

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	24,313.50	0.93	(0.36)
H股	10,208.31	0.42	(1.51)
紅籌	4,014.17	0.86	(0.19)
HSC大型股	1,996.69	0.90	(0.22)
HSC中型股	4,645.17	0.56	(0.62)
AH股溢價	120.33	(0.30)	1.68
滬深300	3,509.65	(0.21)	0.16
富時中國A50	10,465.09	(0.07)	(0.62)
上證180	7,604.91	(0.19)	0.17
上證380	5,891.34	(0.62)	1.02
臺北加權	9,808.97	(0.09)	(0.90)
日經225	18,372.57	(1.04)	(0.24)
道瓊斯	20,591.86	(0.29)	(0.27)
標普500	2,344.93	(0.38)	(0.34)
納斯達克	5,836.16	(0.52)	(0.48)
德國DAX 30	12,154.70	0.13	(0.51)
富時100	7,348.99	(0.22)	0.24
法國CAC 40	5,101.11	(0.01)	0.18

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.92	(0.36)	2.36
紐約期金(美元/t oz)	1,284.70	0.74	2.75
標普高盛商品指數	400.06	(0.14)	2.39
CRB大宗商品期貨價格指數	187.38	(0.33)	0.66
羅傑斯國際商品指數	2,290.59	(0.29)	0.69

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8857	(0.10)	(0.27)
美元兌人民幣	6.8833	(0.09)	(0.19)
美元兌港元	7.7717	0.02	0.09
美元兌日元	108.80	(1.85)	(5.59)
歐元兌美元	1.0667	0.22	0.13
英鎊兌美元	1.2554	0.67	2.74
澳元兌美元	0.7535	(0.13)	(0.48)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3400	1.20	(8.10)
香港(10年期)	1.39600	(14.50)	(47.30)
美國(10年期)	2.23390	(10.69)	(39.19)

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

昨天美國股市下跌，受地緣政治局勢持續緊張氣氛影響，加上美國總統特朗普關注美元過強及期望美國維持低息的言論，增添市場不明朗因素，工業、金融及原材料股受壓。昨天歐洲股市上升，投資者評估企業業績報告，軍工股漲勢蓋過礦業和銀行股的跌勢。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數均上升，信息科技業領漲。昨天上證綜指跌0.46%，深成指跌0.64%。滬深300指數中工業指數領跌，公用事業指數領漲。港股通（滬）全天使用額度為6.48億元，使用比例為6.17%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為133.98億元。港股通（深）全天使用額度為2.37億元，使用比例為2.25%；深股通全天使用額度為2.02億元，使用比例為1.56%。昨天滬深兩市兩融餘額升至9,373億元，滬深兩市總交易量跌至6,533億元。今天將公布德國3月消費價格同比終值。

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	機器訂單同比	2月	2.5%	5.6%	-8.2%
日本	PPI同比	3月	1.4%	1.4%	1.0%
日本	銀行貸款扣除信托(同比)	3月	3.0%	3.0%	2.9%
英國	失業救濟金申請人數比率	3月	NA	2.2%	2.1%
英國	國際勞工組織失業率(3個月)	2月	4.7%	4.7%	4.7%
美國	MBA抵押貸款申請指數	4月7日	NA	1.5%	-1.6%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 意大利追加削減赤字總額34億歐元
- 內陸3月CPI按年漲0.9% 略低於預期
- 特朗普稱仍考慮全面取消金融改革法案
- 內陸3月PPI按年升7.6% 略高於預期
- 俄羅斯首季資本淨流出高達154億美元
- 北京三部委約談15家房源信息網站，要求下架違規房源
- 美國EIA上調產油量預估，下調今年油價預測
- 中汽協：3月內地重卡銷售按年增53.4%

國際經濟要聞

意大利追加削減赤字總額34億歐元

意大利政府公布，為配合歐盟要求今年追加削減赤字總額達34億歐元，相當於國內生產總值的0.2%。意大利去年經濟增長為0.9%，政府將今年經濟增長率由之前的1%，微升至1.1%。但將明年估值由1.3%調降為1%，2019年經濟增長率同樣為1%。(路透)

特朗普稱仍考慮全面取消金融改革法案

美國總統特朗普周二(11日)表示，仍在考慮大幅度重寫金融改革法案《Dodd-Frank Law》，甚或將該法案完全取消。他指法案令企業尋求融資面對過多障礙，政府正就法案作重要調整，或者會予以取消，以其他法案代替。(路透)

俄羅斯首季資本淨流出高達154億美元

俄羅斯央行數據顯示，俄羅斯2017年首季資本淨流出達154億美元，與2016年全年淨流出金額相同。期內，經常賬盈餘按年增近77%至228億美元。(彭博)

