

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	23,574.98	0.21	1.93
H股	10,125.21	0.50	4.56
紅籌	3,920.18	0.25	4.28
HSC大型股	1,926.67	0.27	2.14
HSC中型股	4,511.06	0.15	3.40
AH股溢價	120.43	(0.05)	(3.11)
滬深300	3,413.49	0.51	1.46
富時中國A50	10,383.54	0.62	1.27
上證180	7,499.49	0.48	1.29
上證380	5,648.82	0.30	2.11
臺北加權	9,665.59	0.79	2.22
日經225	19,378.93	(0.53)	(0.06)
道瓊斯	20,269.37	0.48	0.99
標普500	2,316.10	0.36	0.81
納斯達克	5,734.13	0.33	1.19
德國DAX 30	11,666.97	0.21	0.13
富時100	7,258.75	0.40	0.98
法國CAC 40	4,828.32	0.04	0.06

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.86	0.00	1.60
紐約期金(美元/t oz)	1,234.40	(0.06)	1.30
標普高盛商品指數	407.83	1.51	1.86
CRB大宗商品期貨價格指數	194.04	0.67	0.43
羅傑斯國際商品指數	2,368.96	1.06	1.15

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8855	1.02	0.36
美元兌人民幣	6.8700	1.02	0.39
美元兌港元	7.7583	(0.00)	0.04
美元兌日元	114.06	2.03	(0.38)
歐元兌美元	1.0618	(1.23)	(0.23)
英鎊兌美元	1.2489	0.16	2.52
澳元兌美元	0.7668	0.10	2.21

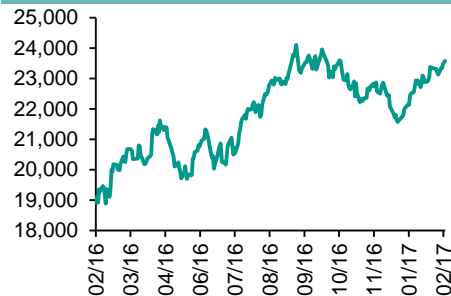
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4370	1.40	24.80
香港(10年期)	1.70700	(12.60)	1.90
美國(10年期)	2.42330	1.56	2.69

來源：彭博

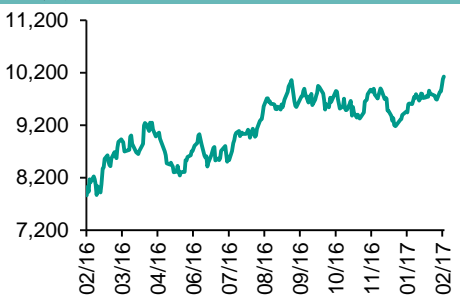
每天導讀

各股市走勢圖

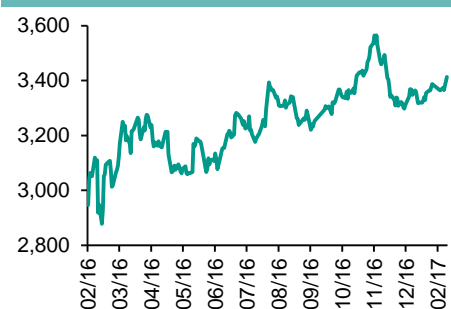
恒指走勢圖



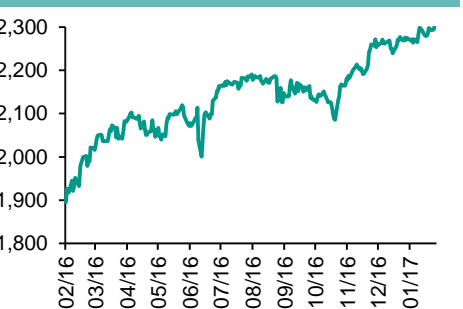
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

