

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	23,348.24	0.95	(0.11)
H股	9,840.26	1.62	(0.14)
紅籌	3,795.57	0.97	0.43
HSC大型股	1,905.21	1.00	(0.01)
HSC中型股	4,405.46	0.98	0.81
AH股溢價	122.94	(1.09)	(0.91)
滬深300	3,373.21	0.26	0.27
富時中國A50	10,271.53	0.17	(0.37)
上證180	7,417.22	0.18	0.19
上證380	5,582.69	0.91	1.20
臺北加權	9,528.13	(0.10)	1.10
日經225	18,835.37	0.31	(0.34)
道瓊斯	20,052.42	(0.09)	0.41
標普500	2,292.56	(0.21)	0.51
納斯達克	5,663.55	(0.06)	0.89
德國DAX 30	11,509.84	(1.22)	(1.47)
富時100	7,172.15	(0.22)	0.75
法國CAC 40	4,778.08	(0.98)	(0.14)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.15	0.26	0.64
紐約期金(美元/t oz)	1,234.80	0.39	2.17
標普高盛商品指數	396.76	(0.90)	0.83
CRB大宗商品期貨價格指數	192.16	(0.54)	0.47
羅傑斯國際商品指數	2,331.06	(0.47)	0.88

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8772	(0.32)	(1.13)
美元兌人民幣	6.8051	(0.33)	(1.10)
美元兌港元	7.7577	(0.02)	0.02
美元兌日元	111.71	(0.98)	(3.87)
歐元兌美元	1.0730	(0.63)	1.48
英鎊兌美元	1.2470	(0.87)	2.52
澳元兌美元	0.7639	0.71	3.88

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4970	13.20	28.40
香港(10年期)	1.82400	(2.90)	16.70
美國(10年期)	2.39300	(6.01)	(2.63)

來源：彭博

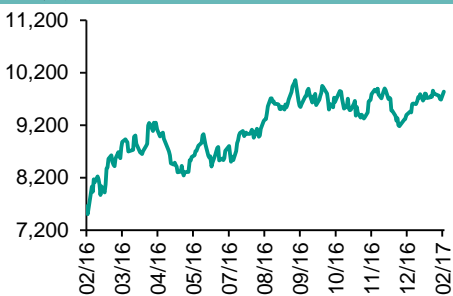
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



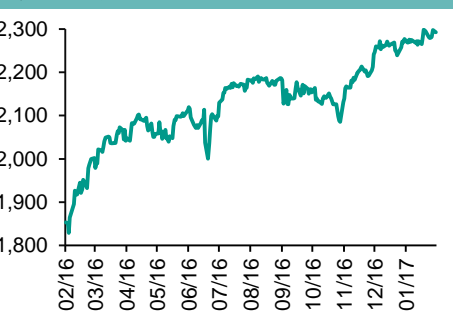
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美股三大指數均下跌，油價下跌拖累能源股；標普500指數中行業指數中僅信息技術指數和工業指數上漲，能源指數和電信服務指數領跌。昨天歐洲三大股市亦下跌。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，電訊業領漲，消費服務業領跌。昨天上證綜指升0.54%，深成指升0.74%。滬深300指數中可選消費指數領漲，信息技術指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為18.29億元，使用比例為17.42%；滬股通全天使用額度為21.47億元，使用比例為16.52%。港股通（深）全天使用額度為4.50億元，使用比例為4.29%；深股通全天使用額度為7.40億元，使用比例為5.69%。昨天滬深兩市兩融餘額升至8,776億元，滬深兩市總交易量升至3,292億元。今天將公布中國1月外匯儲備及美國12月貿易餘額。

### 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
德國	工廠訂單月環比	12月	0.7%	5.2%	-3.6%*
日本	勞工現金收入同比	12月	0.4%	0.1%	0.5%*
歐元區	Markit歐元區零售業PMI	1月	NA	50.1	50.4
歐元區	Sentix投資者信心	2月	16.8	17.0	18.2
中國	財新中國PMI綜合	1月	NA	17.4	18.2
中國	財新中國PMI服務業	1月	NA	53.1	53.4

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 日本12月實質薪資較上年同期下降
- 中國將深化農業供給側改革
- ifo：歐元區經濟信心躍升至2015年來最高水平
- 中國要將促就業作為宏觀政策優先目標
- 德國經濟動能不减 12月工廠訂單大幅飆升
- 中國1月服務業PMI輕微放緩至53.1
- 勒龐宣揚法國退歐 德拉吉堅稱歐元沒有回頭路
- 外管局：今年加大對各類外匯違法違規行為處罰力度



國際經濟要聞

日本12月實質薪資較上年同期下降

政府數據顯示，日本12月經通脹調整的實質薪資較上年同期下滑，為一年以來首見，從而為未來消費支出增加并幫助提振經濟增長的期望潑下冷水。厚生勞動省數據顯示，12月經通脹調整的實質薪資同比下降0.4%，11月修正後為持平。(路透)

