

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	23,049.96	(0.21)	0.97
H股	9,792.37	(0.11)	0.71
紅籌	3,754.83	(0.50)	0.90
HSC大型股	1,875.77	(0.18)	1.09
HSC中型股	4,294.53	0.21	1.24
AH股溢價	122.30	(0.79)	1.29
滬深300	3,329.29	(0.30)	0.35
富時中國A50	10,220.52	(0.30)	1.74
上證180	7,347.04	(0.30)	1.26
上證380	5,418.66	(0.42)	(2.67)
臺北加權	9,318.12	(0.26)	(0.98)
日經225	18,894.37	0.43	(1.26)
道瓊斯	19,732.40	(0.37)	(1.11)
標普500	2,263.69	(0.36)	(0.51)
納斯達克	5,540.08	(0.28)	(0.42)
德國DAX 30	11,596.89	(0.02)	0.66
富時100	7,208.44	(0.54)	(1.15)
法國CAC 40	4,841.14	(0.25)	(0.47)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.49	0.23	(2.87)
紐約期金(美元/t oz)	1,203.00	0.12	0.27
標普高盛商品指數	394.96	(0.05)	0.08
CRB大宗商品期貨價格指數	192.96	(0.20)	0.35
羅傑斯國際商品指數	2,317.26	(0.25)	(0.80)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8831	0.09	(1.18)
美元兌人民幣	6.8498	0.10	(1.30)
美元兌港元	7.7570	0.03	(0.12)
美元兌日元	114.98	0.43	(2.50)
歐元兌美元	1.0654	0.10	2.56
英鎊兌美元	1.2332	1.23	(0.29)
澳元兌美元	0.7560	0.77	4.15

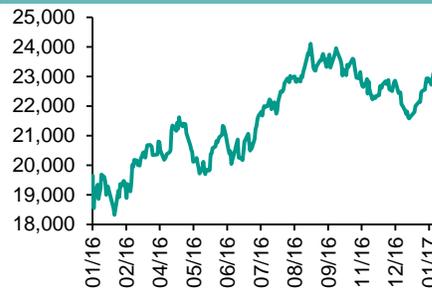
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2750	8.30	(10.30)
香港(10年期)	1.76700	11.00	(14.60)
美國(10年期)	2.46830	7.19	(9.03)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

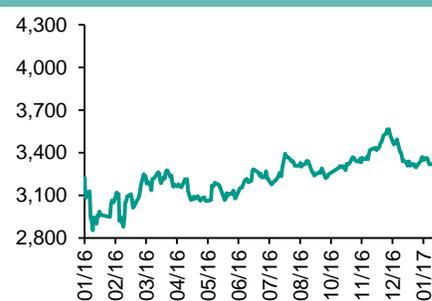
恒指走勢圖



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，道瓊斯指數錄得美國大選以來首個五連跌，銀行股重挫。歐洲股市近持平，歐洲央行行長德拉吉稱核心通脹率仍然平緩。昨天港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，僅消費品製造業及原材料業上升，能源業及公用事業領漲。昨天上證綜指跌0.38%，深成指跌0.37%，滬深300指數中電信業務指數及醫藥衛生指數領漲，資訊技術指數及能源指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為12.67億元，使用比例為12.07%；滬股通全天使用額度為3.33億元，使用比例為2.57%。港股通（深）全天使用額度為1.91億元，使用比例為1.82%；深股通全天使用額度為8.09億元，使用比例為6.22%。昨天滬深兩市兩融餘額跌至8960.0億元，滬深兩市總交易量跌至2978.9億元。今天將公佈中國第四季度GDP，中國12月工業增加值及英國12月零售銷售。

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	首次失業人數	1月14日	252k	234k	249k*
美國	新宅開工指數	12月	1188k	1226k	1102k*
歐元區	歐洲央行存款機制利率	1月19日	-0.4%	-0.4%	-0.4%
美國	費城聯儲企業前景	1月	15.3	23.6	21.5
香港	失業率	12月	3.3%	3.3%	3.3%
日本	機床訂單同比	12月	na	4.4%	4.4%
美國	持續領取失業救濟人數	1月7日	2075k	2046k	2093k*

