

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	23,994.87	1.23	2.17
H股	10,436.04	1.77	4.83
紅籌	3,929.54	0.06	1.26
HSC大型股	1,959.07	1.17	2.18
HSC中型股	4,584.48	0.38	2.52
AH股溢價	118.07	(1.40)	(2.61)
滬深300	3,421.71	(0.41)	1.14
富時中國A50	10,443.68	0.19	1.59
上證180	7,512.41	(0.30)	1.06
上證380	5,630.73	(0.77)	0.46
臺北加權	9,799.76	0.83	2.69
日經225	19,396.55	1.03	2.80
道瓊斯	20,611.86	0.52	2.78
標普500	2,349.25	0.50	2.38
納斯達克	5,819.44	0.64	2.41
德國DAX 30	11,793.93	0.19	2.17
富時100	7,302.41	0.47	1.58
法國CAC 40	4,924.86	0.59	3.32

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.03	(0.15)	0.06
紐約期金(美元/t oz)	1,231.70	0.64	(0.48)
標普高盛商品指數	405.48	0.16	1.68
CRB大宗商品期貨價格指數	193.26	0.51	0.52
羅傑斯國際商品指數	2,357.19	0.26	0.87

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8820	(0.31)	(0.28)
美元兌人民幣	6.8443	(0.28)	(0.22)
美元兌港元	7.7597	0.02	0.06
美元兌日元	114.10	0.75	(0.09)
歐元兌美元	1.0603	(0.49)	0.02
英鎊兌美元	1.2465	(0.26)	3.47
澳元兌美元	0.7717	1.21	3.21

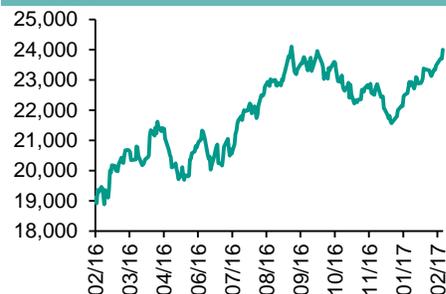
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4410	(0.90)	24.20
香港(10年期)	1.76200	1.20	6.20
美國(10年期)	2.48780	9.30	9.14

來源：彭博

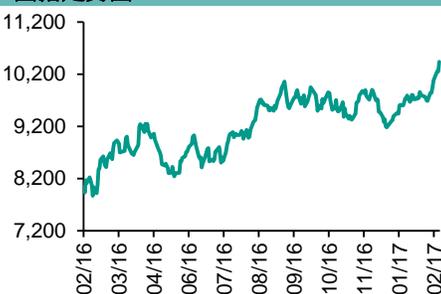
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



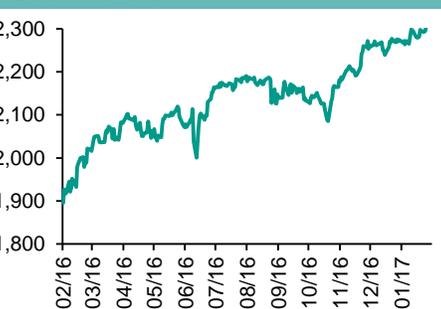
#### 國指走勢圖



### 滬深300走勢圖



### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美股上升，市場持續憧憬美國總統特朗普將削減企業稅，加上美國經濟數據理想，帶動大市上升。昨天歐洲股市上升，聯儲局主席耶倫第二日出席國會聽證會表明支持加息的立場，德銀、瑞銀及法巴等銀行股造好。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，其中金融業領漲，原材料業領跌。昨天上證綜指跌0.15%，深成指跌0.85%。滬深300指數中公用事業指數領漲，原材料指數領跌。港股通（滬）全天下使用額度為26.85億元，使用比例為25.57%；滬股通全天下使用額度為19.21億元，使用比例為14.78%。港股通（深）全天下使用額度為4.68億元，使用比例為4.45%；深股通全天下使用額度為5.25億元，使用比例為4.04%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至8,928億元，滬深兩市總交易量跌升5,230億元。今天將公布美國1月新宅開工年率，美國上周首次申領失業救濟人數，美國2月費城聯儲製造業指數。

### 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
美國	紐約州製造業調查指數	2月	7.0	18.7	6.5
美國	CPI 月環比	1月	0.3%	0.6%	0.3%
美國	CPI 同比	1月	2.4%	2.5%	2.1%
美國	CPI (除食品與能源) 月環比	1月	0.2%	0.3%	0.2%
美國	CPI (除食品與能源) 同比	1月	2.1%	2.3%	2.2%
美國	零售銷售月環比	1月	0.1%	0.4%	0.6%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 耶倫：經濟前景支持加息，無關特朗普財政政策
- 耶倫：美聯儲致力於以漸進方式縮減資產負債表
- 黑田東彥：若有進一步放鬆政策的必要，日本央行將調低目標利率
- 韓國央行：將繼續維持寬鬆貨幣政策
- 知情人士：中國發改委考慮在供暖季結束後恢復煤炭限制措施
- 經濟參考報：中國不良資產證券化試點範圍將擴展至城商行
- 中國據稱爭取上半年完成中國化工收購先正達的相關準備和審批
- 穆迪：中國地方政府的刺激政策阻礙改革進程



