

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	23,331.57	(0.07)	(0.13)
H股	9,846.06	0.06	0.43
紅籌	3,809.91	0.38	1.10
HSC大型股	1,903.75	(0.08)	0.02
HSC中型股	4,410.47	0.11	1.28
AH股溢價	122.50	(0.36)	(0.56)
滬深300	3,365.69	(0.22)	0.04
富時中國A50	10,243.20	(0.28)	(0.65)
上證180	7,404.41	(0.17)	(0.12)
上證380	5,581.51	(0.02)	1.34
臺北加權	9,554.56	0.17	1.38
日經225	18,930.13	(0.35)	(1.24)
道瓊斯	20,090.29	0.19	1.14
標普500	2,293.08	0.02	0.62
納斯達克	5,674.22	0.19	1.06
德國DAX 30	11,549.44	0.34	0.12
富時100	7,186.22	0.20	1.23
法國CAC 40	4,754.47	(0.49)	0.12

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.41	(1.46)	(4.58)
紐約期金(美元/t oz)	1,232.00	(0.18)	2.19
標普高盛商品指數	395.50	(0.32)	(0.08)
CRB大宗商品期貨價格指數	191.37	(0.41)	(0.34)
羅傑斯國際商品指數	2,324.10	(0.30)	(0.01)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8811	0.08	(0.68)
美元兌人民幣	6.8361	0.07	(0.64)
美元兌港元	7.7587	(0.01)	0.03
美元兌日元	112.41	(0.75)	(3.22)
歐元兌美元	1.0676	(0.86)	0.96
英鎊兌美元	1.2485	(1.37)	2.65
澳元兌美元	0.7623	0.49	3.66

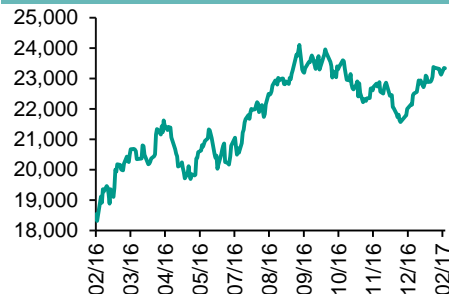
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4740	10.90	26.10
香港(10年期)	1.76800	(8.50)	11.10
美國(10年期)	2.39120	(7.87)	(2.81)

