	398.78	0.06	(0.57)
CRB大宗商品期貨價格指數	189.42	(0.16)	(0.24)
羅傑斯國際商品指數	2,321.33	0.06	0.12

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8889	0.64	0.90
美元兌人民幣	6.9017	0.67	0.96
美元兌港元	7.7643	0.02	0.07
美元兌日元	114.02	1.10	1.43
歐元兌美元	1.0574	(0.02)	(1.02)
英鎊兌美元	1.2235	(1.17)	(2.19)
澳元兌美元	0.7590	(0.88)	(0.50)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3640	3.90	(13.30)
香港(10年期)	1.79100	11.40	(3.30)
美國(10年期)	2.49430	10.44	10.12

來源：彭博

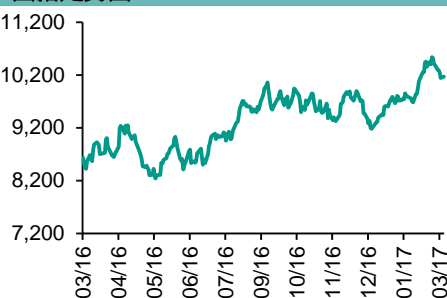
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



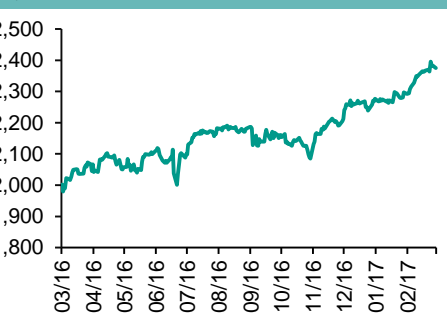
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨日美國股市收低，金融、消費和原材料類股下跌；在美聯儲主席耶倫表態下周有可能加息之後，投資者謹慎行事。昨日歐洲股市下挫，礦業股跟隨銅價下跌，德銀拖累銀行股。昨天港股上升，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，僅電訊業指數下跌，信息科技業指數領漲。昨天上證綜指升0.48%，深成指升1.20%。滬深300指數中僅電信業務指數下跌。港股通（滬）全天使用額度為4.14億元，使用比例為3.94%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為132.43億元。港股通（深）全天使用額度為4.50億元，使用比例為4.29%；深股通全天使用額度為6.79億元，使用比例為5.22%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,132億元，滬深兩市總交易量升至5,701億元。今天將公布1月份美國貿易餘額和2月份中國外匯儲備。

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	工廠訂單	1月	1.0%	1.2%	1.3%
美國	耐用品訂單	1月	1.0%	2.0%	1.8%
美國	非國防資本貨物訂單(飛機除外)	1月	NA	-0.1%	-0.4%
歐元區	Markit歐元區零售業採購經理指數	2月	NA	49.9	50.1
歐元區	Sentix投資者信心	3月	18.5	20.7	17.4
德國	Markit德國零售業採購經理指數	2月	NA	51.2	50.3

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國1月份工廠訂單較前月增長1.2%
- 特朗普新版入境禁令移除伊拉克
- 伊拉克表示OPEC可能需要延長減產政策
- 澳洲1月零售銷售反彈，但消費者支出乏力
- 央行易綱：中國今年是否加息要看中國的經濟
- 惠譽：下調2017年中國經濟增速預測至6.3%
- 朱光耀：中國不追求大額貿易順差，中美之間的問題可以磋商解決
- 發改委稱中國經濟保持中高速發展可能性很大

國際經濟要聞

美國1月份工廠訂單較前月增長1.2%

美國1月份工廠訂單較前月增長1.2%，扣除運輸品的新訂單1月份增長0.3%。扣除國防用品的新訂單1月份增長1%，12月份增長2.4%，不含飛機、扣除國防用品的資本品新訂單1月份下降0.1%，12月份增長0.8%。耐用品訂單1月份增長2%，12月份下降0.9%。(彭博)

特朗普新版入境禁令移除伊拉克

美國總統唐納德·特朗普周一簽署行政命令，禁止六個主要人口為穆斯林的國家的國民進入美國，重啟他的一項標志性新政，而之前第一版的旅行禁令不僅在法庭遭遇挑戰并受阻，同時還在全球各地引發抗議，甚至連一些特朗普的顧問也發表了異議。(彭博)

伊拉克表示OPEC可能需要延長減產政策

伊拉克石油部長Jabbar在休斯敦CERAweek會議上接受採訪時表示，如果石油輸出國組織(OPEC)決定延長減產政策，伊拉克準備好在下半年減產。伊拉克對油價有些“滿意”，希望改善。(彭博)