國際經濟要聞

耶倫：經濟前景支持加息，無關特朗普財政政策

耶倫在接受參議院質詢時澄清道，美聯儲的貨幣政策委員會不需要等到特朗普政府關於財政刺激的方案出臺後再加息。“我們對於當前利率的判斷不是基于猜測”。她補充說，“推動我們政策決定的”是美國經濟的“堅實進展”。(彭博)

耶倫：美聯儲致力于以漸進方式縮減資產負債表

美聯儲主席耶倫表示，美聯儲預計將繼續減少寬鬆程度，並承諾以“漸進、有序的方式”縮減資產負債表。耶倫在美國眾議院金融服務委員會作半年一次的聽證時表示，在美聯儲開始縮減資產負債表之前，並不需要聯邦基金利率達到“特定水平”。(彭博)

黑田東彥：若有進一步放鬆政策的必要，日本央行將調低目標利率

日本央行行長黑田東彥表示，如果需要進一步放鬆政策來解決國內外經濟惡化問題，日本央行可能下調目標利率。黑田在國會回答議員提問時表示日本央行放鬆政策是為了實現價格穩定，並不是針對外匯市場。(彭博)

韓國央行：將繼續維持寬鬆貨幣政策

根據韓國央行在行長李柱烈周三出席議會會議前發布的公告，由於經濟增速較緩，需求側通脹壓力料也不會太大，韓國央行將繼續維持寬鬆政策立場。韓國央行稱將利用特別貸款計劃加強對中小企業的支持。(彭博)

大中華經濟要聞

知情人士：中國發改委考慮在供暖季結束後恢復煤炭限制措施

知情人士稱，中國發改委正在考慮在3月中旬供暖季結束之後，從目前允許煤礦按照30個工作日生產，恢復至按照276個工作日生產，以防止再度出現產能過剩。(彭博)

經濟參考報：中國不良資產證券化試點範圍將擴展至城商行

《經濟參考報》未援引消息來源報道，在以國有大行為主的不良資產證券化試點啓動之後，中國監管機構或允許更多銀行出售不良資產證券化產品。監管機構將把試點範圍擴大至部分大的股份制銀行和個別城商行。(彭博)

中國據稱爭取上半年完成中國化工收購先正達的相關準備和審批

知情人士稱，包括商務部在內的中國相關部委已經接到高層指示，正在就中國化工收購先正達的交易，做相應審批和準備工作，以爭取在6月底前完成。(彭博)

穆迪：中國地方政府的刺激政策阻礙改革進程

穆迪在報告中寫道，中國中央政府與地區和地方政府的刺激政策不同調成爲經濟改革的阻礙，不利信貸評級。經濟和財政狀況的巨大差異進而對國有企業和地區及地方政府去杠桿構成更大挑戰。(彭博)

企業要聞

蘋果據稱考慮選擇中國公司爲其未來iPhone手機提供顯示屏

據知情人士透露，蘋果正在就爲其未來iPhone手機提供OLED顯示屏事宜與中國的京東方科技集團股份有限公司進行磋商。其中一位知情人士說，蘋果已對京東方的AMOLED顯示屏進行了數月的測試，但目前尚未作出決定。(彭博)

華爲據稱在開發中文語音助手將用于智能手機產品中

據知情人士透露，全球第三大智能手機生產商華爲準備涉足智能助理市場，開發語音助手。其中一名人士稱，超過100名工程師的團隊正在深圳進行產品研發，但仍在早期階段。(彭博)

AIG季度業績不及預期且下調財測

美國國際集團(AIG)第四季意外錄得虧損，並下調2017年財測。AIG周二公布第四季淨虧損30.4億美元，因保險賠付成本高于預期。(彭博)