美國股市三大股指周五再創新高，投資者評估特朗普稅改表態。油價和大宗商品價格大幅走高，推動了能源及原材料股攀升。歐洲主要股市上升。中國上月出口按年升7.9%，較預期理想，消息利好礦業股。上周五港股上升，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，能源業領漲，信息科技業領跌。上周五上證綜指漲0.42%，深成指漲0.04%；滬深300指數表現不一，其中工業指數領漲；僅醫藥衛生指數下跌。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的16年預測市盈率分別為16.9倍、17.8倍、11.8倍、8.3倍、13.6倍、20.0倍。上周標普500、道指、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累漲1.0%、0.8%、1.9%、4.6%、1.8%和2.1%。今天將公布日本第四季度GDP及中國汽車工業協會月度銷售數據。

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
法國	工業產值月環比	12月	-0.7%	-0.9%	2.4%*
美國	密歇根大學信心	2月	98.0	95.7	98.5
意大利	工業產值月環比	12月	-0.1%	1.4%	0.8%*
英國	工業產值月環比	12月	0.2%	1.1%	2.0%*
英國	製造業生產月環比	12月	0.5%	2.1%	1.4%*
美國	進口價格指數月環比	1月	0.3%	0.4%	0.5%*
中國	貿易餘額	1月	\$48.50b	\$51.35b	\$40.71b*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 國際金融協會報告料新興市場今年資金淨流出4,900億美元
- 中金協料「十三五」中國黃金產量年均增約3%
- IMF稱目前判斷貨幣戰爭逼近乃言之過早
- 劉士余：資本市場不允許大鱷呼風喚雨
- 新加坡發表未來經濟戰略，著力高新科技及企業競爭力
- 傳中證監規範併購重組中介業務
- 特朗普稱短期公布稅務改革計劃
- 內地啟動水泥玻璃行業淘汰落後產能專項督查



國際經濟要聞

國際金融協會報告料新興市場今年資金淨流出4,900億美元

IIF報告指，25個新興經濟體預計2017年共流出4,900億美元，當中中國將錄得5,600億美元淨流出。若扣除中國，新興經濟體將錄得700億美元淨流入，相等於去年的兩倍。外來直接投資流入新興市場金額，將跌至金融海嘯以來新低。若然美國企業面臨抽走利潤的政治壓力，資金淨流出情況會加劇。(彭博)

IMF稱目前判斷貨幣戰爭逼近乃言之過早

IMF發言人GerryRice表示，未有跡象顯示貨幣戰爭正在逼近，但希望二十國集團(G20)主要經濟體重申對自由及公平貿易的承諾。他稱未見確實政策令組織認為趨向貨幣戰爭，認為現階段作此結論乃為時過早。美國總統特朗普早前指美元被高估及有關貿易的言論，令外界關注全球經濟合作問題。(彭博)

新加坡發表未來經濟戰略，著力高新科技及企業競爭力

新加坡未來經濟委員會發表報告，提出七項發展策略，包括深化與多元化國際聯繫，吸收更高深層次技術及強化企業創新及擴展能力等。重點著墨推動數碼化經濟及高新技術，並強化新加坡企業競爭力。其中提及讓新加坡交易所成為高科技企業上市目的地，提議接納雙重股權架構上市。(彭博)

特朗普稱短期公布稅務改革計劃

特朗普未來兩至三周內會公布稅務改革和發展基建計劃，包括向中產階層減稅，鼓勵企業保留職位，並促進經濟增長。特朗普會見航空業界代表時，指將協助對方與國外同業競爭。特朗普表示，降低美國商界的整體稅務負擔，是社會一大共識，進度將較原定快。(彭博)

大中華經濟要聞

中金協料「十三五」中國黃金產量年均增約3%

中金協稱，「十三五」期間黃金產量預計年平均增長率3%左右，2020年規劃黃金產量500噸，並要積極開發人民幣報價的黃金衍生品，建立多層次黃金市場體系。預測「十三五」期間黃金需求將保持一定增長，但與「十二五」相比，增速將有所放緩，預測2020年黃金消費量為1,200噸。(彭博)

劉士余：資本市場不允許大鱷呼風喚雨

中證監劉士余表示，註冊制是監管的方法論的要求，和行政核准制並不對立。各種准入類產品，核心是做好上市公司發行股票的質量審查，資本市場運行要穩定。驚濤駭浪的資本市場一定是弱肉強食者在操縱。(彭博)

