

|             |   |
|-------------|---|
| 各股市走势图      | 1 |
| 股市短评        | 1 |
| 主要经济数据公布    | 1 |
| 主要新闻总结      | 1 |
| 国际经济要闻      | 2 |
| 大中华经济要闻     | 2 |
| 企业要闻        | 2 |
| 中港两地上市的H股股份 | 3 |
| 免责声明        | 4 |

| 指数       | 收市        | 日比(%)  | 5日(%)  |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生       | 23,141.83 | (0.70) | 1.31   |
| H股       | 9,685.63  | (0.92) | (0.13) |
| 红筹       | 3,734.65  | (0.90) | 0.40   |
| HSC大型股   | 1,884.80  | (0.97) | 1.13   |
| HSC中型股   | 4,333.63  | (0.49) | 0.86   |
| AH股溢价    | 125.33    | 1.21   | 1.36   |
| 沪深300    | 3,387.96  | 0.36   | 1.76   |
| 富时中国A50  | 10,361.64 | 0.30   | 1.38   |
| 上证180    | 7,459.74  | 0.26   | 1.53   |
| 上证380    | 5,540.49  | 0.47   | 2.25   |
| 台北加权     | 9,447.95  | 0.25   | 1.00   |
| 日经225    | 19,040.74 | (0.00) | (1.86) |
| 道琼斯      | 19,864.09 | (0.54) | (0.24) |
| 标普500    | 2,278.87  | (0.09) | (0.05) |
| 纳斯达克     | 5,614.79  | 0.02   | 0.25   |
| 德国DAX 30 | 11,535.31 | (1.25) | (0.51) |
| 富时100    | 7,099.15  | (0.27) | (0.72) |
| 法国CAC 40 | 4,748.90  | (0.75) | (1.68) |

| 商品期货/指数       | 市价       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 纽约期油(美元/桶)    | 52.65    | (0.30) | (0.19) |
| 纽约期金(美元/t oz) | 1,209.40 | 0.07   | 0.97   |
| 标普高盛商品指数      | 395.83   | 0.59   | (0.53) |
| CRB大宗商品期货价格指数 | 192.04   | 0.40   | (1.49) |
| 罗杰斯国际商品指数     | 2,324.38 | 0.59   | (0.80) |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.8806 | 0.05   | (2.10) |
| 美元兑人民币 | 6.8321 | 0.06   | (2.09) |
| 美元兑港元  | 7.7586 | 0.02   | 0.02   |
| 美元兑日元  | 113.00 | (0.25) | (4.03) |
| 欧元兑美元  | 1.0797 | 0.46   | 3.27   |
| 英镑兑美元  | 1.2577 | (0.45) | 2.44   |
| 澳元兑美元  | 0.7561 | (0.15) | 5.25   |

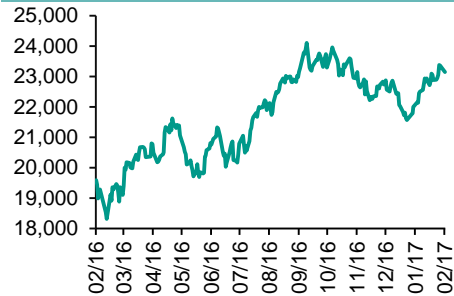
| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.3650  | 9.00    | 18.20    |
| 香港(10年期) | 1.85300 | 5.70    | (22.90)  |
| 美国(10年期) | 2.46790 | (4.37)  | 2.36     |

来源：彭博

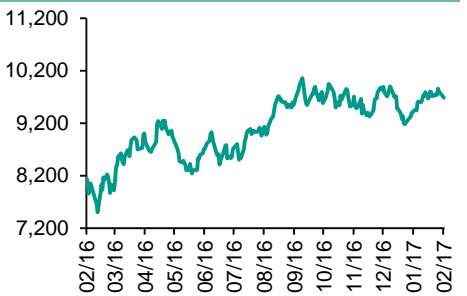
## 每天导读

### 各股市走势图

#### 恒指走势图



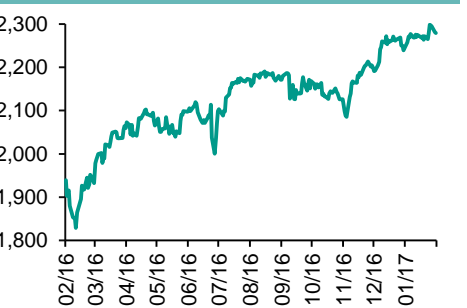
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源：彭博

