

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	24,358.27	0.13	0.20
H股	10,477.81	(0.09)	(0.34)
紅籌	3,985.61	0.25	(1.04)
HSC大型股	1,992.74	0.12	0.16
HSC中型股	4,706.05	(0.35)	(0.60)
AH股溢價	115.71	0.66	1.17
滬深300	3,489.60	0.80	1.27
富時中國A50	10,433.36	0.81	0.84
上證180	7,543.15	0.75	0.78
上證380	5,823.13	0.63	1.30
臺北加權	9,902.98	(0.28)	(0.06)
日經225	19,071.19	0.93	(1.33)
道瓊斯	20,596.72	(0.29)	(1.52)
標普500	2,343.98	(0.08)	(1.44)
納斯達克	5,828.74	0.19	(1.22)
德國DAX 30	12,064.27	0.20	(0.26)
富時100	7,336.82	(0.05)	(1.19)
法國CAC 40	5,020.90	(0.24)	(0.17)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.12	0.31	(0.21)
紐約期金(美元/t oz)	1,253.50	0.40	1.58
標普高盛商品指數	378.13	0.18	(1.30)
CRB大宗商品期貨價格指數	183.47	(0.10)	(0.55)
羅傑斯國際商品指數	2,229.32	0.05	(0.87)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8836	(0.42)	(0.06)
美元兌人民幣	6.8628	(0.38)	0.01
美元兌港元	7.7667	0.02	0.07
美元兌日元	110.48	(1.87)	(2.01)
歐元兌美元	1.0840	0.94	2.39
英鎊兌美元	1.2511	1.24	0.55
澳元兌美元	0.7631	(1.29)	(0.55)

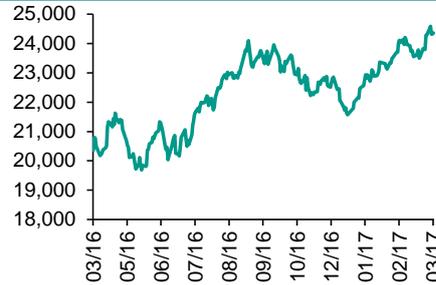
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2440	(7.80)	(8.40)
香港(10年期)	1.61400	(16.10)	(9.60)
美國(10年期)	2.37460	(8.61)	0.96

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

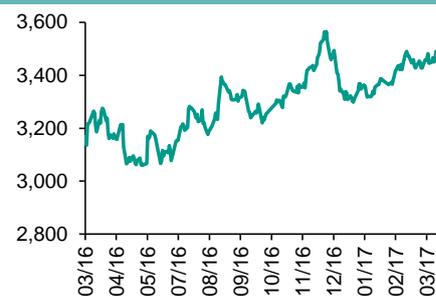
恒指走勢圖



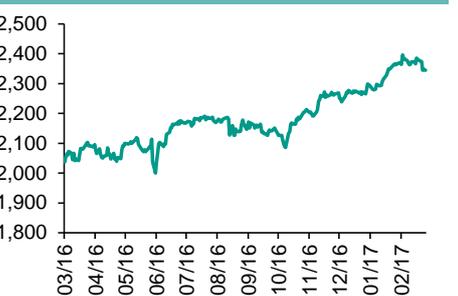
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市僅納指上漲，道指7連跌，眾議院取消醫改法案投票，打擊市場對於特朗普總統的信心；標普500指數中原材料指數領跌，公用事業指數領漲。上周五港股表現不一，國指下跌，恒指上漲；港股11個行業指數表現不一，原材料業領跌，能源業領漲。上周五上證綜指漲0.63%，深成指漲0.60%；滬深300指數中僅醫藥衛生和主要消費指數下跌，工業指數領漲。截至上周五，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指16年預測市盈率分別為17.18倍、18.16倍、12.17倍、8.48倍、13.79倍、21.51倍；上周道指、標普500指數、國指分別跌1.52%、1.44%、0.34%，恒指、上證綜指、深成指分別漲0.2%、0.99%、1.25%。今天將公布美國3月達拉斯聯儲製造業指數、德國3月ifo企業信心指數、香港2月進出口同比。康師傅傳控股、國美電器、融創中國、浪潮國際等今天或將公布業績。