傳中證監規範併購重組中介業務

針對券商併購重組業務，中證監開始通過證券公司「自查自糾」、現場檢查等方式，規範併購重組的中介業務。中證監自去年對13家證券公司開展專項檢查，重點檢查內部控制的有效性和執業行為的合規性。(彭博)

內地啟動水泥玻璃行業淘汰落後產能專項督查

國務院多部門聯合啟動水泥玻璃行業淘汰落後產能專項督查，督查將於2月12日至22日開展，將由部級領導帶隊分為8個督查組，對全國31個省(區、市)和新疆生產建設兵團水泥玻璃行業淘汰落後產能情況進行專項督查。(彭博)

企業要聞

傳AMTD擬分拆保險經紀業務上市，籌2億美元

消息人士指，尚乘集團(AMTDGroup)計劃今季向港交所申請將旗下企業保險經紀業務上市，集資約2億美元，招商證券、光大證券為聯席保薦人。AMTD由長和等創辦，是一家綜合性的港資金融機構和持牌非銀行金融服務集團，年前獲瓊睿資本及中國民生投資收購。(彭博)

偉彭就信諾併購案被否決提出上訴

美國保險商偉彭(Anthem)就信諾(CignaCorp.)併購案被否決提出上訴。地方法院早前以違反《反壟斷法》否決該宗涉及540億美元的併購案，指會令市場上能向跨州僱主提供僱員保險的保險公司數量大減。(彭博)

波音公司：新航訂單未解決客機需求缺口問題

波音公司行政總裁DennisMuilenburg表示，填補777客機需求缺口為目前焦點，同時亦須出售更多787客機，令後者每月產量在未來由12架提升至14架。777客機每月產能已由8.3架減至7架，並將在今年8月減至5架。(彭博)