路透社：中國國家電網計劃發行32億巴西雷亞爾的債券

路透社引述其看到的中國國家電網演示文件稱，該公司計劃在巴西發行雷亞爾計價的債券，爲輸電項目的建設籌措資金。(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	6.27	6.06	0.90	(6.26)	895	東江環保*	13.34	27.93	3.49	(34.30)
1398	工商銀行	5.10	5.78	0.86	(3.55)	753	中國國航	5.76	9.88	1.06	(32.30)
1288	農業銀行	3.63	5.83	0.85	(2.35)	670	東方航空	4.18	11.38	1.09	(47.38)
3988	中國銀行	3.97	5.78	0.80	(4.26)	1055	南方航空	4.81	12.30	1.01	(42.86)
3328	交通銀行	6.18	6.09	0.73	(10.77)	1919	中國遠洋	3.57	-	1.59	(47.86)
3968	招商銀行	21.30	7.92	1.26	(1.46)	2866	中海集運	1.81	-	1.35	(62.04)
998	中信銀行	5.40	5.44	0.68	(32.21)	1138	中海發展	4.61	8.55	0.60	(43.72)
6818	光大銀行	3.95	5.59	0.66	(15.56)	2880	大連港	1.46	45.86	0.95	(56.35)
1988	民生銀行	9.15	6.33	0.93	(11.50)	317	廣船國際	15.72	29.78	1.91	(56.90)
2628	中國人壽	24.50	45.79	2.02	(18.42)	2039	中集集團*	12.72	553.54	1.30	(32.10)
2318	中國平安	42.35	10.66	1.81	3.20	1800	中國交建	10.24	9.01	0.98	(49.98)
2601	中國太保	29.55	18.82	1.87	(5.75)	390	中國中鐵	7.08	11.69	1.18	(31.37)
1336	新華保險	41.00	23.95	1.89	(21.76)	1186	中國鐵建	11.32	9.89	1.08	(23.58)
6030	中信證券	17.08	15.39	1.31	(8.72)	1766	中國中車	7.60	15.26	1.88	(35.14)
6837	海通證券	14.66	15.01	1.42	(18.29)	525	廣深鐵路	5.00	23.85	1.14	(18.20)
1776	廣發證券*	17.48	13.36	1.60	(12.45)	177	寧滬高速	10.26	19.55	2.29	2.26
6886	華泰證券	16.46	15.27	1.27	(20.44)	548	深圳高速	7.19	8.52	1.13	(27.44)
6099	招商證券	12.24	10.39	1.28	(35.59)	995	皖通高速	6.16	9.62	1.09	(61.98)
3958	東方證券	7.96	4.83	1.06	(53.89)	107	成渝高速	3.11	7.01	0.63	(46.45)
6178	光大證券	12.62	10.82	1.10	(29.88)	2238	廣汽集團	12.90	10.31	1.78	(53.09)
6881	銀河證券	7.75	9.36	1.20	(46.83)	1211	比亞迪*	44.25	21.82	2.28	(19.66)
857	中石油	6.10	153.90	0.84	(35.88)	2333	長城汽車	8.95	8.00	1.65	(35.34)
386	中石化	6.08	18.61	0.94	(8.02)	2338	維柴動力	14.62	35.41	1.62	11.93
338	上石化	4.73	9.71	2.07	(37.33)	3606	福耀玻璃	23.50	18.91	3.18	11.10
1033	石化油服	1.65	-	1.30	(62.36)	1108	洛陽玻璃	5.96	11.72	6.66	-
2883	中海油田	8.13	-	0.90	(45.16)	38	一拖股份	4.83	29.36	0.89	(66.29)
568	山東墨龍*	2.41	-	0.70	(73.67)	1157	中聯重科*	4.15	-	0.75	(22.18)
1088	中國神華	16.72	16.49	0.95	(14.51)	564	鄭煤機	4.74	57.91	0.71	(45.73)
1898	中煤能源	4.25	-	0.59	(38.24)	1057	浙江世寶*	9.07	45.31	1.73	(77.44)
1171	兗州煤業	6.31	54.43	0.78	(49.51)	1072	東方電氣	7.76	-	0.73	-
902	華能國際	5.49	6.63	0.88	(35.30)	2727	上海電氣	4.03	22.76	1.12	-
991	大唐發電	2.26	11.17	0.60	(54.02)	2208	金風科技*	12.96	10.25	1.74	(31.97)
1071	華電國際	3.49	5.39	0.71	(40.83)	42	東北電氣	2.69	-	7.27	(73.52)
1618	中國中冶	3.06	10.36	0.99	(47.82)	187	京城機電	3.40	-	1.95	(67.95)
347	鞍鋼股份*	6.00	-	0.88	(14.07)	300	沈機集團	2.73	-	1.64	(69.91)
323	馬鋼股份	2.85	-	1.02	(26.03)	2607	上海醫藥	19.92	15.02	1.50	(16.80)
1053	重慶鋼鐵	2.11	-	6.29	-	2196	復星醫藥	26.80	20.09	2.79	(4.55)
2600	中國鋁業	4.30	312.18	1.45	(27.79)	1513	麗珠醫藥*	47.25	25.81	3.72	(27.09)
358	江西銅業	13.68	133.99	0.91	(40.56)	874	白雲山	19.98	16.83	2.46	(29.18)
2899	紫金礦業	2.80	62.58	2.01	(30.19)	719	新華製藥*	5.78	22.01	1.19	(61.10)
3993	洛陽鉬業	2.52	53.91	2.17	(48.37)	168	青島啤酒	34.50	22.82	2.41	(6.82)
914	海螺水泥	26.95	20.51	1.78	15.39	553	南京熊貓	7.50	54.72	1.86	(56.50)
2009	金隅股份	3.30	6.63	0.39	(35.67)	763	中興通訊*	12.48	12.76	1.12	(28.14)
2202	萬科*	19.62	9.83	1.91	(15.99)	921	海信科龍*	8.67	16.51	2.38	(33.74)
588	北京北辰	2.69	9.00	0.47	(45.89)	1812	晨鳴紙業*	9.49	8.08	1.09	(31.66)
1065	創業環保	4.37	14.98	(53.57)		811	新華文軒	7.14	10.86	1.04	(70.23)

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