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	耐用品訂單	2月	1.4%	1.7%	2.3%*
美國	非國防資本貨物訂單(飛機除外)	2月	0.5%	-0.1%	0.1%*
美國	Markit美國製造業PMI	3月	54.8	53.4	54.2
歐元區	Markit歐元區製造業PMI	3月	55.3	56.2	55.4
德國	Markit/BME德國製造業PMI	3月	56.5	58.3	56.8

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普推翻歐巴馬醫保的努力失敗，共和黨取消對醫保法案的表決
- 周小川：中國有意進一步開放金融領域，進程取決於貿易投資談判進程
- 產油國考慮延長減產協議，支持延期呼籲漸高
- 中國據悉解除到港巴西肉類禁令
- 日本國債供應短缺局面有所緩解，之前央行2008年來首次釋出國債
- 中國證監會核准10家公司IPO；預計募集總額不超過61億元人民幣
- 俄羅斯央行下調關鍵利率，為去年9月份以來首次
- 北京電視臺：北京市暫停對個人購買商辦類房產辦理購房貸款

國際經濟要聞

特朗普推翻歐巴馬醫保的努力失敗，共和黨取消對醫保法案的表決

在美國總統唐納德·特朗普和眾議院議長保羅·瑞安作出結論認為不會得到足夠支持之後，美國眾議院共和黨放棄了推翻并部分替代歐巴馬醫保的努力，使得共和黨的政策議程遭受重大挫折。一位高級領導層助手透露說，眾議院議長保羅·瑞安取消了原定于周五下午進行的投票表決。(彭博)

產油國考慮延長減產協議，支持延期呼聲漸高

五個石油輸出國組織(OPEC)成員國及非OPEC產油國阿曼支持延長減產協議，科威特稱延長減產時間應該是6個月。科威特、阿爾及利亞、委內瑞拉、俄羅斯和阿曼五國石油部長組成的減產履約委員會周日在科威特市結束會議，請求OPEC評估市場并在4月份就延長減產協議的可能性提交建議。(彭博)

日本國債供應短缺局面有所緩解，之前央行2008年來首次釋出國債

日本市場國債供應短缺局面周五有所緩解，當日早些時候，日本央行在本財年即將于3月31日結束之際通過回購協議釋出國債，這也是其2008年以來的首次類似舉動。央行操作過後，市場一周期回購利率大幅飆升64個基點至-0.145%，根據日本證券業協會數據，那是2007年有數據以來的最高漲幅紀錄。(彭博)

俄羅斯央行下調關鍵利率，為去年9月份以來首次

據俄羅斯央行網站，央行將關鍵利率從10%下調至9.75%，是四次央行會議以來的首次下調。行長Elvira Nabiullina將于莫斯科時間15:00召開新聞發布會。彭博調查的30名經濟學家預計央行維持利率不變，8名預估下調至9.75%，3名預估下調至9.5%。(彭博)

大中華經濟要聞

周小川：中國有意進一步開放金融領域，進程取決于貿易投資談判進程

中國央行行長周小川表示，中國正準備進一步開放金融領域，但同時也暗示相關步驟將會包括就如何對待中國投資者與其他國家展開協商。周小川周日在博鰲分論壇上表示，潛在的開放行業包括銀行業、保險業、投行業、證券業和支付行業。(彭博)

中國據悉解除到港巴西肉類禁令

巴西農業部新聞處表示，中國已通知巴西關於解除到港巴西肉類禁令的決定。該人士稱中國將開始接受57個沒有被調查的巴西機構的肉類。這些公司在中國將可就其產品進行正常商業活動。(彭博)

中國證監會核准10家公司IPO；預計募集總額不超過61億元人民幣

中國證監會官方微博公告稱，核准10家公司首發申請，其中上交所主板5家，深交所中小板2家，創業板3家；籌資總額不超過61億元人民幣。(彭博)

