

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	23,681.07	0.36	(0.25)
H股	10,229.68	0.58	(0.66)
紅籌	3,880.62	0.48	0.71
HSC大型股	1,934.23	0.39	0.22
HSC中型股	4,582.80	0.64	0.63
AH股溢價	118.28	(0.40)	(0.85)
滬深300	3,453.96	0.22	0.03
富時中國A50	10,405.97	0.36	(0.33)
上證180	7,510.33	0.16	(0.50)
上證380	5,786.52	0.16	0.81
臺北加權	9,738.07	0.57	(0.13)
日經225	19,344.15	(0.46)	1.36
道瓊斯	20,924.76	(0.14)	0.54
標普500	2,368.39	(0.29)	0.20
納斯達克	5,833.93	(0.26)	0.15
德國DAX 30	11,966.14	0.06	1.11
富時100	7,338.99	(0.15)	1.04
法國CAC 40	4,955.00	(0.35)	1.98

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.88	(0.49)	(1.76)
紐約期金(美元/t oz)	1,215.90	(0.02)	(2.73)
標普高盛商品指數	397.44	(0.34)	(1.19)
CRB大宗商品期貨價格指數	188.02	(0.74)	(1.36)
羅傑斯國際商品指數	2,304.64	(0.72)	(1.12)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8879	0.30	0.69
美元兌人民幣	6.8942	0.33	0.75
美元兌港元	7.7644	0.02	0.06
美元兌日元	113.92	0.17	1.75
歐元兌美元	1.0570	0.22	(1.20)
英鎊兌美元	1.2204	(0.72)	(2.69)
澳元兌美元	0.7594	(1.08)	(0.67)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3680	4.70	(10.60)
香港(10年期)	1.79100	7.50	2.30
美國(10年期)	2.51790	12.80	12.48

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



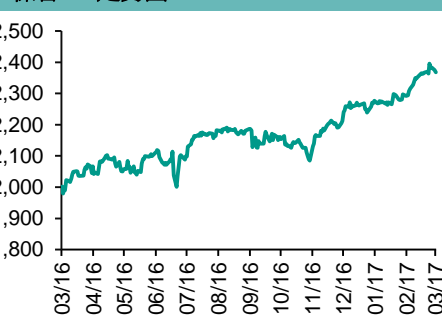
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨日美國股市1個月來首次兩連跌；在共和黨發布歐巴馬醫改替代方案，且特朗普誓言降低藥價後，醫療保健類股下跌。昨日歐洲股市連續第四天收低，製藥股領跌。昨天港股上升，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，公用事業指數領跌，信息科技業指數領漲。昨天上證綜指升0.26%，深成指升0.28%。滬深300指數中原材料指數領跌，主要消費指數領漲。港股通（滬）全天下使用額度為12.02億元，使用比例為11.45%；因賣盤多於買盤，滬股通全天下使用額度為133.57億元。港股通（深）全天下使用額度為3.58億元，使用比例為3.40%；深股通全天下使用額度為8.08億元，使用比例為6.22%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,137億元，滬深兩市總交易量升至5,850億元。今天將公布中國2月貿易餘額和美國上周MBA抵押貸款申請指數。

### 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
歐元區	GDP經季調季環比	4季度	0.4%	0.4%	0.4%
德國	工廠訂單月環比	1月	-2.5%	-7.4%	5.2%
瑞士	外匯儲備	2月	na	668.2b	643.9b*
美國	貿易餘額	1月	-\$48.5b	-\$48.5b	-\$44.3b
英國	哈利法克斯房屋價格月環比	2月	0.4%	0.1%	-1.1%*
巴西	GDP 同比	4季度	-2.4%	-2.5%	-2.9%

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- 德國官員指英不應預期從歐盟取得慷慨貿易協議
- 國際清算銀行：市場減少過度依賴央行行動
- 日央行貨幣政策委員：匯率波動影響日本經濟
- 美白宮貿易顧問：美德應在歐盟限制以外進行雙邊貿易談判
- 韓長賦：中國糧食產量按需求有增減將成為常態
- 發改委：已無必要大範圍實施煤礦減量化生產措施
- 財政部：確實有些地方出現養老金當期收不抵支
- 劉士余：資本市場改革要邁穩步，IPO保持目前節奏

國際經濟要聞

德國官員指英不應預期從歐盟取得慷慨貿易協議

德國金融中心部長TarekAlWazir表示，英國預期將在脫歐後取得慷慨的貿易協議的想法「幼稚」，法蘭克福將從倫敦取得業務。他指任何試圖利用減稅以吸引企業的國家，不應預期會獲從歐盟獲得慷慨貿易協議作為回報。預期歐元清算交易將由倫敦分散至歐洲大陸，有信心法蘭克福會從中得益。(彭博)

國際清算銀行：市場減少過度依賴央行行動

BIS季度報告指金融市場之間的相關性近月正減少，不同資產類別、地區及行業之間的回報出現分歧，政治不確定性及貨幣政策分歧取代投資者風險胃納，成為推動資產價格的主因。跨資產表現相關性自2015年底開始減少，於去年美國總統大選後加速，與金融海嘯以來的經驗不同。(彭博)

