

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	22,503.01	0.21	3.27
H股	9,611.05	0.13	3.20
紅籌	3,652.13	(0.03)	2.91
HSC大型股	1,829.83	0.17	3.20
HSC中型股	4,162.27	(0.28)	2.87
AH股溢價	122.16	(0.93)	(0.74)
滬深300	3,347.67	(0.60)	1.51
富時中國A50	10,083.43	(0.50)	1.69
上證180	7,307.00	(0.47)	1.56
上證380	5,647.96	(0.32)	2.14
臺北加權	9,372.22	0.15	2.39
日經225	19,454.33	(0.37)	0.61
道瓊斯	19,963.80	0.32	0.73
標普500	2,276.98	0.35	1.23
納斯達克	5,521.06	0.60	1.64
德國DAX 30	11,599.01	0.12	1.03
富時100	7,210.05	0.20	1.26
法國CAC 40	4,909.84	0.19	0.98

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.82	(0.31)	0.19
紐約期金(美元/t oz)	1,173.90	0.04	1.93
標普高盛商品指數	398.18	0.09	(0.07)
CRB大宗商品期貨價格指數	193.54	(0.09)	0.33
羅傑斯國際商品指數	2,317.60	(0.17)	0.62

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8855	(1.54)	(0.81)
美元兌人民幣	6.8678	(1.56)	(0.88)
美元兌港元	7.7555	(0.02)	(0.05)
美元兌日元	117.33	(0.19)	1.71
歐元兌美元	1.0524	0.66	(0.35)
英鎊兌美元	1.2255	(0.19)	(2.52)
澳元兌美元	0.7310	1.75	(1.87)

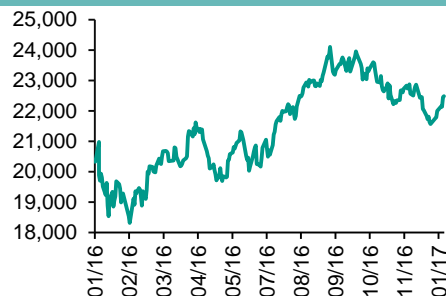
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2130	15.30	10.50
香港(10年期)	1.65700	(27.50)	20.40
美國(10年期)	2.41930	(2.50)	3.06

