

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	23,141.83	(0.70)	1.31
H股	9,685.63	(0.92)	(0.13)
紅籌	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股溢價	125.33	1.21	1.36
滬深300	3,387.96	0.36	1.76
富時中國A50	10,361.64	0.30	1.38
上證180	7,459.74	0.26	1.53
上證380	5,540.49	0.47	2.25
臺北加權	9,447.95	0.25	1.00
日經225	19,467.40	0.34	3.05
道瓊斯	19,864.09	(0.54)	(0.24)
標普500	2,278.87	(0.09)	(0.05)
納斯達克	5,614.79	0.02	0.25
德國DAX 30	11,535.31	(1.25)	(0.51)
富時100	7,099.15	(0.27)	(0.72)
法國CAC 40	4,748.90	(0.75)	(1.68)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.65	(0.30)	(0.19)
紐約期金(美元/t oz)	1,209.40	0.07	0.97
標普高盛商品指數	395.83	0.59	(0.53)
CRB大宗商品期貨價格指數	192.04	0.40	(1.49)
羅傑斯國際商品指數	2,324.38	0.59	(0.80)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8806	0.05	(2.10)
美元兌人民幣	6.8321	0.06	(2.09)
美元兌港元	7.7586	0.02	0.02
美元兌日元	113.00	(0.25)	(4.03)
歐元兌美元	1.0797	0.46	3.27
英鎊兌美元	1.2577	(0.45)	2.44
澳元兌美元	0.7561	(0.15)	5.25

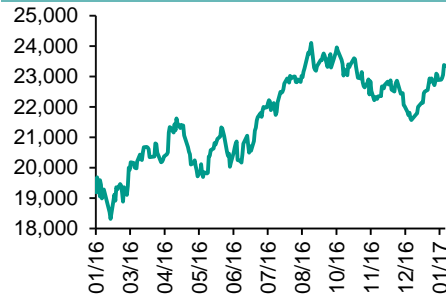
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3650	9.00	18.20
香港(10年期)	1.85300	5.70	(22.90)
美國(10年期)	2.46790	(4.37)	2.36

來源：彭博

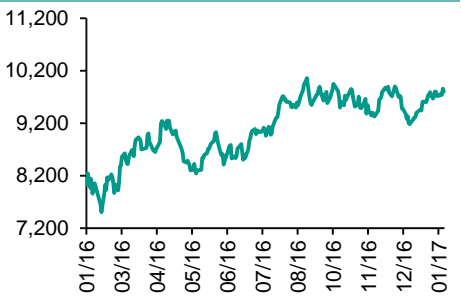
每天導讀

各股市走勢圖

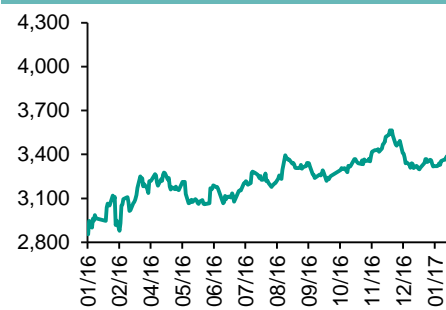
恒指走勢圖



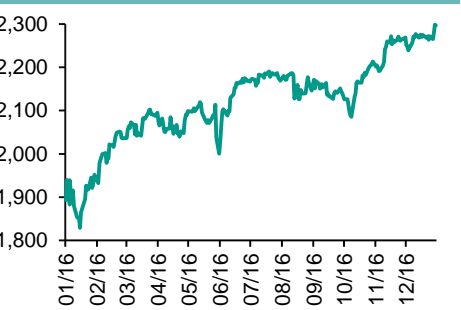
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

美國股市昨日個別發展，市場聚焦美國總統特朗普的貿易政策，投資氣氛審慎。道指及標普500指數下跌，金融股和工業股受壓，不過科技股主導的納指則大致持平。標普500指數工業指數下跌，公用事業指數上升。歐洲股市昨日下跌，收報年內最低，美國經濟資料和特朗普政策令人失望。上週五港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，公用事業指數領漲；能源業指數領跌。上週五滬深指數休市。截至上週末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的16年預測市盈率分別為16.8倍、17.7倍、11.7倍、8.0倍、13.4倍、19.7倍。上週標普500、道指、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累漲1.3%、1.0%、2.1%、0.9%、1.1%和1.5%。今天將公佈美國1月Markit製造業PMI終值及日本1月汽車銷量同比。

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	耐用用品訂單	12月	2.5%	-0.4%	-4.5%
美國	核心個人消費支出 季環比	4季	1.3%	1.3%	1.7%
美國	密歇根大學信心	1月	98.1	98.5	98.1
歐元區	M3貨幣供應同比	12月	4.9%	5.0%	4.8%
法國	消費者信心指數	1月	100.0	100.0	99.0
意大利	消費者信心指數	1月	110.0	108.8	111.1