### 股市短评

美国股市昨日个别发展，市场聚焦美国总统特朗普的贸易政策，投资气氛审慎。道指及标普500指数下跌，金融股和工业股受压，不过科技股主导的纳指则大致持平。标普500指数工业指数下跌，公用事业指数上升。欧洲股市昨日下跌，收报年内最低，美国经济数据和特朗普政策令人失望。上周五港股下跌，恒指跑赢国指；港股11个行业类别指数表现不一，公用事业指数领涨；能源业指数领跌。上周五沪深指数休市。截至上周末，道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的16年预测市盈率分别为16.8倍、17.7倍、11.7倍、8.0倍、13.4倍、19.7倍。上周标普500、道指、恒指、国指、上证综指、深成指分别累涨1.3%、1.0%、2.1%、0.9%、1.1%和1.5%。今天将公布美国1月Markit制造业PMI终值及日本1月汽车销量同比。

### 主要经济数据公布

| 国家  | 经济指标         | 时间  | 市场预期  | 实际值   | 前值    |
|-----|--------------|-----|-------|-------|-------|
| 美国  | 耐用品订单        | 12月 | 2.5%  | -0.4% | -4.5% |
| 美国  | 核心个人消费支出 季环比 | 4季  | 1.3%  | 1.3%  | 1.7%  |
| 美国  | 密歇根大学信心      | 1月  | 98.1  | 98.5  | 98.1  |
| 欧元区 | M3货币供应同比     | 12月 | 4.9%  | 5.0%  | 4.8%  |
| 法国  | 消费者信心指数      | 1月  | 100.0 | 100.0 | 99.0  |
| 意大利 | 消费者信心指数      | 1月  | 110.0 | 108.8 | 111.1 |

来源：彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 中证监：四方面措施支持区域性股权市场
- 伯南克：美联储毋须急于缩减资产负债表规模
- 传欧盟草拟推行「欧洲安全债券」
- IMF：欧央行须维持宽松确保通胀可持续性
- 阿尔及利亚能源部长称油组下月能全面落实减产协议
- 12月全港私人住宅楼价指数连升九个月，见306.8创新高
- 运房局：去年全年私楼落成量1.46万伙 施工量2.55万伙
- 澳门去年10月至12月失业率维持1.9%

## 国际经济要闻

### 伯南克：美联储毋须急於缩减资产负债表规模

美联储前主席伯南克指美联储毋须急於缩减资产负债表规模。他指美联储早已表示最终会缩减资产负债表规模，但只会利率正常化推行一段时间後进行。但近期部分美联储委员谈论缩减资产负债表，令外界关注有关行动或快於预期。(路透)

### 传欧盟草拟推行「欧洲安全债券」

欧盟正草拟推行新的融资工具「欧洲安全债券」，以限制部分欧元区债务。此债券旨在减少成员国破产或债务危机透过银行问题扩散，预计將於3月发表白皮书。报道引述欧盟外交消息指，德国政府已向布鲁塞尔提出反对意见。(彭博)

### IMF：欧央行须维持宽松确保通胀可持续性

国际货币基金组织(IMF)建议欧央行主席继续推行宽松货币政策，以推升欧元区通胀。评估指欧元区若要维持通胀可持续性，部分国家(如德国)需要承受高於接近2%通胀目标的通胀率，又指欧央行须集中於欧元区中期通胀目标。(路透)

