

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	24,111.59	(0.78)	(1.01)
H股	10,273.67	(0.79)	(1.95)
紅籌	3,938.32	(0.29)	(1.19)
HSC大型股	1,975.50	(0.66)	(0.87)
HSC中型股	4,590.83	(0.15)	(2.45)
AH股溢價	118.56	1.21	2.46
滬深300	3,456.05	0.56	(0.96)
富時中國A50	10,407.13	0.63	(0.25)
上證180	7,491.94	0.41	(0.68)
上證380	5,718.76	0.33	(1.79)
臺北加權	9,811.52	(0.37)	(0.92)
日經225	18,909.26	(0.80)	(1.03)
道瓊斯	20,663.22	(0.31)	0.32
標普500	2,362.72	(0.23)	0.80
納斯達克	5,911.74	(0.04)	1.42
德國DAX 30	12,312.87	0.46	2.06
富時100	7,322.92	(0.63)	(0.19)
法國CAC 40	5,122.51	0.65	2.02

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	50.58	(0.04)	5.97
紐約期金(美元/t oz)	1,247.90	0.05	(0.62)
標普高盛商品指數	388.22	0.27	2.67
CRB大宗商品期貨價格指數	185.88	0.20	1.32
羅傑斯國際商品指數	2,263.46	0.17	1.53

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8844	0.20	(0.45)
美元兌人民幣	6.8727	0.25	(0.35)
美元兌港元	7.7708	0.05	0.10
美元兌日元	111.25	0.53	(2.51)
歐元兌美元	1.0672	(1.77)	0.47
英鎊兌美元	1.2542	(0.14)	2.04
澳元兌美元	0.7631	0.17	0.46

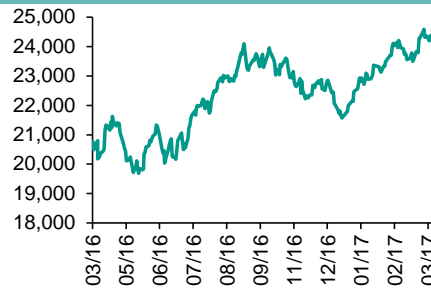
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2930	4.90	(2.80)
香港(10年期)	1.56600	(4.80)	(15.00)
美國(10年期)	2.39100	1.28	(8.70)

來源：彭博

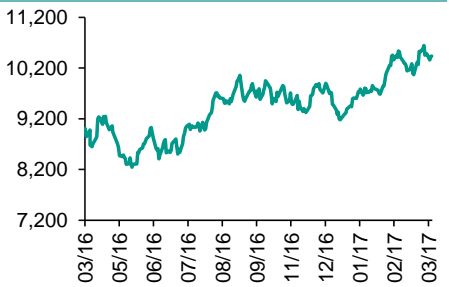
每天導讀

各股市走勢圖

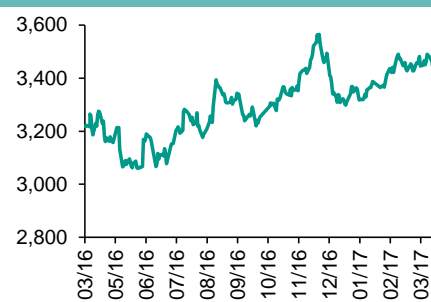
恒指走勢圖



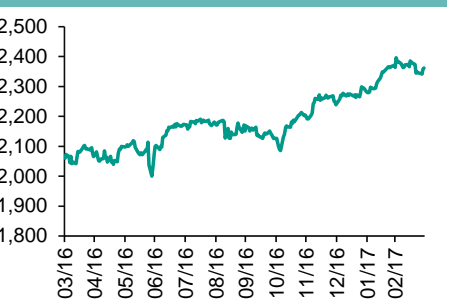
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