來源：彭博

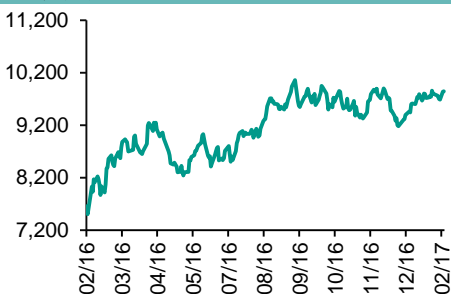
每天導讀

各股市走勢圖

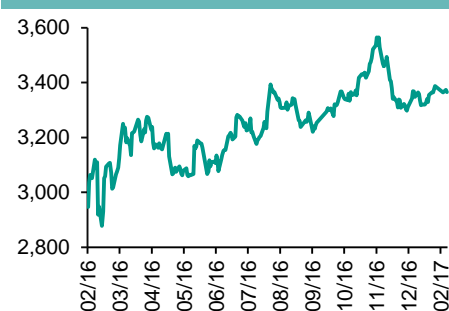
恒指走勢圖



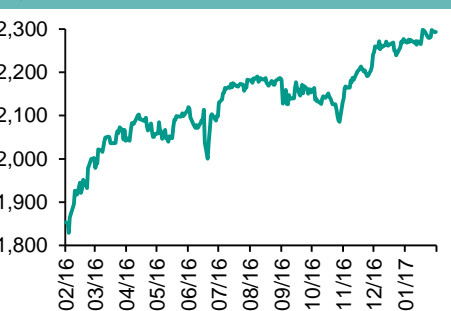
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨天美股三大指數均上升，道指和納指再創新高；標普500指數中行業指數中核心消費品指數領漲，能源指數領跌。昨天歐洲主要股市個別發展，英國和德國股市上升，法國股市因法巴銀行盈利疲弱下跌。昨天港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，原材料業領漲，消費服務業領跌。昨天上證綜指跌0.12%，深成指跌0.23%。滬深300指數中電信業務指數領漲，能源指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為21.40億元，使用比例為20.38%；滬股通全天使用額度為11.17億元，使用比例為8.59%。港股通（深）全天使用額度為3.93億元，使用比例為3.74%；深股通全天使用額度為6.69億元，使用比例為5.15%。昨天滬深兩市總交易量升至3,511億元。今天將公布日本12月國際收支經常項目餘額及加拿大1月新宅開工指數。

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
德國	工業產值經季調月環比	12月	0.3%	-3.0%	0.5%*
日本	官方儲備資產	1月	NA	\$1231.6b	\$1216.9b
加拿大	建設許可月環比	12月	-3.5%	-6.6%	-1.2%*
法國	貿易餘額	12月	-3500m	-3421m	-4370m*
美國	貿易餘額	12月	-\$45.0b	-\$44.3b	-\$45.7b*
中國	外匯儲備	1月	\$3003.5b	\$2998.2b	\$3010.5b

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 澳洲央行維持利率不變
- 德國12月工業生產創下2009年1月以來最大月度降幅
- 美國12月貿易逆差縮窄，但2016年全年創四年來最大逆差
- 歐洲央行執委科爾稱歐元匯率與經濟前景相適應
- 中國在2020年底前完成全國生態保護紅綫劃定
- 人行連續第三日暫停公開市場操作
- 中國央行公布1月末外匯儲備跌破3萬億美元關口
- 人行研究局：逆回購利率上行是市場化招投標結果

國際經濟要聞

澳洲央行維持利率不變

澳洲央行(RBA)周二在今年的首次政策會議上維持利率不變，淡化了最近經濟增長疲軟的表現，稱之為暫時現象，不會影響一段時間之後增速加快至3%的健康水平。該行的樂觀語調提振澳元上漲20個跳動點至0.7662美元，因市場降低了再次降息的可能性。(路透)

德國12月工業生產創下2009年1月以來最大月度降幅

數據顯示，德國12月工業生產創下近八年來最大月度降幅，因製造業和建築業產出下滑。經濟部公布，12月工業生產較前月下降3.0%，這遠遜于路透調查分析師預估的增長0.3%，並且是2009年1月以來的最大降幅。製造業和建築業產出分別下跌3.4%和1.7%，是導致工業生產低迷的主因。(路透)

美國12月貿易逆差縮窄，但2016年全年創四年來最大逆差

美國商務部周二公布的數據顯示，12月貿易逆差縮小3.2%，至443億美元。接受彭博調查的經濟學家預期中值為逆差450億美元。2016年全年來看，逆差拓寬0.4%，至5023億美元，其中與墨西哥的逆差拓寬，但與中國的逆差縮小。(彭博)

歐洲央行執委科爾稱歐元匯率與經濟前景相適應

歐洲央行執委科爾對一家報紙表示，雖然歐元兌美元幾乎比高位時貶值了近30%，但有效反映了歐元區經濟狀況，並非刻意壓低匯率的結果。美國總統特朗普高層貿易顧問上周宣稱，德國嚴重低估歐元以取得相對美國的優勢，通過匯率操縱而獲得巨額貿易順差。(路透)

大中華經濟要聞

中國在2020年底前完成全國生態保護紅綫劃定

中國國務院辦公廳印發關於劃定并嚴守生態保護紅綫的若干意見，總體目標是2017年年底以前，京津冀區域、長江經濟帶沿綫各省（直轄市）劃定生態保護紅綫；2018年年底以前，其他省（自治區、直轄市）劃定生態保護紅綫；2020年年底以前，全面完成全國生態保護紅綫劃定。(路透)

人行連續第三日暫停公開市場操作

中國人民銀行表示，隨著現金逐漸回籠，目前銀行體系流動性總量處于較高水平。為保持銀行體系流動性基本穩定，今日(2月7日)暫不開展公開市場逆回購操作。今日將有1,200億元人民幣逆回購操作到期。(彭博)