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中證監：四方面措施支持區域性股權市場
- 伯南克：美聯儲毋須急于縮減資產負債表規模
- 傳歐盟草擬推行「歐洲安全債券」
- IMF：歐央行須維持寬鬆確保通脹可持續性
- 阿爾及利亞能源部長稱油組下月能全面落實減產協議
- 12月全港私人住宅樓價指數連升九個月，見306.8創新高
- 運房局：去年全年私樓落成量1.46萬夥 施工量2.55萬夥
- 澳門去年10月至12月失業率維持1.9%



國際經濟要聞

伯南克：美聯儲毋須急于縮減資產負債表規模

美聯儲前主席伯南克指美聯儲毋須急于縮減資產負債表規模。他指美聯儲早已表示最終會縮減資產負債表規模，但只會在利率正常化推行一段時間後進行。但近期部分美聯儲委員談論縮減資產負債表，令外界關注有關行動或快于預期。(路透)

傳歐盟草擬推行「歐洲安全債券」

歐盟正草擬推行新的融資工具「歐洲安全債券」，以限制部分歐元區債務。此債券旨在減少成員國破產或債務危機透過銀行問題擴散，預計將於3月發表白皮書。報道引述歐盟外交消息指，德國政府已向布魯塞爾提出反對意見。(彭博)

IMF：歐央行須維持寬鬆確保通脹可持續性

國際貨幣基金組織(IMF)建議歐央行主席繼續推行寬鬆貨幣政策，以推升歐元區通脹。評估指歐元區若要維持通脹可持續性，部分國家(如德國)需要承受高於接近2%通脹目標的通脹率，又指歐央行須集中于歐元區中期通脹目標。(路透)

阿爾及利亞能源部長稱油組下月能全面落实減產協議

阿爾及利亞能源部長NoureddineBouterfa表示，油組及非油組國家達成的每日減產180萬桶協議，將於2月份全面實現。Bouterfa指目前已落實每日減產150萬桶，又指油組將於3月20至25日在科威特舉行會議，檢視減產落實情況。(彭博)

大中華經濟要聞

中證監：四方面措施支持區域性股權市場

日前中證監就國務院印發《關於規範發展區域性股權市場的通知》研究出臺措施，包括：一是推動全國股份轉讓系統與區域性股權市場建立對接機制。二是支持證券公司參控股運營機構。三是支持私募投資基金等機構投資者參與區域性股權市場。四是支持運營機構以特別會員方式加入中國證券業協會。(彭博)

12月全港私人住宅樓價指數連升九個月，見306.8創新高

差餉物業估價署公布，私人住宅樓價連升九個月，創歷史新高。12月全港私人住宅樓價指數升至306.8，比上月高0.07%，按年則升7.65%。租金方面，12月私人住宅租金指數為172.3，按月升0.58%，按年則升0.64%。(彭博)

運房局：去年全年私樓落成量1.46萬夥 施工量2.55萬夥

香港運房局公布，2016年全年私人住宅施工量達2.55萬夥，同比大增79.6%；而去年私樓落成量達1.46萬夥，同比升29.2%。當局預計未來3至4年大約可提供9.4萬個單位。(彭博)

澳門去年10月至12月失業率維持1.9%

澳門統計局就業調查結果顯示，2016年10月至12月失業率為1.9%，與上一期(2016年9月至11月)持平；就業不足率為0.6%，下降0.1個百分點。今期勞動人口共39.26萬人，勞動力參與率為71.8%。(彭博)

企業要聞

傳Verizon有意併購美有線電視，CharterCommunications

美國最大流動電話通訊商VerizonCommunications，正研究與經營有線電視業務的CharterCommunications合併。Verizon冀收購可助加強媒體業務及豐富內容，其早前收購雅虎核心業務。競爭對手美國電話電報(AT&T)早前提出以854億美元收購時代華納(TimeWarner)。(路透)

谷歌母公司Alphabet季績遜預期

谷歌母公司Alphabet公布截至去年底第四季業績。公司季度淨利潤53.3億美元，同比升8.3%，每股經調整季度攤薄利潤9.36美元，差于市場預期的9.64美元。期內收益260.64億美元，同比升22.2%，高于市場預期的252.6億美元。(彭博)

英特爾季績勝預期，料2017年收益持平

英特爾公布第四季業績。公司第四季淨利潤35.62億美元，同比跌1.4%，扣除特殊項目每股季度盈利為79美仙，高于市場預期。公司預計2017年全年收益持平，2017年首季收益扣除特殊項目每股盈利介乎60至70美仙。(彭博)