來源：彭博

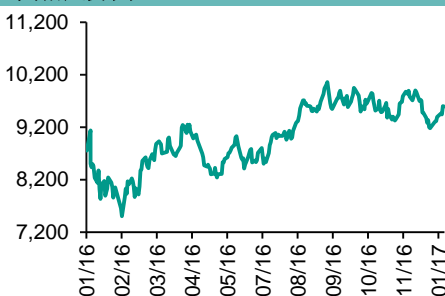
每天導讀

各股市走勢圖

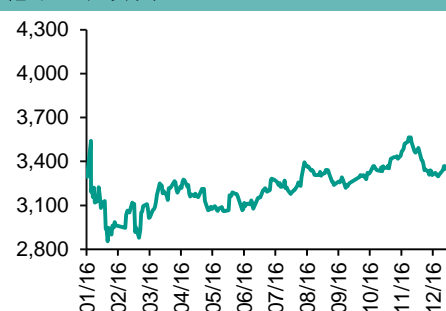
恒指走勢圖



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

美國股市周五造好，并創紀錄新高，雖然上月官方非農新增職位數字較預期少，但工資回升，帶動市場造好。標普500指數中電信服務指數下跌，信息技術指數上升。歐洲股市周五縮小跌幅，此前公布的數據顯示美國12月新增非農就業人數低於預估，但薪資創2009年以來最大增幅。上周五港股上漲，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，信息科技業及地產建築業領漲；消費服務業及消費品製造業指數領跌。上周五上證綜指跌0.35%，深成指跌0.79%；滬深300指數表現不一，其中能源指數領漲；電信業務指數領跌。截至上周末，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16.7倍、17.5倍、11.3倍、7.9倍、13.3倍、20.1倍。上周道指累漲1.0%，標普500指數累漲1.7%；恒指、國指、上證綜指、深成指分別累漲2.3%、2.3%、1.6%和1.1%。今天將公布歐元區11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
美國	貿易餘額	11月	-\$45.4b	-\$45.2b	-\$42.6b
美國	非農就業人數增減	12月	175k	156k	178k
美國	就業淨增減	12月	-2.5k	53.7k	10.7k
美國	失業率	12月	4.7%	4.7%	4.6%
美國	工廠訂單	11月	-2.3%	-2.4%	2.7%
歐元區	消費者信心指數	12月	-5.1	-5.1	-5.1

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 穆迪指信貸評級展望負面國占比，創2012年以來最高
- EIA：美國2026年將成為能源淨出口國
- 日本宣布中斷與南韓磋商貨幣互換協議
- 日本去年國內汽車銷量不足500萬輛 按年減1.5%
- 商務部副部長：控制資本外流措施針對短期投機性資本流動
- 財政部將研究減稅降費措施減輕企業負擔
- 傳中國正針對潛在中美貿易戰籌劃政策儲備
- 發改委批覆上海長寧建立虹橋臨空經濟示範區

國際經濟要聞

穆迪指信貸評級展望負面國占比，創2012年以來最高

穆迪現時有四分一國家的主權評級展望為負面，為2012年歐債危機高峰以來最高紀錄。穆迪的負面觀察名單中，較令人關注的國家包括英國、意大利、中國、墨西哥、俄羅斯及巴西。中國方面，穆迪指負面展望反映經濟政策的不確定性，并指中國需要改革。墨西哥、俄羅斯及巴西則與油價有關。(路透)

EIA：美國2026年將成為能源淨出口國

美國能源資訊局(EIA)發表2017年度能源展望，預計于2026年，美國將再成為能源淨出口國。報告亦預計，美國能源消費在2016至2040年間將增長5%，同期能源生產量則增長超過兩成，主要受油氣生產增加推動。(彭博)

日本宣布中斷與南韓磋商貨幣互換協議

日本官房長官菅義偉表示，日本將中斷與南韓就恢復貨幣互換協議的磋商。菅義偉稱，南韓于釜山日本總領事館前設置象徵受害慰安婦的少女像，對日韓關係造成不良影響，并侵犯領事機構的威嚴，對事件極為遺憾。(彭博)

日本去年國內汽車銷量不足500萬輛 按年減1.5%

日本汽車銷售協會聯合會和全國微型車協會聯合會公布，去年日本國內新車銷量497萬輛，按年減少1.5%，為連續第二年下降，亦是2011年以來年度銷售再次少于500萬輛。主要是因為2015年4月微型車加稅導致微型車銷售低迷。(路透)

大中華經濟要聞

商務部副部長：控制資本外流措施針對短期投機性資本流動

中國商務部副部長王受文于今日舉行的國新辦吹風會表示，政府為了控制資本外流，采取了一些措施，這些措施是針對短期投機性資本流動的，對於合法經營、合法匯出收入的外資企業沒有影響。中國利用外資的政策不會變，對外商投資企業合法權益的保障不會變。(彭博)

財政部將研究減稅降費措施減輕企業負擔

財政部有關負責人就企業稅收負擔問題表示，下一步，將研究新的差稅降費措施，進一步減輕企業負擔。下一步將與有關部門進一步清除規範相關的企業收費，再取消，調整和規範一批行政事業性收費項目和標準。(彭博)

傳中國正針對潜在中美貿易戰籌劃政策儲備

內地官方部門已對一些美國在華公司和相關行業進行調研，并根據調研結果籌劃政策儲備。可能的政策儲備包括針對美國公司和產品在WTO框架下發起反傾銷調查、調整對美國產品的採購、針對美國公司的價格反壟斷調查等等。(彭博)