Ifo：歐元區經濟信心躍升至2015年來最高水平

德國Ifo研究所表示，伴隨歐元區經濟復蘇勢頭的增強，一季度企業信心、現狀和預期指數全面攀升。季度世界經濟調查結果顯示，衡量經濟信心的指數從去年四季度的8.2躍升到了17.2。接受調查的專家料今年通脹水平達到1.3%，多數專家預計未來6個月長期利率會上升。(彭博)

德國經濟動能不減 12月工廠訂單大幅飆升

德國經濟部周一在柏林發布的數據顯示，經過季節性因素和通脹因素調節後的12月工廠訂單相比11月增長5.2%，創出了2014年7月以來的最高水平；11月修訂後下降3.6%。參與彭博調查的經濟學家對這一通常起伏較大的數據的預期中值是環比增長0.7%。12月訂單與去年同期相比增長了8.1%。(彭博)

勒龐宣揚法國退歐 德拉吉堅稱歐元沒有回頭路

面對反歐元的民粹主義潮流，歐洲央行行長德拉吉重申歐元沒有回頭路。“歐元是不可逆轉的。這是條約規定的。”德拉吉周一在歐洲議會用母語意大利語和英語重複這兩句話。德拉吉以前多次闡述了這個問題，但隨著法國總統候選人勒龐表示，如果自己當選，將帶領法國擺脫歐元，令一國能否以及如何退出歐元的問題再度成為焦點。(彭博)

大中華經濟要聞

中國將深化農業供給側改革

中國政府周日發布2017年1號文件，提出深入推進農業供給側結構性改革。周一中央農村工作領導小組副組長唐仁健在新聞發布會上表示，居民收入增長提升了對優質與安全農產品的進一步需求。中國將側重種植優質農產品，提高農耕效率并降低種植成本，這是國家今年改革的一部分。(彭博)

中國要將促就業作為宏觀政策優先目標

中國國務院最新印發“十三五”促進就業規劃指出，要將促就業穩就業作為中國宏觀經濟政策的優先目標，實施支持就業創業的稅收優惠政策，并要求全國城鎮登記失業率十三五期間控制在5%以內。(路透)

中國1月服務業PMI輕微放緩至53.1

財新1月中國服務業PMI錄得53.1，僅略低于去年12月創下的17個月最高紀錄53.4，顯示服務業活動有進一步實質擴張，經營活動與新業務皆穩健增長。當月綜合PMI則降至52.2。(路透)

外管局：今年加大對各類外匯違法違規行為處罰力度

國家外管局管理檢查司司長張生會表示，2017年將繼續以銀行為切入點，以真實性審核為重點，加大對各類外匯違法違規行為的處罰力度，尤其要嚴厲打擊外匯違法違規行為和地下錢莊等違法犯罪活動。(彭博)

企業要聞

中國恒大1月合約銷售372億人民幣

中國恒大公布，集團2017年1月份合約銷售金額約為372.0億元人民幣，合約銷售面積約為422.5萬平方米，合約銷售均價為每平方米8,805元。2017年1月份的合約銷售金額、銷售面積及銷售均價較2016年同期分別增長75.2%、72.3%及1.7%。(彭博)

昆侖新水源8.4億PPP資產證券化項目落地

中國證券報周一報導，新疆昆侖新水源科技作為發起人的8.4億元人民幣PPP資產證券化項目日前落地，為國內首單，發行場所為機構間私募產品報價與服務系統。(彭博)

長城汽車指去年純利增30.9%

長城汽車公布去年業績快報，按中國企業會計準則，去年純利為105.47億元人民幣，按年升30.87%，每股盈利為1.15553元。收入為986.16億元，按年升29.7%。(彭博)