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟委員會主席：英國脫歐談判將非常困難
- 薩默斯指民粹政策為全球經濟帶來真實風險
- 油料組原油供應過剩情況今年續改善
- 拉加德指先進經濟體中產被壓抑且產生不信任
- 外管局否認「採取強制結匯」傳言
- 商務部：對外資准入限制將續減
- 發改委發補充通知打擊「地條鋼」，要求進行拉網式梳理核查
- 國資委主任：海外投資屬國企改革下一個方向



國際經濟要聞

歐盟委員會主席：英國脫歐談判將非常困難

歐盟委員會主席容克(Jean-Claude Juncker)回應英首相文翠珊表示，歐盟希望與英國達成對雙方公平的協議，認為談判將非常困難。歐盟不以敵對的態度應對英國。德國總理默克爾對文翠珊認識到限制移民，代表不能完全自由地進入歐洲共同市場表示歡迎，但稱英國脫歐的相關談判只能在有關程序啟動後才能開始。(彭博)

薩默斯指民粹政策為全球經濟帶來真實風險

美國前財長薩默斯表示，特朗普的政策短期內會推動經濟增長，但其後會產生危險。他指全球對工業化國家出現的政治局面瀰漫著不安，包括英國脫歐、歐洲未來舉行的選舉與及特朗普對美國的影響。若然不予以制止，民粹政策只會帶來非常短暫的利益，最終會出現更多不確定性、信心減少及下跌螺旋。(彭博)

油組料原油供應過剩情況今年續改善

油組預期今年原油仍會有輕微供應過剩的情況，其中沙地阿拉伯減產力度最大，日產量將減至約1,047萬桶，同時非油組國家今年預期產量增長降至每日12萬桶，惟被美國近期頁岩油產量上升所抵銷。油組去年達成協議，同意將今年的減產，令油價從去年的每桶27美元的十二年低位，回升至今年的55美元。(彭博)

拉加德指先進經濟體中產被壓抑且產生不信任

國際貨幣基金組織總裁拉加德表示，不能置信無人聽取她就收入平等及其對經濟影響的警告，又重提2013年在同一論壇所作的演說，並稱在演說後遭受經濟學家反響，認為與經濟無關，但經濟學家現在卻研究有關問題並尋求解決方法。她指先進經濟體的中產正在被壓縮，並出現更多不信任、缺乏希望及覺醒。(彭博)

大中華經濟要聞

外管局否認「採取強制結匯」傳言

國家外匯管理局發言人王春英表示，中國的經濟基本面支持人民幣匯率沒有持續貶值的基礎，人民幣匯率的短期波動是正常現象。針對外管局必要時可能採取強制結匯的傳言，她表示沒有得到這方面的信息。關於具體政策情況，還是應該以相關政府部門發布的正式文件為準，不要輕信傳言。(彭博)

商務部：對外資准入限制將續減

中國商務部表示，相信中美經貿關係不會根本脫離互利共贏軌道，且中國投資環境不但不會惡化，未來對外資准入的限制將進一步減少。預計隨著中國民眾購買力提升，預計2026年美對華貨物和服務出口將增至3,690億美元。(彭博)

發改委發補充通知打擊「地條鋼」，要求進行拉網式梳理核查

發改委等五部委再發通知，堅決遏制鋼鐵煤炭違規新增產能，打擊「地條鋼」，規範建設生產經營秩序。發改委要求各省區市相關部門要高度重視，精心組織，對本地區相關鋼鐵煤炭企業進行拉網式的梳理核查。(彭博)

國資委主任：海外投資屬國企改革下一個方向

國資委主任肖亞慶稱，中國國企改革有了很大進步，海外投資成為改革的下一個方向。強調中國對世界的大門始終是打開的，國企改革的目標就是國際化，和世界經濟能夠融為一體。(彭博)