發改委批覆上海長寧建立虹橋臨空經濟示範區

國家發改委、民航局批准在上海市長寧區建立上海虹橋臨空經濟示範區。示範區占地面積14平方公里。目前已有逾千家企業入駐位于長寧區西側的臨空園區，主要聚焦信息服務和現代物流兩大產業。(路透)

企業要聞

沙特阿美擬削2月原油供應3-7%

沙特阿拉伯國家石油公司(沙特阿美)正探討將2月原油供應量削減3至7%，該公司正落實石油輸出國組織(OPEC)的減產協議。OPEC去年11月底達成協議，將在2017年上半年削減產量，沙特同意將日產量削減48.6萬桶，相當于其去年10月日產量1,054.4萬桶的4.61%。(路透)

三星電子料第四財季經營溢利升約50%， 為三年來最高

三星電子公布，預期2016財年第四季度的銷售為52至54萬億韓圓，經營溢利為9.1至9.3萬億元，按年升約50%，是近三年來升幅最高，并已計入GalaxyNote7的損失。(彭博)

蘋果計劃于南韓開設首間零售店

美國蘋果公司確認，計劃在競爭對手三星電子總部地點南韓開設首間零售店，并已在其網站上列出了15個職位的招聘清單，包括店長和業務經理等。蘋果發言人拒絕回應零售店確實位置及開業時間。(路透)