### 阿尔及利亚能源部长称油组下月能全面落实减产协议

阿尔及利亚能源部长NoureddineBouterfa表示，油组及非油组国家达成的每日减产180万桶协议，將於2月份全面实现。Bouterfa指目前已落实每日减产150万桶，又指油组將於3月20至25日在科威特举行会议，检视减产落实情况。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中证监：四方面措施支持区域性股权市场

目前中证监就国务院印发《關於规范发展区域性股权市场的通知》研究出台措施，包括：一是推动全国股份转让系统与区域性股权市场建立对接机制。二是支持证券公司参控股运营机构。三是支持私募投资基金等机构投资者参与区域性股权市场。四是支持运营机构以特别会员方式加入中国证券业协会。(彭博)

### 12月全港私人住宅楼价指数连升九个月，见306.8创新高

差饷物业估价署公布，私人住宅楼价连升九个月，创历史新高。12月全港私人住宅楼价指数升至306.8，比上月高0.07%，按年则升7.65%。租金方面，12月私人住宅租金指数为172.3，按月升0.58%，按年则升0.64%。(彭博)

### 运房局：去年全年私楼落成量1.46万伙 施工量2.55万伙

香港运房局公布，2016年全年私人住宅施工量达2.55万伙，同比大增79.6%；而去年私楼落成量达1.46万伙，同比升29.2%。当局预计未来3至4年大约可提供9.4万个单位。(彭博)

### 澳门去年10月至12月失业率维持1.9%

澳门统计局就业调查结果显示，2016年10月至12月失业率为1.9%，与上一期(2016年9月至11月)持平；就业不足率为0.6%，下降0.1个百分点。今期劳动人口共39.26万人，劳动力参与率为71.8%。(彭博)

## 企业要闻

### 传Verizon有意并购美有线电视，CharterCommunications

美国最大流动电话通讯商VerizonCommunications，正研究与经营有线电视业务的CharterCommunications合并。Verizon冀收购可助加强媒体业务及丰富内容，其早前收购雅虎核心业务。竞争对手美国电话电报(AT&T)早前提出以854亿美元收购时代华纳(TimeWarner)。(路透)

### 谷歌母公司Alphabet季绩逊预期

谷歌母公司Alphabet公布截至去年底第四季业绩。公司季度净利润53.3亿美元，同比升8.3%，每股经调整季度摊薄利润9.36美元，差於市场预期的9.64美元。期内收益260.64亿美元，同比升22.2%，高於市场预期的252.6亿美元。(彭博)

### 英特尔季绩胜预期，料2017年收益持平

英特尔公布第四季业绩。公司第四季净利润35.62亿美元，同比跌1.4%，扣除特殊项目每股季度盈利为79美仙，高於市场预期。公司预计2017年全年收益持平，2017年首季收益扣除特殊项目每股盈利介乎60至70美仙。(彭博)

### 星巴克季度收益逊预期兼降预测

星巴克公布截至1月1日之首季度业绩。季度盈利7.52亿美元，同比升9.3%，经调整每股季度盈利52美仙，符合市场预期。公司下调全年度收入增长预期，由原来预期的双位数增长，降至8%至10%增长。(彭博)