企業要聞

中國鐵物簽署逾300億人民幣債務重組協議

中國鐵路物資集團與銀行債委員會及私募債持有人在北京簽署債務重組協議，最終達成「本金安全+部分還債+留債展期+利率優惠+轉股選擇權」的一攬子債務重組方案，涉及逾300億元人民幣金融債務餘額。集團還與長城資產管理簽訂了資產重組合作協議，為盤活中國鐵物資產、籌集後續償債資金提供保障。(彭博)

王健林稱考慮內地建連鎖醫院

萬達集團王健林表示，正考慮進軍中國民營醫療保健領域，擬成立連鎖醫院。中國人正尋求更為健康的生活方式，萬達有能力深入新興的民營醫療保健行業。集團的優勢就是在中國有幾百個大型商業中心和建設團隊。(彭博)

西王集團籌劃整合糖業藥業上市

西王集團王勇表示，力爭三至五年，打造西王糖業、中再西王兩家上市公司，引進戰略合作夥伴，重組西王置業，集團控股上市公司達到五家。集團早前與中國再生資源開發公司簽署戰略合作協議，共同出資成立中再西王再生資源。(彭博)

「比特幣中國」稱公司運行正常，未收到人行正式文件

內地主要比特幣交易平台「比特幣中國」首席執行官李啟元表示，該平台運行正常，且已於上周與火幣網和幣行網一起停止了提供保證金貸款。公司尚未收到人行發出的任何正式文件。(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	5.85	5.66	0.85	(7.72)	753	中國國航	5.42	9.32	1.00	(36.69)	
1398	工商銀行	4.78	5.43	0.81	(6.46)	670	東方航空	3.86	10.52	1.01	(49.53)	
1288	農業銀行	3.27	5.26	0.77	(8.26)	1055	南方航空	4.42	11.32	0.93	(46.03)	
3988	中國銀行	3.55	5.30	0.79	(10.59)	1919	中國遠洋	2.92	-	1.30	(52.24)	
3328	交通銀行	5.75	5.67	0.69	(14.18)	2866	中海集運	1.65	-	1.24	(63.52)	
3968	招商銀行	19.10	7.11	1.13	(8.57)	1138	中海發展	4.41	8.20	0.58	(45.24)	
998	中信銀行	5.17	5.21	0.66	(33.29)	2880	大連港	1.35	42.48	0.88	(56.16)	
6818	光大銀行	3.76	5.33	0.63	(16.25)	317	廣船國際	14.38	27.29	1.75	(57.49)	
1988	民生銀行	8.49	5.88	0.86	(18.01)	2039	中集集團*	11.52	502.14	1.18	(34.37)	
2628	中國人壽	21.70	40.62	1.79	(24.88)	1800	中國交建	9.34	8.23	0.90	(48.09)	
2318	中國平安	40.65	10.25	1.74	(0.04)	390	中國中鐵	6.66	11.01	1.11	(32.83)	
2601	中國太保	27.85	17.76	1.76	(13.82)	1186	中國鐵建	10.54	9.23	1.00	(22.13)	
1336	新華保險	38.15	22.32	1.77	(25.77)	1766	中國中車	7.32	14.72	1.81	(34.19)	
6030	中信證券	16.00	14.45	1.23	(12.82)	525	廣深鐵路	5.04	24.08	1.15	(18.47)	
6837	海通證券	14.12	14.48	1.37	(24.14)	177	寧滬高速	10.04	19.16	2.24	2.19	
1776	廣發證券*	16.82	12.88	1.54	(11.87)	548	深圳高速	6.81	8.08	1.08	(28.64)	
6886	華泰證券	15.14	14.07	1.17	(26.13)	995	皖通高速	5.95	9.31	1.05	(61.24)	
6099	招商證券	11.92	10.14	1.25	(36.30)	107	成渝高速	2.98	6.73	0.61	(46.30)	
3958	東方證券	7.53	4.57	1.01	(56.02)	2238	廣汽集團	10.92	8.74	1.51	(59.24)	
6178	光大證券	12.68	10.89	1.10	(29.08)	1211	比亞迪*	43.15	21.31	2.23	(20.47)	
857	中石油	6.24	157.69	0.86	(34.92)	2333	長城汽車	8.13	7.28	1.50	(36.94)	