中國央行公布1月末外匯儲備跌破3萬億美元關口

中國央行周二公布，今年1月末中國外匯儲備為29,982.04億美元，跌破3萬億美元關口，并創2011年2月以來新低；環比減少123.13億美元，為連續七月下降，12月為減少410.81億美元。(路透)

人行研究局：逆回購利率上行是市場化招投標結果

人行研究局局長徐忠表示，上周五逆回購中標利率上行10個基點，主要是由市場決定的。中標利率上行反映了去年9月份以來貨幣市場利率中樞上行的走勢，與存貸款基準利率上調存在較大差別。(彭博)

企業要聞

現代牧業預計去年淨虧損最少6億元人民幣

中國主要乳製品生產企業蒙牛乳業旗下現代牧業稱，預計去年度淨虧損不少於6億元人民幣。該公司表示，去年錄得虧損主要原因是，受進口大包粉和復原乳的衝擊，公司于上半年以市價出售全部庫存奶粉而導致虧損。(路透)

中信資本完成募集第三支日本并購基金

中信資本控股有限公司稱，旗下私募股權投資部門中信資本已完成募集第三支日本并購基金，總規模300億日圓，吸引了包括主權財富基金、大型金融機構、養老基金及母基金等機構投資者參與。(路透)

法國巴黎銀行去年全年賺77億歐元

法國巴黎銀行第四季淨利為14.4億歐元（15億美元），較上年同期的6.65億歐元增加逾一倍，不過該獲利仍低於路透調查分析師平均預估的15億歐元。法國巴黎銀行去年全年賺77億歐元。(路透)

百勝中國首份季報好于預期

亞洲快餐公司百勝中國在去年10月份從美國母公司分拆出來後首次公布季度業績，受連鎖品牌肯德基增長的推動，公司業績超過預估。該公司剔除部分項目的每股盈利為0.17美元，超過0.10美元的預估均值。(路透)