日央行貨幣政策委員：匯率波動影響日本經濟

日本央行貨幣政策委員政井貴子指，匯率波動可損害商業情緒，為日本經濟帶來隱憂，去年日圓匯價波動，上半年急升及下半年回落，令日本企業難以做生意。日本經濟風險去年下半年減少，就業市場收緊支持家庭信心及消費，但央行仍會在有需要時擴大刺激舉措。(彭博)

美白宮貿易顧問：美德應在歐盟限制以外進行雙邊貿易談判

白宮國家貿易委員會主席PeterNavarro表示，美國對德國的650億美元貿易赤字，是其中一項最困難的貿易議題，認為雙方要在歐盟限制以外進行雙方討論。持續出現貿易赤字是對國家安全的威脅，美國總統特朗普政府擬奪回部分遷移海外的生產線。認為可以就減少貿易赤字與德國進行坦率討論。(彭博)

大中華經濟要聞

韓長賦：中國糧食產量按需求有增減將成為常態

國家農業部部長韓長賦在兩會期間出席記者會時表示，2016年糧食減產104億斤，仍是第二個歷史高產年。他指出，糧食產量根據當期的供求關係，適當有增減是正常的，也會成為一種常態。未來要保住兩大口糧稻穀及小麥面積和產量的總體穩定，並確保口糧絕對安全。(彭博)

發改委：已無必要大範圍實施煤礦減量化生產措施

發改委經濟運行調節局負責人表示，內地2017年全年煤炭去產能的目標任務是完全可以實現的；今年已沒有必要在大範圍實施煤礦減量化生產措施；供需關係會趨於寬鬆，煤價有望呈現平穩回落態勢、不會大幅上升。(彭博)

財政部：確實有些地方出現養老金當期收不抵支

財政部部長尚捷表示，當前中國企業職工基本養老保險基金總體是收大於支，能夠保證養老金按時足額發放，但由於種種原因，例如撫養比持續下降等問題，目前也確實有一些地方出現了養老金當期收不抵支的問題。(彭博)

劉士余：資本市場改革要邁穩步，IPO保持目前節奏

中國證監會主席劉士余參加圓審議時表示，資本市場改革要邁穩步，而不是邁大步。他又被問及關於「IPO會否保持目前節奏」的問題，回應稱「你猜得差不多。」(彭博)

企業要聞

傳眾安保險擬售5%至10%股權予戰略投資者，爭取A股IPO

知情人士透露，眾安在線財產保險計劃將5%至10%的股權出售給幾家戰略投資者，籌資至多100億元人民幣(下同)，並計劃在A股公開上市。目前，眾安保險正與潛在投資者進行初步洽談。每家投資者料至少投入10億元，眾安保險將用這些新資金來擴大業務，並為未來IPO獲批爭取時間。(彭博)

通用汽車調整生產線裁減密歇根州1,100名員工

美國最大汽車生產商通用汽車宣布，將在密歇根州的裝配廠裁減1,100名員工，該廠將繼續生產兩款運動型乘用車(SUV)BuickEnclave及ChevroletTraverse。公司早前在田納西州增設800個職位，生產新款運動型乘用車GMCAcadia。(彭博)

空中巴士高層料今年全球飛機淨增訂單減少約三成

空中巴士客務營運總監JohnLeahy預期，飛機業今年將錄得淨新增訂單超過1,000架，低於去年的約1,400架，空中巴士未來數年不會開展大型的新飛機發展項目，但會改善現有機種。預計今年全球客機付運量會輕微增長。(彭博)