美國股市周五下跌，但無礙大盤創下2015年四季度以來最大單季漲幅。歐洲股市周五收高，地產股上漲抵消了礦業股下跌。上周五港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數均下跌，綜合企業及信息科技業領跌。上周五上證綜指升0.38%，深成指升0.78%；滬深300指數表現不一，其中可選消費指數領漲；信息技術指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的17年預測市盈率分別為17.3倍、18.3倍、12.0倍、8.3倍、13.7倍、21.1倍。上周道指、標普500分別累漲0.32%、0.80%；恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌1.01%、1.95%、1.44%、2.05%。今天將公布日本3月汽車銷量同比，美國2月建築支出環比及美國3月Markit製造業PMI終值。

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
日本	失業率	2月	3.0%	2.8%	3.0%
日本	工作與申請人數比率	2月	1.44	1.43	1.43
日本	國民消費物價指數同比	2月	0.2%	0.3%	0.4%
中國	製造業採購經理指數	3月	51.7	51.8	51.6
法國	CPI 同比	3月	1.2%	1.1%	1.2%
德國	申領失業救濟金比率經季調	3月	5.9%	5.8%	5.9%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美聯儲Dudley轉變經濟前景判斷，預計財政刺激前景將帶來上行風險
- 香港2月私人住宅樓價續創新高
- 中國外管局報告稱外匯儲備十分充裕，國際支付和清償能力依然很強
- 中國外交部鄭澤光：習近平會晤特朗普將是中美關係的新起點
- 第一季亞洲企業併購降至三年最低，對歐美企業併購興趣尤弱
- 英國3月房價出現2015年中以來首次按月下跌
- 總統撤換財長之後，南非共產黨呼籲防堵財政部貪腐
- 二季度中國債市機構最愛同業存單

國際經濟要聞

美聯儲Dudley轉變經濟前景判斷，預計財政刺激前景將帶來上行風險

紐約聯儲行長William Dudley稱，美國政府的政策有可能進一步刺激經濟增長，最終給已經逼近美聯儲目標的通脹水平再添一把火。Dudley的講話反映了其觀點上的轉變。去年，包括他在內的大部分聯邦公開市場委員會(FOMC)成員都普遍認為風險偏向下行，因為全球經濟增速低迷且通脹預期下降。(彭博)

第一季亞洲企業併購降至三年最低，對歐美企業併購興趣尤弱

2017年第一季涉及亞洲企業的併購額下滑39%至1,760億美元，為近三年來最低水平，凸顯出中資企業海外併購大幅減少。湯森路透數據顯示，交易情況整體疲弱，以歐美企業為目標的跨境交易更是大幅下降，但亞洲地區內的交易相對強勁，占比從上年同期的56%上升至61%。(彭博)

英國3月房價出現2015年中以來首次按月下跌

全英房屋抵押貸款協會(Nationwide)公布，3月英國房價出現2015年中以來的首次下滑，在英國準備退出歐盟之際，這是又一個表明英國家庭變得謹慎的信號。Nationwide表示，3月房價較前月下調0.3%，2月時則為上漲0.6%。3月房價較上年同期增長3.5%，增幅為2015年8月來最低。(路透)

總統撤換財長之後，南非共產黨呼籲防堵財政部貪腐

南非共產黨周五表示，公眾應該採取嚴正行動避免財政部陷於腐敗；此前總統祖馬在深夜的內閣重組中撤換財長戈爾丹；南非共產黨為執政黨非洲人國民大會的盟友。祖馬任命Malusi Gigaba當新任財長，取代戈爾丹。(路透)

大中華經濟要聞

香港2月私人住宅樓價續創新高

香港差餉物業估價署周五發表臨時數字顯示，今年2月全港私人住宅樓價指數連續第11個月上升，續攀新高，按月升幅比1月加快且為四個月以來最大；中小型住宅升幅尤為凌厲。此外，2月租金指數亦連續第三個月反彈。2月全港私人住宅樓價指數報312.8，較1月調整後數字309.4升1.1%。(路透)

中國外管局報告稱外匯儲備十分充裕，國際支付和清償能力依然很強

中國國家外匯管理局發布2016年中國國際收支報告，以專欄形式指出，中國外儲規模儘管已從峰值回落，但目前規模仍處於較高水平，從對外支付能力和債務清償能力看，中國外匯儲備仍十分充裕。(路透)