美國EIA上調產油量預估，下調今年油價預測

美國能源資訊協會(EIA)發布月度能源展望報告，預計美國明年原油日產量將為990萬桶，高于早前預估1.8%。今年原油日產量為922萬桶，較早前預測上調0.1%。EIA亦下調原油價格預測，較上月預估分別下調2.3%及0.7%。(路透)

大中華經濟要聞

內地3月CPI按年漲0.9% 略低于預期

國家統計局數據顯示，2017年3月份，全國居民消費價格總水平按年上漲0.9%，低于市場預期漲1%。其中，城市上漲1%，農村上漲0.6%；食品價格下降4.4%，非食品價格上漲2.3%；消費品價格下降0.1%，服務價格上漲2.7%。(彭博)

內地3月PPI按年升7.6% 略高于預期

國家統計局數據顯示，2017年3月份，全國工業生產者出廠價格按年上漲7.6%，略高于市場預期升7.5%；工業生產者購進價格按年上漲10%。一季度，工業生產者出廠價格按年上漲7.4%，工業生產者購進價格按年上漲9.4%。(彭博)

北京三部委約談15家房源信息網站，要求下架違規房源

北京市住建委、北京市工商局、北京市網信辦聯合約談15家發布房源信息網站，對其發布虛假房源信息、違規代理房地產經紀業務等違法違規行為提出規範要求，要求其必須在今日24時前撤下明顯存在違規信息的房源。(彭博)

中汽協：3月內地重卡銷售按年增53.4%

中國汽車工業協會公布3月份汽車產銷數據。3月份汽車生產260萬輛，按年增3%；銷售254萬輛，按年增4%。當月重型貨車產銷繼續保持高位增長，生產銷售分別為11萬輛和11.46萬輛，按年增長51.1%和53.4%。(彭博)

企業要聞

東芝承認未必能持續營運，或在欠核數師確認下公布全年業績

日本東芝昨日(11日)在沒有核數師確認下，公布其截至去年12月底的季度業績，并重申西屋電氣于上月29日向美國申請破產保護，將令公司在截至今年3月底年度的淨虧損達91億美元。同時表明公司對能否在美國核電業務巨額虧損下持續營運有所懷疑。(彭博)

銷售遠低目標，傳樂視美國擬削減三分之一員工

由于樂視去年10月正式進軍美國市場以來，僅完成了1,500萬美元的銷售額，遠低于1億美元銷售目標，因此正考慮裁減美國三分之一員工，涉及人數達175人。(彭博)

傳西門子及龐巴迪商合并旗下鐵路業務

德國西門子與加拿大飛機及列車製造商龐巴迪正就合并兩者的鐵路運營業務進行商討，以抗衡中國中車(01766.HK)。兩間公司去年的鐵路業務收益合計160億美元，僅及中國中車的一半。(路透)