據報蘇皇拒絕就中小企被迫清盤擴大補償計劃

蘇皇拒絕擴大其4億英鎊補償計劃。集團被指逼使一些公司清盤，以低價購買其資產。英國下議院財政委員會主席AndrewTyrie稱，有關補償計劃金額太少，因為有顧客行動組織計劃向該行作起訴，尋求索償20億英鎊。(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	5.91	5.72	0.86	(8.39)	895	東江環保*	13.36	28.02	3.50	(34.92)
1398	工商銀行	4.86	5.52	0.82	(6.12)	753	中國國航	5.69	9.78	1.05	(32.83)
1288	農業銀行	3.33	5.36	0.78	(7.74)	670	東方航空	4.19	11.42	1.10	(47.60)
3988	中國銀行	3.74	5.58	0.83	(7.89)	1055	南方航空	4.63	11.86	0.98	(44.15)
3328	交通銀行	5.93	5.85	0.71	(12.81)	1919	中國遠洋	3.41	-	1.52	(49.53)
3968	招商銀行	20.25	7.54	1.20	(5.01)	2866	中海集運	1.80	-	1.35	(61.45)
998	中信銀行	5.26	5.30	0.67	(31.92)	1138	中海發展	4.54	8.44	0.60	(44.56)
6818	光大銀行	3.80	5.39	0.63	(17.42)	2880	大連港	1.45	45.63	0.95	(56.42)
1988	民生銀行	8.79	6.09	0.89	(14.45)	317	廣船國際	14.62	27.75	1.78	(60.49)
2628	中國人壽	23.70	44.37	1.96	(20.41)	2039	中集集團*	12.16	530.10	1.24	(34.58)
2318	中國平安	41.60	10.49	1.78	1.89	1800	中國交建	10.18	8.97	0.98	(49.55)
2601	中國太保	29.40	18.75	1.86	(6.94)	390	中國中鐵	6.95	11.50	1.16	(33.60)
1336	新華保險	40.25	23.55	1.86	(22.96)	1186	中國鐵建	11.26	9.86	1.07	(22.97)
6030	中信證券	16.80	15.17	1.29	(10.65)	1766	中國中車	7.51	15.10	1.86	(35.67)
6837	海通證券	14.26	14.63	1.38	(21.18)	525	廣深鐵路	4.70	22.46	1.07	(21.38)
1776	廣發證券*	17.24	13.20	1.58	(13.00)	177	寧滬高速	9.83	18.77	2.19	(0.51)
6886	華泰證券	16.06	14.93	1.24	(22.28)	548	深圳高速	7.01	8.32	1.11	(29.37)
6099	招商證券	11.98	10.19	1.26	(37.08)	995	皖通高速	6.16	9.64	1.09	(63.10)
3958	東方證券	7.74	4.70	1.04	-	107	成渝高速	3.06	6.91	0.62	(47.62)
6178	光大證券	12.60	10.82	1.10	(30.48)	2238	廣汽集團	12.56	10.06	1.73	(53.87)
6881	銀河證券	7.49	9.07	1.16	(44.71)	1211	比亞迪*	45.50	22.47	2.35	(18.72)
857	中石油	6.12	154.67	0.84	(35.71)	2333	長城汽車	8.65	7.75	1.59	(37.50)
386	中石化	6.15	18.86	0.95	(7.11)	2338	維柴動力	14.22	34.50	1.58	7.21
338	上石化	4.74	9.75	2.07	(36.71)	3606	福耀玻璃	23.80	19.18	3.22	10.19
1033	石化油服	1.60	-	1.26	(63.25)	1108	洛陽玻璃	5.76	11.35	6.45	-
2883	中海油田	8.11	-	0.90	(45.07)	38	一拖股份	4.94	30.08	0.91	(66.72)
568	山東墨龍*	2.32	-	0.67	(74.92)	1157	中聯重科*	4.30	-	0.78	(21.07)
1088	中國神華	16.16	15.96	0.92	(16.02)	564	鄭煤機	4.84	59.23	0.72	(45.34)
1898	中煤能源	4.02	-	0.56	(41.86)	1057	浙江世寶*	9.25	46.29	1.77	(77.86)
1171	兗州煤業	5.90	50.98	0.73	(53.21)	1072	東方電氣	7.50	-	0.71	-
902	華能國際	5.05	6.11	0.81	(39.25)	2727	上海電氣	3.70	20.93	1.03	-
991	大唐發電	2.11	10.44	0.56	(52.40)	2208	金風科技*	13.20	10.46	1.78	(31.32)
1071	華電國際	3.37	5.22	0.69	(41.18)	42	東北電氣	2.66	-	7.21	(73.29)
1618	中國中冶	2.96	10.04	0.96	(49.92)	187	京城機電	3.41	-	1.96	(67.94)
347	鞍鋼股份*	5.92	-	0.87	(13.53)	300	沈機集團	2.80	-	1.69	(69.54)
323	馬鋼股份	2.89	-	1.04	(23.51)	2607	上海醫藥	21.00	15.87	1.59	(12.42)
1053	重慶鋼鐵	2.09	-	6.24	-	2196	復星醫藥	27.35	20.53	2.86	(3.93)
2600	中國鋁業	4.10	298.18	1.38	(27.73)	1513	麗珠醫藥*	46.80	25.61	3.69	(27.81)
358	江西銅業	13.78	135.21	0.91	(39.73)	874	白雲山	20.00	16.87	2.46	(27.89)
2899	紫金礦業	2.87	64.26	2.06	(28.32)	719	新華製藥*	5.79	22.09	1.20	(59.39)
3993	洛陽鉬業	2.51	8.26	0.43	(46.38)	168	青島啤酒	34.90	23.12	2.44	(7.02)
914	海螺水泥	26.75	20.39	1.77	12.51	553	南京熊貓	7.64	55.84	1.90	(56.88)
2009	金隅股份	3.30	6.64	0.39	(37.88)	763	中興通訊*	12.36	12.66	1.11	(27.95)
2202	萬科*	20.15	10.11	1.96	(13.53)	921	海信科龍*	7.81	14.90	2.14	(39.79)
588	北京北辰	2.59	8.68	0.46	(46.60)	1812	晨鳴紙業*	9.39	8.00	1.08	(32.48)
1065	創業環保	4.37	15.00	(53.77)		811	新華文軒	7.09	10.80	1.03	(69.54)

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