中國外交部鄭澤光：習近平會晤特朗普將是中美關係的新起點

中國外交部副部長鄭澤光置評習近平主席將會晤美國總統特朗普。習近平和特朗普的會談將包含雙邊和地區事務。中國並不尋求與美國的貿易順差，不通過操縱匯率開展競爭，中美將努力增進兩國貿易平衡。(彭博)

二季度中國債市機構最愛同業存單

作為中小銀行一項主要短期融資工具的同業存單一季度發行量暴增，收益率也大幅上揚。據彭博調查，同業存單將是二季度最受青睞固定收益類產品，被45%的受訪者看好，遠超看好利率債和信用債等的受訪者比例。(彭博)

企業要聞

中國石化據稱考慮讓旗下零售業務2018年在香港、上海兩地上市

據知情人士透露，中國石化正在考慮讓旗下零售業務兩地上市，上市時間可能會是明年。因細節尚未公開而不願透露姓名的知情人士說，這家世界頭號石油精煉商眼下考慮的零售業務上市計劃是先香港後上海。知情人士表示，兩地上市只是考慮中的選項之一，目前尚未最終確定。(彭博)

海航集團擬出售曼哈頓大樓，收購大戶難得處置資產

海航集團子公司稱，正尋求出售曼哈頓一座有著50年歷史的寫字樓。作為中國收購步伐邁得最大的公司之一，這種處置資產的舉動頗為罕見。據公司公告，海航地產計劃出售2011年買入的這座美洲大道1180號大樓的股權。(彭博)

合生創展去年核心利潤升1.9倍，受人帳收入及毛利率上升帶動

截至去年12月底止年度，合生創展的淨利為38.68億港元，2015年度為16.46億港元；撇除投資物業重估、投資稅項虧損、提早贖回優先票據之成本等因素後，核心利潤為2.04億港元，同比增1.91倍。(路透)