沃爾瑪證實裁員，涉國際及科技業務部門

沃爾瑪證實，月內將裁減更多企業職位，涉及國際及科技業務部門數以百計的職位，以及Sam's Club零售貨倉連鎖。公司指，為支持增長，在1月已表明要有紀律地管控成本及資本開支。(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	6.23	5.98	0.89	(7.46)	895	東江環保*	13.50	19.37	3.16	(39.85)
1398	工商銀行	5.02	5.72	0.84	(8.37)	1635	大眾公用	3.68	14.81	1.33	(51.08)
1288	農業銀行	3.55	5.79	0.82	(5.34)	753	中國國航	6.87	11.29	1.16	(35.44)
3988	中國銀行	3.71	6.16	0.74	(9.27)	670	東方航空	4.37	11.86	1.19	(45.97)
3328	交通銀行	5.96	5.81	0.62	(14.07)	1055	南方航空	5.45	9.31	1.10	(41.73)
3968	招商銀行	20.50	7.36	1.14	(4.73)	1919	中國遠洋	3.56	-	1.76	(48.75)
998	中信銀行	5.11	5.33	0.64	(32.18)	2866	中海集運	1.72	48.73	1.34	(63.75)
6818	光大銀行	3.70	5.24	0.69	(18.72)	1138	中海發展	4.32	8.14	0.57	(47.68)
1988	民生銀行	8.15	5.51	0.77	(13.80)	2880	大連港	1.47	39.76	0.94	(60.44)
2628	中國人壽	23.20	30.70	1.91	(17.38)	317	廣船國際	17.40	305.87	2.10	(61.46)
2318	中國平安	42.50	10.70	1.79	4.48	2039	中集集團*	14.08	94.27	1.27	(29.93)
2601	中國太保	28.45	18.90	1.73	(7.23)	1800	中國交建	11.20	10.05	1.10	(46.20)
1336	新華保險	36.00	20.18	1.68	(24.99)	390	中國中鐵	6.89	11.14	1.09	(35.04)
6030	中信證券	16.10	16.43	1.21	(12.93)	1186	中國鐵建	11.18	9.54	1.02	(28.85)
6837	海通證券	12.76	16.17	1.18	(22.58)	1766	中國中車	7.67	16.24	1.77	(36.06)
1776	廣發證券*	16.30	13.68	1.40	(15.51)	525	廣深鐵路	4.85	25.67	1.08	(23.19)
6886	華泰證券	15.12	15.38	1.14	(23.03)	177	寧滬高速	11.18	14.90	2.24	0.89
6099	招商證券	11.98	11.69	1.19	(35.99)	548	深圳高速	7.34	12.12	1.12	(31.46)
3958	東方證券	7.60	11.02	1.03	(55.06)	995	皖通高速	6.27	9.91	1.06	(62.92)
6178	光大證券	11.90	#N/A N/A	-	(31.90)	107	成渝高速	3.52	7.94	0.72	(43.65)
6881	銀河證券	7.24	11.78	1.05	(51.74)	2238	廣汽集團	11.78	10.70	1.54	(58.73)
1375	中州證券	4.08	15.88	1.34	(69.52)	1211	比亞迪*	46.30	20.96	2.36	(22.63)
857	中石油	5.68	119.82	0.77	(37.92)	2333	長城汽車	9.10	6.98	1.55	(41.24)
386	中石化	6.40	14.64	0.96	(4.46)	2338	潍柴動力	13.64	19.88	1.52	3.56
338	上石化	4.52	7.25	1.75	(40.10)	3606	福耀玻璃	26.20	18.56	3.22	6.44
1033	石化油服	1.57	-	2.33	(63.23)	1108	洛陽玻璃	5.55	222.36	6.21	(78.48)
2883	中海油田	7.60	-	0.91	(48.09)	38	一拖股份	4.51	27.42	0.83	(65.22)
568	山東墨龍*	1.55	-	0.60	(77.80)	1157	中聯重科*	4.05	-	0.75	(27.27)
1088	中國神華	18.16	12.83	1.01	(16.48)	564	鄭煤機	5.00	61.10	0.75	(49.00)
1898	中煤能源	4.18	24.38	0.57	(39.14)	1057	浙江世寶*	8.42	42.07	1.61	(75.39)
1171	兗州煤業	7.35	15.49	0.90	(45.00)	1072	東方電氣	7.38	-	0.72	(37.60)
902	華能國際	5.39	8.29	0.89	(35.78)	2727	上海電氣	3.90	21.73	1.03	-
991	大唐發電	2.45	-	0.73	(56.09)	2208	金風科技*	10.84	8.74	1.42	(39.11)
1071	華電國際	3.33	8.70	0.68	(42.53)	42	東北電氣	2.42	-	6.55	(70.93)
1618	中國中冶	3.22	11.21	0.97	(47.98)	187	京城機電	3.17	-	2.10	(68.71)
347	鞍鋼股份*	5.56	22.08	0.79	(13.19)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
323	馬鋼股份	2.88	-	1.04	(24.12)	2607	上海醫藥	19.94	14.85	1.50	(23.45)
1053	重慶鋼鐵	2.10	-	6.26	-	2196	複星醫藥	28.20	20.82	2.71	(11.38)
2600	中國鋁業	3.94	149.37	1.36	(30.38)	1513	麗珠醫藥*	45.25	20.23	2.59	(31.45)
358	江西銅業	12.78	40.30	0.84	(35.02)	874	白雲山	22.40	18.18	1.86	(28.72)
2899	紫金礦業	3.04	31.51	2.09	(24.61)	719	新華製藥*	7.25	24.85	1.48	(54.86)
3993	洛陽鉬業	2.66	39.85	2.12	(53.18)	168	青島啤酒	33.85	38.79	2.48	(6.94)
914	海螺水泥	28.00	15.36	1.72	13.81	553	南京熊貓	6.68	48.75	1.66	(61.62)
2009	金隅股份	4.56	9.59	0.98	-	763	中興通訊*	13.98	-	1.45	(27.41)
2202	萬科*	21.20	9.88	1.83	(10.71)	921	海信科龍*	10.42	11.56	2.58	(33.11)
588	北京北辰	3.09	11.42	0.54	(51.67)	1812	晨鳴紙業*	10.00	8.31	1.13	(28.84)
1065	創業環保	4.97	14.21	1.35	-	811	新華文軒	6.95	11.11	0.91	(69.93)

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