## 中港两地上市的H股股份

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) |
|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建设银行  | 5.76              | 5.58   | 0.83 | (11.20)        | 895  | 东江环保* | 13.26             | 27.81  | 3.48 | (34.98)        |
| 1398 | 工商银行  | 4.75              | 5.40   | 0.81 | (8.46)         | 753  | 中国国航  | 5.38              | 9.25   | 0.99 | (37.08)        |
| 1288 | 农业银行  | 3.25              | 5.23   | 0.76 | (10.25)        | 670  | 东方航空  | 3.86              | 10.52  | 1.01 | (50.34)        |
| 3988 | 中国银行  | 3.51              | 5.24   | 0.78 | (13.08)        | 1055 | 南方航空  | 4.40              | 11.27  | 0.93 | (46.71)        |
| 3328 | 交通银行  | 5.67              | 5.59   | 0.68 | (16.50)        | 1919 | 中国远洋  | 2.87              | -      | 1.28 | (53.06)        |
| 3968 | 招商银行  | 19.18             | 7.14   | 1.13 | (10.51)        | 2866 | 中海集运  | 1.65              | -      | 1.24 | (63.61)        |
| 998  | 中信银行  | 5.06              | 5.10   | 0.64 | (35.74)        | 1138 | 中海发展  | 4.24              | 7.88   | 0.56 | (47.21)        |
| 6818 | 光大银行  | 3.66              | 5.19   | 0.61 | (20.48)        | 2880 | 大连港   | 1.35              | 42.48  | 0.88 | (56.95)        |
| 1988 | 民生银行  | 8.39              | 5.81   | 0.85 | (19.59)        | 317  | 广船国际  | 14.68             | 27.86  | 1.78 | (59.88)        |
| 2628 | 中国人寿  | 21.20             | 39.69  | 1.75 | (26.93)        | 2039 | 中集集团* | 11.46             | 499.52 | 1.17 | (35.78)        |
| 2318 | 中国平安  | 39.40             | 9.93   | 1.68 | (4.33)         | 1800 | 中国交建  | 9.28              | 8.18   | 0.89 | (48.06)        |
| 2601 | 中国太保  | 27.30             | 17.41  | 1.73 | (16.60)        | 390  | 中国中铁  | 6.74              | 11.15  | 1.12 | (32.56)        |
| 1336 | 新华保险  | 36.50             | 21.35  | 1.69 | (29.92)        | 1186 | 中国铁建  | 10.68             | 9.35   | 1.02 | (22.96)        |
| 6030 | 中信证券  | 15.76             | 14.23  | 1.21 | (15.22)        | 1766 | 中国中车  | 7.42              | 14.92  | 1.84 | (34.22)        |
| 6837 | 海通证券  | 13.78             | 14.14  | 1.34 | (24.73)        | 525  | 广深铁路  | 4.98              | 23.79  | 1.13 | (20.17)        |
| 1776 | 广发证券* | 16.54             | 12.66  | 1.52 | (16.26)        | 177  | 宁沪高速  | 9.68              | 18.48  | 2.16 | (2.49)         |
| 6886 | 华泰证券  | 14.90             | 13.85  | 1.15 | (28.48)        | 548  | 深圳高速  | 6.92              | 8.21   | 1.09 | (28.92)        |
| 6099 | 招商证券  | 11.92             | 10.14  | 1.25 | (36.95)        | 995  | 皖通高速  | 5.72              | 8.95   | 1.01 | (62.80)        |
| 3958 | 东方证券  | 7.48              | 4.54   | 1.00 | (56.40)        | 107  | 成渝高速  | 2.93              | 6.62   | 0.60 | (48.05)        |
| 6178 | 光大证券  | 12.50             | 10.73  | 1.09 | (30.74)        | 2238 | 广汽集团  | 10.32             | 8.26   | 1.42 | (61.48)        |
| 6881 | 银河证券  | 7.17              | 8.68   | 1.11 | (46.23)        | 1211 | 比亚迪*  | 42.60             | 21.04  | 2.20 | (22.42)        |
| 857  | 中石油   | 6.06              | 153.14 | 0.83 | (37.89)        | 2333 | 长城汽车  | 7.78              | 6.97   | 1.43 | (40.34)        |
| 386  | 中石化   | 6.09              | 18.67  | 0.95 | (10.47)        | 2338 | 潍柴动力  | 13.64             | 33.09  | 1.51 | 8.84           |
| 338  | 上石化   | 4.83              | 9.93   | 2.11 | (37.03)        | 3606 | 福耀玻璃  | 22.55             | 18.17  | 3.05 | 6.33           |
| 1033 | 石化油服  | 1.52              | -      | 1.20 | (65.00)        | 1108 | 洛阳玻璃  | 5.14              | 10.13  | 5.76 | -              |