澳洲1月零售銷售反彈，但消費者支出乏力

澳洲零售銷售繼兩個月表現不溫不火後，1月出現反彈，但家庭消費低迷，因徘徊于紀錄低位的薪資增速侵蝕了購買力。澳洲統計局公布，1月零售銷售較前月上升0.4%，符合市場預估，12月為下滑0.1%。(路透)

大中華經濟要聞

央行易綱：中國今年是否加息要看中國的經濟

中國央行副行長易綱被問及中國今年是否加息時表示，要看中國的經濟，以我為主。中國匯率政策的框架是穩定的。會堅持以供求為基礎，同時又會管理，保持人民幣基本穩定。他同時表示人民幣是穩定的貨幣。(彭博)

惠譽：下調2017年中國經濟增速預測至6.3%

惠譽在周一的報告中表示，將中國2017年GDP增速預估自之前的6.4%下調至6.3%。未來四年中國經濟需以每年6.4%的速度增長，才能實現到2020年實際GDP翻倍的目標。不再預計中國在今年下調基準貸款利率。(彭博)

朱光耀：中國不追求大額貿易順差，中美之間的問題可以磋商解決

財政部副部長朱光耀在兩會期間表示，中美兩國都從緊密的經貿合作中獲益，一個健康平衡的中美經濟關係是符合兩國利益的。中美關係在快速發展中也產生了一些問題，通過磋商和談判可以解決。(彭博)

發改委稱中國經濟保持中高速發展可能性很大

國家發展和改革委員會主任何立峰周一表示，中國經濟保持中高速發展可能性很大；物價方面，發改委官員稱，今年以來價格指數總體正常，實現今年物價漲幅3%左右的控制目標有很多有利條件，將密切關注CPI和PPI走勢。(路透)

企業要聞

中國聯通：降費措施料將影響經營收入和淨利潤

中國聯通在香港交易所公告稱，將大幅降低中小企業互聯網專線接入資費，降低國際長途電話費。并將於今年10月1日起停止向手機用戶收取國內長途和漫游費預計上述降費措施將對公司經營收入和淨利潤帶來一定影響。(彭博)

中國石油高層：2017維持國內原油產量不低於1億噸

中國石油生產經營管理部總經理蘇俊接受彭博採訪表示，中國石油今年資本開支不會降低，因原油價格回升，將加大在國內的勘探投資。中國石油的主要策略是優化投資和降低成本。(彭博)

PSA標緻雪鐵龍同意收購歐寶，交易價值在22億歐元

PSA(標緻雪鐵龍)集團等公司表示，該集團已同意從通用汽車手中收購歐洲競爭對手歐寶(Opel)，後者估值為22億歐元(23億美元)，從而創建一個地區汽車巨頭，挑戰市場領頭羊大眾汽車(Volkswagen)。(路透)