華為稱淨利潤率目標為7%，今年運營商業務增長將放緩

中國通訊設備暨智能手機製造商華為周五表示，未來的淨利潤率目標為7%，公司并稱2017年運營商業務增長率將放緩。華為CEO徐直軍周五發表談話，此前公司稱去年淨利僅成長0.4%，為2011年以來最小年增幅。(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	6.25	6.01	0.89	(6.68)	895	東江環保*	13.44	28.20	3.52	(33.15)
1398	工商銀行	5.08	5.80	0.85	(6.91)	753	中國國航	6.29	10.36	1.06	(32.71)
1288	農業銀行	3.58	5.85	0.83	(4.94)	670	東方航空	4.60	12.07	1.25	(40.62)
3988	中國銀行	3.86	6.42	0.77	(7.48)	1055	南方航空	5.38	9.21	1.08	(40.80)
3328	交通銀行	6.04	5.90	0.63	(14.02)	1919	中國遠洋	3.56	-	1.76	(46.58)
3968	招商銀行	20.55	7.39	1.14	(4.93)	2866	中海集運	1.74	49.38	1.36	(62.64)
998	中信銀行	5.15	5.38	0.65	(31.93)	1138	中海發展	4.39	8.29	0.58	(45.62)
6818	光大銀行	3.80	5.39	0.71	(18.00)	2880	大連港	1.45	39.29	0.93	(58.52)
1988	民生銀行	8.30	5.60	0.78	(13.19)	317	廣船國際	15.76	29.92	1.92	(58.19)
2628	中國人壽	23.85	31.62	1.97	(16.39)	2039	中集集團*	13.28	68.24	1.36	(26.85)
2318	中國平安	43.50	10.98	1.84	4.24	1800	中國交建	10.96	9.85	1.08	(45.73)
2601	中國太保	28.05	18.67	1.71	(9.27)	390	中國中鐵	6.95	11.26	1.10	(30.04)
1336	新華保險	37.00	20.78	1.73	(22.22)	1186	中國鐵建	11.02	9.42	1.01	(24.76)
6030	中信證券	16.00	16.36	1.20	(11.92)	1766	中國中車	7.55	16.01	1.74	(34.61)
6837	海通證券	13.14	16.68	1.22	(20.18)	525	廣深鐵路	4.70	22.46	1.07	(19.84)
1776	廣發證券*	16.28	13.69	1.40	(15.52)	177	寧滬高速	11.16	14.90	2.25	5.86
6886	華泰證券	15.12	15.40	1.14	(20.23)	548	深圳高速	7.04	11.64	1.07	(27.74)
6099	招商證券	11.90	11.63	1.18	(35.13)	995	皖通高速	6.15	9.74	1.04	(67.24)
3958	東方證券	7.58	11.01	1.03	(54.21)	107	成渝高速	3.28	7.41	0.67	(45.93)
6178	光大證券	11.96	#N/A N/A	-	(30.76)	2238	廣汽集團	12.44	11.32	1.63	(57.99)
6881	銀河證券	7.17	11.69	1.05	(52.40)	1211	比亞迪*	43.10	19.55	2.20	(20.40)
1375	中州證券	4.19	16.40	1.54	(68.13)	2333	長城汽車	8.85	6.80	1.51	(37.61)
857	中石油	5.69	120.25	0.78	(35.88)	2338	濰柴動力	13.72	20.03	1.53	8.16
386	中石化	6.30	14.44	0.95	(2.66)	3606	福耀玻璃	26.95	19.12	3.32	5.71
338	上石化	4.31	6.93	1.67	(40.27)	1108	洛陽玻璃	5.56	223.17	6.23	(78.47)
1033	石化油服	1.53	-	2.27	(62.93)	38	一拖股份	4.54	27.65	0.84	(64.34)
2883	中海油田	7.46	-	0.90	(47.70)	1157	中聯重科*	4.17	-	0.77	(22.63)
568	山東墨龍*	2.11	-	0.61	(74.15)	564	鄭煤機	5.01	61.33	0.75	(48.21)
1088	中國神華	18.04	12.77	1.00	(17.36)	1057	浙江世寶*	8.69	43.50	1.67	(76.20)
1898	中煤能源	3.92	27.51	0.54	(43.10)	1072	東方電氣	7.34	-	0.70	(35.10)
1171	兗州煤業	6.04	12.75	0.74	(53.01)	2727	上海電氣	3.85	21.49	1.02	-
902	華能國際	5.19	7.99	0.86	(35.80)	2208	金風科技*	11.70	9.45	1.54	(35.39)
991	大唐發電	2.34	-	0.70	(57.90)	42	東北電氣	2.42	-	6.56	(71.65)
1071	華電國際	3.31	8.66	0.68	(41.75)	187	京城機電	3.12	-	2.07	(70.12)
1618	中國中冶	2.96	9.35	0.90	(48.32)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.53	22.00	0.79	(11.15)	2607	上海醫藥	20.35	15.18	1.53	(22.57)
323	馬鋼股份	2.80	-	1.01	(23.83)	2196	複星醫藥	28.60	21.15	2.76	(10.12)
1053	重慶鋼鐵	2.03	-	6.06	-	1513	麗珠醫藥*	45.75	20.49	2.62	(27.84)
2600	中國鋁業	3.80	144.32	1.32	(27.52)	874	白雲山	22.90	18.62	1.90	(28.66)
358	江西銅業	12.10	38.23	0.80	(37.79)	719	新華製藥*	6.62	22.73	1.35	(57.70)
2899	紫金礦業	2.88	29.90	1.98	(24.43)	168	青島啤酒	35.80	41.10	2.63	(3.08)
3993	洛陽鉬業	2.75	41.28	2.20	(48.22)	553	南京熊貓	6.30	46.06	1.57	(62.58)
914	海螺水泥	26.40	14.57	1.62	12.89	763	中興通訊*	14.26	-	1.48	(25.43)
2009	金隅股份	3.23	6.80	0.69	(38.53)	921	海信科龍*	11.40	21.75	3.13	(28.85)
2202	萬科*	21.00	9.80	1.81	(9.50)	1812	晨鳴紙業*	9.34	7.77	1.06	(31.65)
588	北京北辰	2.88	10.66	0.50	(51.72)	811	新華文軒	7.07	10.77	1.03	(71.22)
1065	創業環保	4.21	12.06	1.14	(54.24)						

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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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