| 2883 | 中海油田  | 8.49              | -      | 0.94 | (41.57)        | 38   | 一拖股份  | 4.80              | 29.23  | 0.88 | (66.52)        |
| 568  | 山东墨龙* | 2.80              | -      | 0.81 | (73.42)        | 1157 | 中联重科* | 3.91              | -      | 0.71 | (23.82)        |
| 1088 | 中国神华  | 16.40             | 16.20  | 0.93 | (15.57)        | 564  | 郑煤机   | 4.62              | 56.53  | 0.69 | (47.83)        |
| 1898 | 中煤能源  | 4.00              | -      | 0.56 | (40.90)        | 1057 | 浙江世宝* | 8.98              | 44.93  | 1.72 | (78.23)        |
| 1171 | 兖州煤业  | 6.06              | 52.35  | 0.75 | (50.71)        | 1072 | 东方电气  | 7.61              | -      | 0.72 | -              |
| 902  | 华能国际  | 4.98              | 6.02   | 0.80 | (39.27)        | 2727 | 上海电气  | 3.48              | 19.69  | 0.97 | -              |
| 991  | 大唐发电  | 2.03              | 10.05  | 0.54 | (53.14)        | 2208 | 金风科技* | 12.90             | 10.22  | 1.74 | (31.48)        |
| 1071 | 华电国际  | 3.27              | 5.06   | 0.67 | (42.48)        | 42   | 东北电气  | 2.54              | -      | 6.88 | (71.99)        |
| 1618 | 中国中冶  | 2.79              | 9.46   | 0.90 | (51.02)        | 187  | 京城机电  | 3.36              | -      | 1.93 | (67.73)        |
| 347  | 鞍钢股份* | 5.88              | -      | 0.87 | (13.84)        | 300  | 沈机集团  | 2.70              | -      | 1.63 | (69.39)        |
| 323  | 马钢股份  | 2.84              | -      | 1.02 | (20.58)        | 2607 | 上海医药  | 19.66             | 14.85  | 1.49 | (20.45)        |
| 1053 | 重庆钢铁  | 1.99              | -      | 5.94 | -              | 2196 | 复星医药  | 25.90             | 19.44  | 2.70 | (7.86)         |
| 2600 | 中国铝业  | 4.14              | 301.05 | 1.40 | (28.46)        | 1513 | 丽珠医药* | 44.35             | 24.27  | 3.50 | (31.67)        |
| 358  | 江西铜业  | 13.58             | 133.23 | 0.90 | (42.07)        | 874  | 白云山   | 18.76             | 15.83  | 2.31 | (32.37)        |
| 2899 | 紫金矿业  | 2.68              | 60.00  | 1.92 | (33.64)        | 719  | 新华制药* | 5.50              | 20.98  | 1.14 | (61.12)        |
| 3993 | 洛阳铝业  | 2.31              | 7.60   | 0.40 | (50.42)        | 168  | 青岛啤酒  | 32.35             | 21.43  | 2.26 | (10.35)        |
| 914  | 海螺水泥  | 25.40             | 19.36  | 1.68 | 12.98          | 553  | 南京熊猫  | 7.58              | 55.39  | 1.89 | (56.98)        |
| 2009 | 金隅股份  | 2.99              | 6.02   | 0.36 | (38.78)        | 763  | 中兴通讯* | 12.12             | 12.41  | 1.09 | (29.08)        |
| 2202 | 万科*   | 19.78             | 9.92   | 1.93 | (15.21)        | 921  | 海信科龙* | 7.01              | 13.37  | 1.92 | (42.62)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.41              | 8.08   | 0.42 | (49.49)        | 1812 | 晨鸣纸业* | 8.96              | 7.64   | 1.03 | (33.81)        |
| 1065 | 创业环保  | 4.13              | 14.18  | 1.12 | (55.24)        | 811  | 新华文轩  | 6.97              | 10.62  | 1.01 | (69.29)        |

注\*：其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H股，其A股在上海证券交易所上市

来源：彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部联系人**

**戴昕**  
[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8810

**农银国际机构销售部联系人**

**关宝娟**  
[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855  
**林允文**  
[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8842

**农银国际研究部联系人**

**陈宋恩**  
[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8805  
**周秀成**  
[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)  
电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>  
要下载过去的研究报告, 请前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。  
陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2017年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183