雅虎日本業績勝預期 股價半日急升14%

雅虎日本股價昨日急升14.1%報526日圓，盤中高見541日圓，較上周五收市急升17.4%。公司上周公布截至去年底第三季業績，季度收入2,213.6億日圓(19.7億美元)，同比升12.7%，超出市場預期的2,195億日圓(19.5億美元)。(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	5.80	5.60	0.84	(9.34)	895	東江環保*	12.98	27.17	3.40	(35.12)
1398	工商銀行	4.74	5.37	0.80	(8.04)	753	中國國航	5.41	9.28	0.99	(35.41)
1288	農業銀行	3.23	5.19	0.75	(10.14)	670	東方航空	3.96	10.77	1.03	(48.93)
3988	中國銀行	3.54	5.27	0.78	(11.78)	1055	南方航空	4.37	11.17	0.92	(46.30)
3328	交通銀行	5.73	5.64	0.68	(15.23)	1919	中國遠洋	2.86	-	1.27	(53.06)
3968	招商銀行	19.34	7.19	1.14	(8.11)	2866	中海集運	1.64	-	1.23	(63.91)
998	中信銀行	5.07	5.10	0.64	(34.23)	1138	中海發展	4.25	7.88	0.56	(46.52)
6818	光大銀行	3.69	5.22	0.61	(19.20)	2880	大連港	1.36	42.70	0.89	(57.18)
1988	民生銀行	8.40	5.81	0.85	(18.87)	317	廣船國際	15.14	28.67	1.84	(59.16)
2628	中國人壽	23.00	42.97	1.90	(21.74)	2039	中集集團*	11.10	482.83	1.13	(36.85)
2318	中國平安	41.05	10.33	1.75	1.05	1800	中國交建	9.45	8.31	0.91	(48.93)
2601	中國太保	28.80	18.33	1.82	(10.41)	390	中國中鐵	6.86	11.32	1.14	(32.04)
1336	新華保險	39.50	23.06	1.82	(22.81)	1186	中國鐵建	10.84	9.47	1.03	(22.47)
6030	中信證券	15.72	14.16	1.21	(14.89)	1766	中國中車	7.31	14.67	1.81	(35.33)
6837	海通證券	13.90	14.23	1.35	(23.62)	525	廣深鐵路	4.90	23.36	1.11	(17.90)
1776	廣發證券*	16.58	12.67	1.52	(15.02)	177	寧滬高速	9.78	18.63	2.18	(1.23)
6886	華泰證券	14.98	13.89	1.16	(26.78)	548	深圳高速	7.15	8.47	1.13	(27.63)
6099	招商證券	11.96	10.15	1.25	(35.99)	995	皖通高速	5.81	9.07	1.03	(62.54)
3958	東方證券	7.58	4.59	1.01	-	107	成渝高速	2.96	6.67	0.60	(47.94)
6178	光大證券	12.50	10.71	1.09	(30.05)	2238	廣汽集團	11.98	9.57	1.65	(56.04)
6881	銀河證券	7.11	8.59	1.10	(43.28)	1211	比亞迪*	43.65	21.51	2.25	(20.66)
857	中石油	6.07	153.07	0.83	(37.19)	2333	長城汽車	8.35	7.46	1.54	(38.49)
386	中石化	6.18	18.91	0.96	(8.11)	2338	濰柴動力	13.86	33.56	1.53	9.77
338	上石化	4.87	9.99	2.13	(36.17)	3606	福耀玻璃	23.15	18.62	3.13	10.64
1033	石化油服	1.53	-	1.21	(64.84)	1108	洛陽玻璃	5.33	10.48	5.96	-
2883	中海油田	7.94	-	0.88	(45.84)	38	一拖股份	4.84	29.41	0.89	(67.68)
568	山東墨龍*	2.35	-	0.68	(74.95)	1157	中聯重科*	3.82	-	0.69	(26.21)
1088	中國神華	16.18	15.95	0.92	(14.39)	564	鄭煤機	4.44	54.22	0.66	(51.21)
1898	中煤能源	3.99	-	0.56	(40.07)	1057	浙江世寶*	8.91	44.49	1.70	(78.67)
1171	兗州煤業	5.86	50.52	0.72	(52.00)	1072	東方電氣	7.09	-	0.67	-
902	華能國際	4.93	5.95	0.79	(39.92)	2727	上海電氣	3.58	20.21	0.99	-
991	大唐發電	2.02	9.98	0.53	(53.82)	2208	金風科技*	13.06	10.32	1.76	(30.40)
1071	華電國際	3.26	5.04	0.66	(42.78)	42	東北電氣	2.45	-	6.62	(71.96)
1618	中國中冶	2.79	9.44	0.90	(51.89)	187	京城機電	3.26	-	1.87	(68.92)
347	鞍鋼股份*	5.46	-	0.80	(16.29)	300	沈機集團	2.71	-	1.63	(69.30)
323	馬鋼股份	2.59	-	0.93	(26.32)	2607	上海醫藥	20.75	15.64	1.56	(15.29)
1053	重慶鋼鐵	2.02	-	6.02	-	2196	復星醫藥	26.35	19.74	2.75	(7.90)
2600	中國鋁業	4.07	295.35	1.37	(27.26)	1513	麗珠醫藥*	45.25	24.71	3.56	(31.39)
358	江西銅業	12.94	126.69	0.86	(41.65)	874	白雲山	19.32	16.26	2.37	(30.63)
2899	紫金礦業	2.81	62.78	2.01	(29.78)	719	新華製藥*	5.50	20.94	1.14	(61.38)
3993	洛陽鉬業	2.29	7.52	0.40	(50.10)	168	青島啤酒	32.40	21.42	2.26	(12.37)
914	海螺水泥	25.15	19.13	1.66	13.00	553	南京熊貓	7.46	54.40	1.85	(57.75)
2009	金隅股份	2.99	6.00	0.36	(38.48)	763	中興通訊*	11.90	12.16	1.07	(30.14)
2202	萬科*	19.48	9.75	1.89	(16.79)	921	海信科龍*	7.21	13.72	1.98	(43.95)
588	北京北辰	2.48	8.29	0.44	(48.25)	1812	晨鳴紙業*	8.92	7.59	1.03	(33.74)
1065	創業環保	4.24	14.53	(54.20)		811	新華文軒	6.98	10.61	1.01	(69.94)

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。文中分析建立在大量的假設基礎上, 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