北京電視臺：北京市暫停對個人購買商辦類房產辦理購房貸款

北京電視臺周日報導引述政府公告稱，自3月26日起，開發企業在建（含在售）商業、辦公類項目不得出售個人；已銷售的商辦類項目再次上市出售時，可以出售給符合條件的個人。(彭博)

企業要聞

財新：輝山乳業董事長稱資金鏈斷裂，需一個月內融資150億

財新援引輝山乳業債權行人士稱，輝山乳業董事長楊凱宣稱，公司將出讓部分股權引入戰略投資者，通過重組在一個月之內籌資150億元，解決資金問題。輝山乳業有70多家債權人，其中23家銀行，十幾家融資租賃公司，金融債權預計至少在120億元—130億元。(彭博)

中國石化預計首季利潤大增約1.5倍 四年來首次提高資本支出

據中國石化周日提交香港交易所的公告，第一季度淨利潤料較去年同期增長約150%。另據公告，中國石化計劃今年增加資本支出44%，2016年全年利潤三年來首次增長，得益于煉油利潤率上升和出售管道資產的一次性收益。(彭博)

招商銀行計劃發行不超過350億元人民幣的優先股

據該行3月24日呈交香港交易所的公告，該行董事會批准了非公開發行優先股的計劃，該行計劃境內發行不超過275億元人民幣的優先股，境外發行不超過等額75億元的優先股，用以補充其他一級資本。(彭博)