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	5.80	5.62	0.84	(8.96)	895	東江環保*	12.88	27.02	3.38	(35.90)
1398	工商銀行	4.76	5.41	0.81	(7.22)	753	中國國航	5.41	9.30	0.99	(35.25)
1288	農業銀行	3.24	5.22	0.76	(9.36)	670	東方航空	3.96	10.80	1.04	(49.18)
3988	中國銀行	3.55	5.30	0.79	(11.06)	1055	南方航空	4.32	11.07	0.91	(46.79)
3328	交通銀行	5.70	5.62	0.68	(15.04)	1919	中國遠洋	2.91	-	1.30	(54.40)
3968	招商銀行	19.14	7.13	1.13	(8.59)	2866	中海集運	1.65	-	1.24	(63.96)
998	中信銀行	5.04	5.08	0.64	(34.27)	1138	中海發展	4.26	7.92	0.56	(47.09)
6818	光大銀行	3.70	5.25	0.62	(18.58)	2880	大連港	1.35	42.49	0.88	(57.24)
1988	民生銀行	8.42	5.84	0.85	(18.30)	317	廣船國際	14.84	28.17	1.80	(59.38)
2628	中國人壽	23.50	44.01	1.94	(20.58)	2039	中集集團*	11.16	486.64	1.14	(37.75)
2318	中國平安	41.10	10.36	1.76	1.08	1800	中國交建	9.46	8.34	0.91	(48.81)
2601	中國太保	28.90	18.44	1.83	(9.75)	390	中國中鐵	6.79	11.23	1.13	(32.34)
1336	新華保險	39.85	23.32	1.85	(22.85)	1186	中國鐵建	10.80	9.46	1.03	(21.49)
6030	中信證券	15.82	14.29	1.22	(13.93)	1766	中國中車	7.25	14.58	1.80	(35.38)
6837	海通證券	13.70	14.06	1.33	(23.92)	525	廣深鐵路	4.95	23.66	1.13	(16.86)
1776	廣發證券*	16.46	12.61	1.51	(14.78)	177	寧滬高速	9.88	18.87	2.21	0.60
6886	華泰證券	15.02	13.96	1.16	(25.87)	548	深圳高速	7.09	8.42	1.12	(28.22)
6099	招商證券	11.98	10.19	1.26	(35.45)	995	皖通高速	5.93	9.28	1.05	(62.91)
3958	東方證券	7.59	4.61	1.02	-	107	成渝高速	2.96	6.69	0.60	(47.81)
6178	光大證券	12.42	10.67	1.08	(29.93)	2238	廣汽集團	11.78	9.44	1.63	(56.31)
6881	銀河證券	7.08	8.57	1.09	(41.70)	1211	比亞迪*	43.85	21.66	2.27	(21.18)
857	中石油	6.05	152.94	0.83	(36.95)	2333	長城汽車	8.16	7.31	1.50	(40.97)
386	中石化	6.08	18.65	0.94	(8.14)	2338	濰柴動力	14.30	34.71	1.59	9.61
338	上石化	4.79	9.85	2.10	(35.83)	3606	福耀玻璃	23.30	18.79	3.16	9.80
1033	石化油服	1.50	-	1.19	(65.45)	1108	洛陽玻璃	5.32	10.48	5.96	-
2883	中海油田	8.06	-	0.89	(44.46)	38	一拖股份	4.85	29.54	0.89	(68.12)
568	山東墨龍*	2.38	-	0.69	(75.05)	1157	中聯重科*	3.90	-	0.71	(25.30)
1088	中國神華	16.00	15.81	0.91	(15.13)	564	鄭煤機	4.53	55.45	0.68	(49.27)
1898	中煤能源	3.96	-	0.55	(40.17)	1057	浙江世寶*	8.93	44.70	1.71	(78.66)
1171	兗州煤業	5.81	50.21	0.72	(52.07)	1072	東方電氣	7.39	-	0.70	-
902	華能國際	4.93	5.96	0.79	(39.94)	2727	上海電氣	3.57	20.20	0.99	-
991	大唐發電	2.02	10.00	0.53	(53.71)	2208	金風科技*	12.98	10.28	1.75	(29.68)
1071	華電國際	3.26	5.05	0.66	(42.52)	42	東北電氣	2.64	-	7.15	(72.46)
1618	中國中冶	2.81	9.54	0.91	(51.14)	187	京城機電	3.36	-	1.93	(67.89)
347	鞍鋼股份*	5.66	-	0.83	(14.05)	300	沈機集團	2.79	-	1.68	(69.07)
323	馬鋼股份	2.71	-	0.98	(22.72)	2607	上海醫藥	21.25	16.06	1.61	(13.15)
1053	重慶鋼鐵	2.03	-	6.06	-	2196	復星醫藥	27.10	20.35	2.83	(6.37)
2600	中國鋁業	4.04	293.89	1.36	(27.76)	1513	麗珠醫藥*	47.00	25.73	3.71	(28.20)
358	江西銅業	13.06	128.18	0.87	(41.27)	874	白雲山	19.42	16.39	2.39	(29.85)
2899	紫金礦業	2.88	64.50	2.07	(28.66)	719	新華製藥*	5.57	21.25	1.15	(60.48)
3993	洛陽鉬業	2.31	7.60	0.40	(50.03)	168	青島啤酒	33.30	22.07	2.33	(9.16)
914	海螺水泥	25.15	19.18	1.66	12.76	553	南京熊貓	7.48	54.68	1.86	(58.20)
2009	金隅股份	2.97	5.98	0.35	(39.59)	763	中興通訊*	11.90	12.19	1.07	(29.31)
2202	萬科*	19.46	9.77	1.90	(16.39)	921	海信科龍*	7.80	14.88	2.14	(38.95)
588	北京北辰	2.51	8.41	0.44	(47.25)	1812	晨鳴紙業*	8.90	7.59	1.03	(33.17)
1065	創業環保	4.24	14.56	(54.09)		811	新華文軒	6.93	10.56	1.01	(69.96)

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