巴西電力控股子公司洽售部分輸電綫建設項目予上海電氣

巴西電力控股CentraisElétricasBrasileiras發表聲明稱，旗下一家子公司正在與上海電氣集團(02727.HK)洽商，準備出售部分輸電綫建設項目。而建設2,000公里輸電綫，將需要大約10億美元的投資。(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	5.83	5.69	0.85	(4.63)	753	中國國航	5.11	8.85	0.95	(38.16)
1398	工商銀行	4.73	5.41	0.81	(4.85)	670	東方航空	3.68	10.11	0.97	(54.54)
1288	農業銀行	3.26	5.29	0.77	(6.98)	1055	南方航空	4.21	10.86	0.89	(47.41)
3988	中國銀行	3.52	5.29	0.79	(8.61)	1919	中國遠洋	2.77	-	1.24	(54.10)
3328	交通銀行	5.74	5.70	0.69	(11.31)	2866	中海集運	1.62	-	1.22	(65.05)
3968	招商銀行	18.62	6.99	1.11	(7.40)	1138	中海發展	4.47	8.37	0.59	(43.29)
998	中信銀行	5.12	5.20	0.65	(32.65)	2880	大連港	1.37	43.43	0.90	(57.22)
6818	光大銀行	3.62	5.17	0.61	(17.52)	317	廣船國際	12.26	23.44	1.50	(65.04)
1988	民生銀行	8.45	5.90	0.86	(16.24)	2039	中集集團*	11.66	512.04	1.20	(33.03)
2628	中國人壽	21.10	39.79	1.76	(25.16)	1800	中國交建	9.09	8.07	0.88	(47.99)
2318	中國平安	39.70	10.08	1.71	0.05	390	中國中鐵	6.53	10.88	1.10	(35.84)
2601	中國太保	27.65	17.77	1.76	(11.61)	1186	中國鐵建	10.26	9.05	0.99	(24.08)
1336	新華保險	37.25	21.95	1.74	(24.80)	1766	中國中車	7.15	14.48	1.79	(35.76)
6030	中信證券	16.10	14.64	1.25	(10.18)	525	廣深鐵路	4.69	22.57	1.08	(25.33)
6837	海通證券	13.84	14.30	1.35	(19.68)	177	寧滬高速	9.86	18.96	2.22	2.88
1776	廣發證券*	16.56	12.77	1.53	(13.25)	548	深圳高速	6.96	8.32	1.11	(27.30)
6886	華泰證券	15.28	14.31	1.19	(24.81)	995	皖通高速	6.08	9.58	1.09	(68.39)
6099	招商證券	12.08	10.35	1.28	(34.57)	107	成渝高速	2.92	6.64	0.60	(49.46)
3958	東方證券	7.71	4.72	1.04	(54.90)	2238	廣汽集團	9.55	7.70	1.33	(62.77)
6178	光大證券	12.52	10.83	1.10	(29.58)	1211	比亞迪*	42.60	21.20	2.22	(23.60)
857	中石油	6.04	153.77	0.84	(35.47)	2333	長城汽車	7.23	6.52	1.34	(40.98)
386	中石化	5.82	17.98	0.91	(11.45)	2338	濰柴動力	12.76	31.19	1.43	10.75
338	上石化	4.42	9.15	1.95	(42.20)	3606	福耀玻璃	23.65	19.20	3.23	15.17
1033	石化油服	1.52	#N/A N/A	1.21	(68.06)	1108	洛陽玻璃	5.08	10.08	5.73	-
2883	中海油田	7.49	-	0.84	(49.21)	38	一拖股份	4.40	26.99	0.82	(68.31)
568	山東墨龍*	2.72	-	0.79	(76.07)	1157	中聯重科*	3.54	-	0.65	(31.57)
1088	中國神華	15.46	15.39	0.88	(15.75)	564	鄭煤機	4.25	52.40	0.64	(48.77)
1898	中煤能源	3.79	-	0.53	(42.04)	1057	浙江世寶*	8.80	44.36	1.70	(77.12)
1171	兗州煤業	5.46	47.52	0.68	(54.55)	1072	東方電氣	7.12	-	0.68	-
902	華能國際	4.99	6.08	0.80	(37.05)	2727	上海電氣	3.48	19.83	0.98	-
991	大唐發電	2.02	10.07	0.54	(53.50)	2208	金風科技*	12.88	10.28	1.75	(31.49)
1071	華電國際	3.38	5.27	0.69	(39.98)	42	東北電氣	2.57	-	7.01	(72.01)
1618	中國中冶	2.91	9.95	0.95	(45.97)	187	京城機電	3.79	-	2.19	(71.29)
347	鞍鋼股份*	4.71	-	0.70	(18.63)	300	沈機集團	2.51	-	1.53	(71.59)
323	馬鋼股份	2.26	-	0.82	(30.64)	2607	上海醫藥	17.94	13.65	1.37	(19.85)
1053	重慶鋼鐵	2.35	-	7.07	-	2196	複星醫藥	23.95	18.11	2.52	(8.39)
2600	中國鋁業	3.30	241.76	1.12	(34.21)	1513	麗珠醫藥*	45.40	25.03	3.61	(30.58)
358	江西銅業	11.36	112.28	0.76	(43.22)	874	白雲山	19.18	16.30	2.38	(28.98)
2899	紫金礦業	2.58	58.19	1.86	(31.83)	719	新華製藥*	5.58	21.44	1.16	(61.13)
3993	洛陽鉬業	1.93	6.40	0.34	(54.28)	168	青島啤酒	28.55	19.05	2.01	(13.36)
914	海螺水泥	21.75	16.70	1.45	11.39	553	南京熊貓	7.11	52.35	1.78	(57.30)
2009	金隅股份	2.75	5.58	0.33	(43.92)	763	中興通訊*	12.78	13.19	1.16	(26.97)
2202	萬科*	18.04	9.12	1.77	(21.94)	921	海信科龍*	6.24	11.99	1.73	(47.91)
588	北京北辰	2.45	8.27	0.43	(47.65)	1812	晨鳴紙業*	8.24	7.08	0.96	(32.85)
1065	創業環保	3.96	13.70	-	(58.68)	811	新華文軒	7.05	10.82	1.03	(70.66)
895	東江環保*	13.30	28.10	3.51	(33.49)						

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