中國海航集團以4.46億美元收購英國耆衛保險的美國資管公司股份

中國海航集團已同意以約4.46億美元收購英國耆衛保險公司(Old Mutual Plc)旗下美國資產管理公司25%的股份，為去年初以來海航集團已經高達300億美元的併購支出再添一筆。(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	6.39	6.18	0.92	(2.96)	895	東江環保*	13.50	28.33	3.54	(33.56)
1398	工商銀行	5.16	5.86	0.88	(2.42)	753	中國國航	6.57	11.30	1.21	(33.18)
1288	農業銀行	3.59	5.78	0.84	(2.03)	670	東方航空	4.77	13.01	1.25	(41.97)
3988	中國銀行	3.92	5.72	0.79	(4.23)	1055	南方航空	停牌	-	-	-
3328	交通銀行	6.09	5.96	0.72	(11.46)	1919	中國遠洋	3.53	-	1.58	(47.65)
3968	招商銀行	21.10	7.59	1.17	(0.35)	2866	中海集運	1.76	-	1.32	(62.21)
998	中信銀行	5.24	5.48	0.66	(30.64)	1138	中海發展	4.68	8.70	0.61	(43.61)
6818	光大銀行	3.91	5.57	0.74	(14.38)	2880	大連港	1.44	45.33	0.94	(57.29)
1988	民生銀行	8.58	5.95	0.87	(11.52)	317	廣船國際	15.98	30.34	1.94	(57.17)
2628	中國人壽	24.00	31.82	1.98	(14.52)	2039	中集集團*	13.00	566.90	1.33	(28.39)
2318	中國平安	43.85	11.06	1.85	6.40	1800	中國交建	11.42	10.07	1.10	(46.38)
2601	中國太保	28.50	18.19	1.80	(6.63)	390	中國中鐵	7.58	12.54	1.26	(26.53)
1336	新華保險	37.10	21.71	1.72	(21.11)	1186	中國鐵建	11.80	10.34	1.13	(23.27)
6030	中信證券	16.58	16.96	1.25	(9.73)	1766	中國中車	7.91	15.91	1.96	(33.50)
6837	海通證券	13.88	14.24	1.35	(18.26)	525	廣深鐵路	4.99	23.85	1.14	(16.18)
1776	廣發證券*	16.82	14.14	1.45	(13.62)	177	寧滬高速	10.80	20.62	2.41	2.77
6886	華泰證券	15.54	14.45	1.20	(19.02)	548	深圳高速	7.07	11.69	1.08	(28.42)
6099	招商證券	12.02	10.23	1.26	(35.74)	995	皖通高速	6.43	10.06	1.14	(66.81)
3958	東方證券	7.77	11.28	1.06	(54.24)	107	成渝高速	3.40	7.68	0.69	(40.87)
6178	光大證券	12.14	10.49	1.06	(31.25)	2238	廣汽集團	12.70	10.17	1.75	(57.04)
6881	銀河證券	7.45	9.02	1.15	(54.43)	1211	比亞迪*	44.65	22.06	2.31	(20.24)
1375	中州證券	4.25	15.89	1.56	(69.99)	2333	長城汽車	9.10	7.00	1.56	(35.54)
857	中石油	5.78	146.13	0.79	(35.60)	2338	濰柴動力	13.70	33.25	1.52	7.72
386	中石化	6.20	19.02	0.96	(5.19)	3606	福耀玻璃	27.50	19.51	3.39	7.63
338	上石化	4.41	7.09	1.71	(39.46)	1108	洛陽玻璃	5.71	11.25	6.40	(79.17)
1033	石化油服	1.54	-	1.22	(63.58)	38	一拖股份	4.84	29.48	0.89	(64.02)
2883	中海油田	7.61	-	0.91	(47.44)	1157	中聯重科*	4.44	-	0.81	(19.47)
568	山東墨龍*	2.24	-	0.65	(73.93)	564	鄭煤機	4.97	60.84	0.74	(49.22)
1088	中國神華	18.56	13.14	1.03	(14.67)	1057	浙江世寶*	8.95	44.80	1.72	(76.20)
1898	中煤能源	4.07	28.57	0.56	(39.23)	1072	東方電氣	8.35	-	0.79	-
1171	兗州煤業	6.18	53.42	0.76	(49.16)	2727	上海電氣	4.08	22.78	1.08	-
902	華能國際	5.33	8.21	0.88	(34.80)	2208	金風科技*	13.02	10.52	1.76	(33.75)
991	大唐發電	2.17	-	0.64	(59.14)	42	東北電氣	2.53	-	6.86	(71.38)
1071	華電國際	3.45	5.34	0.70	(39.29)	187	京城機電	3.30	-	2.19	(68.19)
1618	中國中冶	3.07	10.42	0.99	(47.34)	300	沈機集團	停牌	-	-	-
347	鞍鋼股份*	5.65	-	0.83	(9.71)	2607	上海醫藥	21.00	15.67	1.58	(19.13)
323	馬鋼股份	2.86	-	1.03	(23.83)	2196	復星醫藥	28.95	21.74	3.02	(8.73)
1053	重慶鋼鐵	2.24	-	6.69	-	1513	麗珠醫藥*	44.55	19.96	2.55	(29.76)
2600	中國鋁業	3.84	145.84	1.33	(29.20)	874	白雲山	24.05	19.56	2.00	(28.23)
358	江西銅業	12.62	123.87	0.84	(37.23)	719	新華製藥*	7.14	24.52	1.46	(56.03)
2899	紫金礦業	3.07	31.88	2.11	(20.39)	168	青島啤酒	35.55	23.56	2.49	(7.38)
3993	洛陽鉬業	2.72	58.31	2.35	(46.86)	553	南京熊貓	6.86	50.15	1.71	(59.87)
914	海螺水泥	27.70	15.29	1.70	14.26	763	中興通訊*	15.20	-	1.58	(24.69)
2009	金隅股份	3.53	7.11	0.42	(34.23)	921	海信科龍*	10.94	20.87	3.01	(32.15)
2202	萬科*	22.70	11.40	2.21	(6.32)	1812	晨鳴紙業*	9.76	8.12	1.11	(29.28)
588	北京北辰	2.99	11.07	0.52	(50.80)	811	新華文軒	7.24	11.03	1.05	(71.22)
1065	創業環保	4.33	14.87	1.17	(53.84)						

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