五礦集團董事長稱計劃五年內將精煉銅年產能提高至100萬噸以上

中國五礦集團董事長何文波在兩會期間表示，公司尋求擴張基本金屬生產能力，首選銅和鋅。五礦目前精煉銅產能約65萬噸，將通過現有礦山擴建或海外收購的方式來實現擴產目標。(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	6.17	5.97	0.89	(6.84)	895	東江環保*	13.72	28.82	3.60	(34.79)
1398	工商銀行	4.95	5.63	0.84	(5.29)	753	中國國航	5.89	10.14	1.08	(34.47)
1288	農業銀行	3.52	5.67	0.82	(3.55)	670	東方航空	4.09	11.17	1.07	(49.07)
3988	中國銀行	3.81	5.57	0.77	(6.82)	1055	南方航空	4.94	12.67	1.04	(43.77)
3328	交通銀行	6.06	5.94	0.72	(12.95)	1919	中國遠洋	3.56	-	1.59	(48.61)
3968	招商銀行	20.70	7.72	1.23	(3.58)	2866	中海集運	1.78	-	1.34	(61.92)
998	中信銀行	5.25	5.30	0.67	(31.66)	1138	中海發展	4.68	8.71	0.62	(41.65)
6818	光大銀行	3.81	5.43	0.72	(18.30)	2880	大連港	1.45	45.69	0.95	(55.61)
1988	民生銀行	8.59	5.96	0.87	(14.89)	317	廣船國際	17.02	32.34	2.07	(56.96)
2628	中國人壽	23.40	43.87	1.94	(17.82)	2039	中集集團*	14.10	615.49	1.44	(25.09)
2318	中國平安	41.40	10.45	1.77	2.58	1800	中國交建	10.72	9.46	1.03	(44.47)
2601	中國太保	28.45	18.17	1.80	(6.00)	390	中國中鐵	7.14	11.83	1.19	(28.38)
1336	新華保險	38.15	22.35	1.77	(22.43)	1186	中國鐵建	11.22	9.84	1.07	(22.12)
6030	中信證券	16.62	15.03	1.28	(10.20)	1766	中國中車	7.50	15.10	1.86	(35.04)
6837	海通證券	14.16	14.55	1.38	(19.57)	525	廣深鐵路	4.83	23.11	1.10	(19.09)
1776	廣發證券*	17.14	13.14	1.58	(14.13)	177	寧滬高速	10.58	20.22	2.36	3.56
6886	華泰證券	15.70	14.61	1.21	(23.25)	548	深圳高速	7.26	8.63	1.15	(28.31)
6099	招商證券	12.02	10.24	1.26	(36.56)	995	皖通高速	6.19	9.70	1.10	(62.87)
3958	東方證券	7.88	4.79	1.06	(54.43)	107	成渝高速	3.26	7.37	0.67	-
6178	光大證券	12.58	10.82	1.10	(30.46)	2238	廣汽集團	12.74	10.22	1.76	(55.61)
6881	銀河證券	7.53	9.13	1.16	(52.28)	1211	比亞迪*	44.50	22.01	2.30	(22.38)
1375	中州證券	4.21	15.76	1.55	(65.71)	2333	長城汽車	9.03	8.10	1.67	(37.22)
857	中石油	5.88	148.80	0.81	(35.23)	2338	濰柴動力	14.06	34.16	1.56	7.33
386	中石化	5.95	18.27	0.92	(6.34)	3606	福耀玻璃	24.35	17.29	3.01	9.57
338	上石化	4.51	9.29	1.98	(38.59)	1108	洛陽玻璃	5.50	10.85	6.17	-
1033	石化油服	1.58	-	1.25	(63.85)	38	一拖股份	4.95	30.18	0.91	(65.69)
2883	中海油田	7.79	-	0.87	(48.85)	1157	中聯重科*	4.06	-	0.74	(25.22)
568	山東墨龍*	2.22	-	0.64	(73.86)	564	鄭煤機	5.38	65.93	0.80	(44.20)
1088	中國神華	16.32	16.14	0.93	(14.07)	1057	浙江世寶*	8.57	42.94	1.64	(77.71)
1898	中煤能源	4.08	-	0.57	(40.62)	1072	東方電氣	8.01	-	0.76	-
1171	兗州煤業	6.05	52.34	0.75	(49.80)	2727	上海電氣	4.02	22.78	1.12	-
902	華能國際	5.40	6.54	0.87	(38.54)	2208	金風科技*	12.90	10.43	1.74	(31.51)
991	大唐發電	2.28	11.30	0.60	(57.12)	42	東北電氣	2.66	-	7.22	(72.70)
1071	華電國際	3.48	5.39	0.71	(40.24)	187	京城機電	3.30	-	1.90	(69.67)
1618	中國中冶	3.01	10.23	0.97	(46.45)	300	沈機集團	2.77	-	1.67	(71.73)
347	鞍鋼股份*	6.13	-	0.90	(9.45)	2607	上海醫藥	20.15	15.24	1.52	(16.41)
323	馬鋼股份	3.02	-	1.09	(21.61)	2196	復星醫藥	26.85	20.19	2.81	(7.50)
1053	重慶鋼鐵	2.26	-	6.76	-	1513	麗珠醫藥*	47.25	25.89	3.74	(23.56)
2600	中國鋁業	4.20	305.86	1.42	(24.52)	874	白雲山	21.40	18.08	2.64	(29.27)
358	江西銅業	13.06	128.31	0.87	(37.96)	719	新華製藥*	5.94	22.69	1.23	(60.32)
2899	紫金礦業	2.79	62.55	2.00	(28.62)	168	青島啤酒	35.30	23.42	2.47	(4.72)
3993	洛陽鉬業	2.93	62.88	2.54	(47.87)	553	南京熊貓	7.18	52.55	1.79	(58.06)
914	海螺水泥	26.40	20.15	1.75	15.57	763	中興通訊*	12.40	12.72	1.12	(29.25)
2009	金隅股份	3.50	7.05	0.42	(33.32)	921	海信科龍*	9.68	18.49	2.66	(33.89)
2202	萬科*	19.78	9.94	1.93	(13.15)	1812	晨鳴紙業*	10.28	8.56	1.17	(25.98)
588	北京北辰	2.94	9.87	0.52	(47.90)	811	新華文軒	7.22	11.01	1.05	(70.08)
1065	創業環保	4.42	15.20	1.20	(54.27)						

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