星巴克季度收益遜預期兼降預測

星巴克公布截至1月1日之首季度業績。季度盈利7.52億美元，同比升9.3%，經調整每股季度盈利52美仙，符合市場預期。公司下調全年度收入增長預期，由原來預期的雙位數增長，降至8%至10%增長。(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	5.76	5.58	0.83	(11.20)	895	東江環保*	13.26	27.81	3.48	(34.98)
1398	工商銀行	4.75	5.40	0.81	(8.46)	753	中國國航	5.38	9.25	0.99	(37.08)
1288	農業銀行	3.25	5.23	0.76	(10.25)	670	東方航空	3.86	10.52	1.01	(50.34)
3988	中國銀行	3.51	5.24	0.78	(13.08)	1055	南方航空	4.40	11.27	0.93	(46.71)
3328	交通銀行	5.67	5.59	0.68	(16.50)	1919	中國遠洋	2.87	-	1.28	(53.06)
3968	招商銀行	19.18	7.14	1.13	(10.51)	2866	中海集運	1.65	-	1.24	(63.61)
998	中信銀行	5.06	5.10	0.64	(35.74)	1138	中海發展	4.24	7.88	0.56	(47.21)
6818	光大銀行	3.66	5.19	0.61	(20.48)	2880	大連港	1.35	42.48	0.88	(56.95)
1988	民生銀行	8.39	5.81	0.85	(19.59)	317	廣船國際	14.68	27.86	1.78	(59.88)
2628	中國人壽	21.20	39.69	1.75	(26.93)	2039	中集集團*	11.46	499.52	1.17	(35.78)
2318	中國平安	39.40	9.93	1.68	(4.33)	1800	中國交建	9.28	8.18	0.89	(48.06)
2601	中國太保	27.30	17.41	1.73	(16.60)	390	中國中鐵	6.74	11.15	1.12	(32.56)
1336	新華保險	36.50	21.35	1.69	(29.92)	1186	中國鐵建	10.68	9.35	1.02	(22.96)
6030	中信證券	15.76	14.23	1.21	(15.22)	1766	中國中車	7.42	14.92	1.84	(34.22)
6837	海通證券	13.78	14.14	1.34	(24.73)	525	廣深鐵路	4.98	23.79	1.13	(20.17)
1776	廣發證券*	16.54	12.66	1.52	(16.26)	177	寧滬高速	9.68	18.48	2.16	(2.49)
6886	華泰證券	14.90	13.85	1.15	(28.48)	548	深圳高速	6.92	8.21	1.09	(28.92)
6099	招商證券	11.92	10.14	1.25	(36.95)	995	皖通高速	5.72	8.95	1.01	(62.80)
3958	東方證券	7.48	4.54	1.00	(56.40)	107	成渝高速	2.93	6.62	0.60	(48.05)
6178	光大證券	12.50	10.73	1.09	(30.74)	2238	廣汽集團	10.32	8.26	1.42	(61.48)
6881	銀河證券	7.17	8.68	1.11	(46.23)	1211	比亞迪*	42.60	21.04	2.20	(22.42)
857	中石油	6.06	153.14	0.83	(37.89)	2333	長城汽車	7.78	6.97	1.43	(40.34)
386	中石化	6.09	18.67	0.95	(10.47)	2338	濰柴動力	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	洛陽玻璃	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	山東墨龍*	2.80	-	0.81	(73.42)	1157	中聯重科*	3.91	-	0.71	(23.82)
1088	中國神華	16.40	16.20	0.93	(15.57)	564	鄭煤機	4.62	56.53	0.69	(47.83)
1898	中煤能源	4.00	-	0.56	(40.90)	1057	浙江世寶*	8.98	44.93	1.72	(78.23)
1171	兗州煤業	6.06	52.35	0.75	(50.71)	1072	東方電氣	7.61	-	0.72	-
902	華能國際	4.98	6.02	0.80	(39.27)	2727	上海電氣	3.48	19.69	0.97	-
991	大唐發電	2.03	10.05	0.54	(53.14)	2208	金風科技*	12.90	10.22	1.74	(31.48)
1071	華電國際	3.27	5.06	0.67	(42.48)	42	東北電氣	2.54	-	6.88	(71.99)
1618	中國中冶	2.79	9.46	0.90	(51.02)	187	京城機電	3.36	-	1.93	(67.73)
347	鞍鋼股份*	5.88	-	0.87	(13.84)	300	沈機集團	2.70	-	1.63	(69.39)
323	馬鋼股份	2.84	-	1.02	(20.58)	2607	上海醫藥	19.66	14.85	1.49	(20.45)
1053	重慶鋼鐵	1.99	-	5.94	-	2196	復星醫藥	25.90	19.44	2.70	(7.86)
2600	中國鋁業	4.14	301.05	1.40	(28.46)	1513	麗珠醫藥*	44.35	24.27	3.50	(31.67)
358	江西銅業	13.58	133.23	0.90	(42.07)	874	白雲山	18.76	15.83	2.31	(32.37)
2899	紫金礦業	2.68	60.00	1.92	(33.64)	719	新華製藥*	5.50	20.98	1.14	(61.12)
3993	洛陽鉬業	2.31	7.60	0.40	(50.42)	168	青島啤酒	32.35	21.43	2.26	(10.35)
914	海螺水泥	25.40	19.36	1.68	12.98	553	南京熊貓	7.58	55.39	1.89	(56.98)
2009	金隅股份	2.99	6.02	0.36	(38.78)	763	中興通訊*	12.12	12.41	1.09	(29.08)
2202	萬科*	19.78	9.92	1.93	(15.21)	921	海信科龍*	7.01	13.37	1.92	(42.62)
588	北京北辰	2.41	8.08	0.42	(49.49)	1812	晨鳴紙業*	8.96	7.64	1.03	(33.81)
1065	創業環保	4.13	14.18	(55.24)		811	新華文軒	6.97	10.62	1.01	(69.29)

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