德國大眾展示全自動駕駛概念電動車不設駕駛配套

大眾汽車將在日內瓦車展展示其全自動駕駛概念車Sedric。該車為4座位電動車，不設方向盤、油門腳踏或駕駛座，使用者按掣後車輛自動行駛及接載乘客。(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	6.18	5.99	0.89	(7.57)	895	東江環保*	13.56	28.50	3.56	(34.60)
1398	工商銀行	4.97	5.66	0.84	(5.65)	753	中國國航	5.89	10.15	1.08	(33.84)
1288	農業銀行	3.54	5.71	0.83	(2.93)	670	東方航空	4.12	11.26	1.08	(48.15)
3988	中國銀行	3.82	5.59	0.77	(6.76)	1055	南方航空	4.89	12.55	1.03	(43.87)
3328	交通銀行	6.08	5.97	0.72	(13.15)	1919	中國遠洋	3.56	-	1.59	(47.20)
3968	招商銀行	20.90	7.80	1.24	(3.49)	2866	中海集運	1.78	-	1.34	(61.71)
998	中信銀行	5.24	5.29	0.67	(31.74)	1138	中海發展	4.70	8.75	0.62	(41.35)
6818	光大銀行	3.87	5.52	0.74	(17.35)	2880	大連港	1.44	45.41	0.95	(56.48)
1988	民生銀行	8.68	6.03	0.88	(14.03)	317	廣船國際	17.14	32.60	2.09	(56.08)
2628	中國人壽	23.70	44.46	1.96	(18.13)	2039	中集集團*	14.00	611.58	1.43	(24.62)
2318	中國平安	41.70	10.53	1.79	3.03	1800	中國交建	10.80	9.54	1.04	(44.08)
2601	中國太保	28.45	18.19	1.80	(6.35)	390	中國中鐵	7.19	11.92	1.20	(27.41)
1336	新華保險	38.70	22.69	1.80	(22.05)	1186	中國鐵建	11.44	10.04	1.09	(19.78)
6030	中信證券	16.86	15.26	1.30	(8.94)	1766	中國中車	7.54	15.19	1.87	(34.32)
6837	海通證券	14.16	14.56	1.38	(19.67)	525	廣深鐵路	4.84	23.17	1.10	(18.71)
1776	廣發證券*	17.26	13.25	1.59	(12.97)	177	寧滬高速	10.68	20.43	2.39	4.27
6886	華泰證券	15.72	14.64	1.22	(22.84)	548	深圳高速	7.30	8.68	1.16	(27.78)
6099	招商證券	12.08	10.30	1.27	(36.00)	995	皖通高速	6.18	9.69	1.10	(63.30)
3958	東方證券	7.90	4.81	1.06	(54.42)	107	成渝高速	3.34	7.56	0.68	(43.59)
6178	光大證券	12.48	10.74	1.09	(30.79)	2238	廣汽集團	12.82	10.29	1.77	(56.61)
6881	銀河證券	7.52	9.12	1.16	(52.78)	1211	比亞迪*	44.40	21.98	2.30	(22.65)
1375	中州證券	4.28	16.03	1.58	(66.14)	2333	長城汽車	9.07	8.14	1.68	(36.90)
857	中石油	5.92	149.93	0.81	(34.99)	2338	濰柴動力	14.26	34.67	1.59	9.03
386	中石化	6.02	18.50	0.94	(5.00)	3606	福耀玻璃	23.95	17.02	2.96	8.90
338	上石化	4.70	9.68	2.06	(35.76)	1108	洛陽玻璃	5.48	10.82	6.15	-
1033	石化油服	1.58	-	1.25	(64.10)	38	一拖股份	5.01	30.57	0.93	(65.87)
2883	中海油田	7.89	-	0.88	(47.57)	1157	中聯重科*	4.39	-	0.80	(19.91)
568	山東墨龍*	2.40	-	0.70	(74.28)	564	鄭煤機	5.14	63.04	0.77	(46.65)
1088	中國神華	16.16	16.00	0.92	(14.84)	1057	浙江世寶*	8.73	43.78	1.68	(78.00)
1898	中煤能源	4.03	-	0.57	(41.40)	1072	東方電氣	8.28	-	0.79	-
1171	兗州煤業	6.10	52.82	0.75	(49.11)	2727	上海電氣	4.08	23.13	1.14	-
902	華能國際	5.41	6.56	0.87	(37.82)	2208	金風科技*	13.00	10.52	1.76	(30.34)
991	大唐發電	2.26	11.21	0.60	(56.73)	42	東北電氣	2.65	-	7.19	(73.40)
1071	華電國際	3.46	5.37	0.71	(39.84)	187	京城機電	3.27	-	1.88	(69.64)
1618	中國中冶	3.03	10.30	0.98	(45.51)	300	沈機集團	2.74	-	1.66	(71.66)
347	鞍鋼股份*	6.11	-	0.90	(8.30)	2607	上海醫藥	20.45	15.48	1.55	(15.92)
323	馬鋼股份	3.00	-	1.08	(20.44)	2196	復星醫藥	27.10	20.39	2.84	(7.89)
1053	重慶鋼鐵	2.24	-	6.70	-	1513	麗珠醫藥*	46.60	25.56	3.69	(23.84)
2600	中國鋁業	4.14	301.71	1.40	(24.63)	874	白雲山	21.60	18.26	2.67	(27.50)
358	江西銅業	13.02	128.02	0.87	(37.88)	719	新華製藥*	5.99	22.90	1.24	(60.75)
2899	紫金礦業	2.77	62.15	1.99	(28.87)	168	青島啤酒	35.25	23.40	2.47	(4.72)
3993	洛陽鉬業	2.87	61.63	2.49	(47.43)	553	南京熊貓	7.15	52.36	1.78	(57.90)
914	海螺水泥	26.50	20.25	1.75	15.47	763	中興通訊*	12.20	12.52	1.10	(29.06)
2009	金隅股份	3.56	7.18	0.42	(31.83)	921	海信科龍*	9.62	18.39	2.65	(34.46)
2202	萬科*	20.65	10.38	2.02	(9.44)	1812	晨鳴紙業*	10.30	8.59	1.17	(26.20)
588	北京北辰	2.92	9.81	0.52	(47.80)	811	新華文軒	7.24	11.05	1.06	(71.40)
1065	創業環保	4.43	15.24	1.20	(54.23)						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)  
電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855  
**林允文**  
[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)  
電話: (852) 2147 8805  
**周秀成**  
[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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