386	中石化	6.08	18.64	0.94	(8.02)	2338	濰柴動力	13.52	32.80	1.50	11.49	
338	上石化	4.87	10.01	2.13	(34.69)	3606	福耀玻璃	23.65	19.06	3.20	15.64	
1033	石化油服	1.49	#N/A	N/A	1.18	(65.69)	1108	洛陽玻璃	5.25	10.34	5.88	-
2883	中海油田	7.75	-	0.86	(45.08)	38	一拖股份	4.58	27.89	0.84	(68.50)	
568	山東墨龍*	2.78	-	0.81	(74.41)	1157	中聯重科*	3.79	-	0.69	(24.84)	
1088	中國神華	15.86	15.67	0.90	(17.20)	564	鄭煤機	4.29	52.50	0.64	(49.36)	
1898	中煤能源	3.84	-	0.54	(41.31)	1057	浙江世寶*	9.05	45.28	1.73	(75.76)	
1171	兗州煤業	5.65	48.81	0.70	(52.39)	1072	東方電氣	7.84	-	0.74	-	
902	華能國際	5.11	6.18	0.82	(36.99)	2727	上海電氣	3.63	20.54	1.01	-	
991	大唐發電	2.02	10.00	0.53	(53.00)	2208	金風科技*	12.86	10.19	1.73	(30.78)	
1071	華電國際	3.34	5.17	0.68	(41.02)	42	東北電氣	2.70	-	7.31	-	
1618	中國中冶	2.84	9.63	0.92	(50.34)	187	京城機電	3.39	-	1.95	(69.40)	
347	鞍鋼股份*	5.53	-	0.81	(14.29)	300	沈機集團	2.60	-	1.57	(69.75)	
323	馬鋼股份	2.80	-	1.01	(18.88)	2607	上海醫藥	20.25	15.30	1.53	(14.19)	
1053	重慶鋼鐵	2.14	-	6.39	-	2196	複星醫藥	25.00	18.77	2.61	(9.06)	
2600	中國鋁業	3.57	259.60	1.20	(33.37)	1513	麗珠醫藥*	43.40	23.75	3.43	(32.97)	
358	江西銅業	12.10	118.71	0.80	(38.53)	874	白雲山	19.10	16.11	2.35	(30.15)	
2899	紫金礦業	2.64	59.10	1.89	(31.57)	719	新華製藥*	5.56	21.21	1.15	(60.85)	
3993	洛陽鉬業	2.03	6.68	0.35	(54.21)	168	青島啤酒	29.30	19.41	2.05	(12.45)	
914	海螺水泥	24.00	18.30	1.58	14.02	553	南京京貓	7.66	55.98	1.91	(54.70)	
2009	金隅股份	2.84	5.71	0.34	(40.62)	763	中興通訊*	12.32	12.62	1.11	(26.50)	
2202	萬科*	19.74	9.90	1.92	(15.05)	921	海信科龍*	7.06	13.47	1.94	(41.56)	
588	北京北辰	2.41	8.08	0.42	(49.13)	1812	晨鳴紙業*	8.36	7.13	0.96	(33.23)	
1065	創業環保	4.03	13.84	-	(55.62)	811	新華文軒	6.84	10.42	0.99	(70.17)	
895	東江環保*	12.70	26.63	3.33	(35.70)							

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, 分析員並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, 並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, 我等並不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動, 以及由於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, 為市場訊息採集、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。分析員薪酬不取決於投行的收入, 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