

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	22,415.19	(2.16)	(1.73)
H股	9,378.66	(2.91)	(1.48)
紅籌	3,726.80	(1.90)	(0.45)
HSC大型股	1,817.62	(2.08)	(1.51)
HSC中型股	4,198.39	(1.45)	(0.47)
AH股溢價	125.05	2.20	1.67
滬深300	3,353.06	(0.54)	0.59
富時中國A50	9,891.89	(0.81)	0.65
上證180	7,212.47	(0.67)	0.69
上證380	5,652.18	(0.75)	0.03
臺北加權	8,943.20	(2.98)	(2.14)
日經225	16,251.54	(5.36)	(5.15)
道瓊斯	18,589.69	1.40	3.51
標普500	2,163.26	1.11	3.11
納斯達克	5,251.07	1.11	2.85
德國DAX 30	10,646.01	1.56	2.65
富時100	6,911.84	1.00	0.97
法國CAC 40	4,543.48	1.49	2.92

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.29	0.04	1.41
紐約期金(美元/t oz)	1,275.50	0.16	(2.13)
標普高盛商品指數	356.55	0.54	0.46
CRB大宗商品期貨價格指數	183.99	0.24	(0.16)
羅傑斯國際商品指數	2,173.53	0.04	(0.16)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8798	0.78	1.60
美元兌人民幣	6.8227	0.77	1.55
美元兌港元	7.7555	0.01	(0.04)
美元兌日元	105.91	2.76	2.16
歐元兌美元	1.0918	(1.68)	(1.98)
英鎊兌美元	1.2424	(0.30)	0.50
澳元兌美元	0.7650	(0.43)	0.55

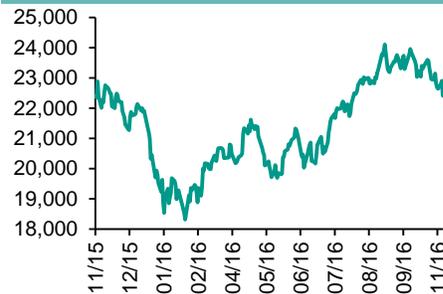
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7610	2.10	2.50
香港(10年期)	1.01000	0.40	(2.30)
美國(10年期)	2.02430	21.28	30.62

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

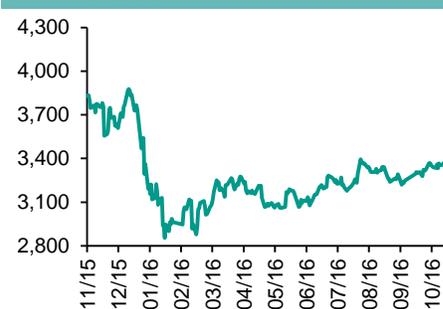
#### 恒指走勢圖



#### 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

美股放量上漲，從銀行股到重型機械股紛紛攀升，因市場預期特朗普將採取親商政策。標普500指數中金融指數、保健指數領漲，公用事業指數、核心消費品指數領跌。歐洲股市昨日上漲，醫藥和礦業股飆升，公用事業股和食品出口股下跌。昨天港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數僅原材料業指數上升；金融業、電訊業、能源業指數領跌。昨天上證綜指跌0.62%，深成指跌0.61%；滬深300指數表現不一，其中僅原材料指數上升，可選消費指數、電信業務指數領跌。昨天港股通全天使用額度為48.02億元，使用比例為45.73%；因賣盤多於買盤，滬股通全天使用額度為169.96億元。昨天滬深兩市兩融餘額微升到9259億元，滬深兩市總交易量上升至6531億元。今天將公布美國上周首次申領失業救濟人數，法國9月工業產值，法國9月製造業產值，意大利9月工業產值，日本10月機床訂單。

### 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
中國	CPI 同比	10月	2.1%	2.1%	1.9%
美國	MBA抵押貸款申請指數	11月4日	na	-1.2%	-1.2%
中國	PPI 同比	10月	0.9%	1.2%	0.1%
美國	批發庫存月環比	9月	0.2%	0.1%	0.2%
英國	貿易餘額	9月	-3,950	-5,221	-3,768*
歐元區	法國央行商業信心指數	10月	99	99	99*
韓國	失業率	10月	4.0%	3.7%	4.0%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 日圓飆升，日本財務省財務官暗示已做好準備預匯匯市
- 美國能源資料協會上調明年石油需求預期至152萬桶
- 歐盟財長同意不單以實施零稅率判別避稅天堂
- 日本10月服務業現況與景氣指數意外升
- 國開行為「中國製造2025」提供至少3,000億人民幣融資
- 發改委：將鼓勵簽訂煤炭年度中長期合同
- 發改委：穩妥推進債轉股試點，確定2017年去產能目標
- 國統局：10月CPI按年漲幅擴大，主因去年同期數偏低

## 國際經濟要聞

### 日圓飆升，日本財務省財務官暗示已做好準備幹預匯市

隨著特朗普贏得美國總統大選，避險情緒支持日圓飆升至逾一個月高。日本財務省財務官淺川雅嗣周三暗示，政府已做好幹預匯市的準備。淺川雅嗣表示，匯市波動相對大，正在以緊迫的心情密切關注市場。他指，將與財務大臣麻生太郎協商如何應對。他又指，是否幹預匯市的最終決定是由財務大臣做出。(彭博)

### 美國能源資料協會上調明年石油需求預期至152萬桶

美國能源資料協會(EIA)公布，提升明年石油需求預期每日18萬桶至152萬桶。而今年則升4萬桶至133萬桶。(彭博)

### 歐盟財長同意不單以實施零稅率判別避稅天堂

歐盟財長在布魯塞爾開會，討論就避稅天堂設定黑名單的問題。意大利財長PierCarlo Padoa-Schioppa表示，歐盟財長同意不單以實施零稅率以判斷某些國家及地區為避稅天堂，只能視該等地區有可能實施不公平行為。報道指，有關決定將大幅收窄被歐盟列為避稅天堂黑名單國家及地區的數目。(彭博)

### 日本10月服務業現況與景氣指數意外升

日本內閣府調查顯示10月服務業現況指數意外結束連跌兩個月，由9月44.8，回升至46.2，市場原先預期續降至44.4。期內，服務業景氣指數更意外連升四個月，由9月48.5，續升至49，市場原先預期轉降至47.8。調查對象包括計程車司機、賓館和餐館工作人員。該指數以50為樂觀與悲觀情緒的分嶺線。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 國開行為「中國製造2025」提供至少3,000億人民幣融資

工業和信息化部與國開行在京簽訂共同推進實施「中國製造2025」戰略合作協議。雙方將組織合作研究，建立溝通機制，選取試點示範，加強補貼、貸款、投資聯動。根據協議，「十三五」期間，國開行將為《中國製造2025》實施提供不低于3,000億元人民幣融資總量，并提供貸款、投資、債券、租賃、證券等綜合金融服務。(彭博)

### 發改委：將鼓勵簽訂煤炭年度中長期合同

發改委副秘書長許昆林表示，要把煤炭先進產能釋放時間延長至今冬明春，并研究煤炭先進產能釋放的長期機制。國家有關方面將鼓勵供需雙方簽訂年度中長期合同，中鐵總也會在運力上給予優先保障。(彭博)

### 發改委：穩妥推進債轉股試點，確定2017年去產能目標

內地去產能、去杠桿、降成本工作部際聯席會議要求科學確定2017年去產能目標任務，積極穩妥推進債轉股試點，抓好降成本各項措施落實，認真開展三項任務自評估，注重引導形成良好社會預期，確保今年目標任務順利完成。(彭博)

### 國統局：10月CPI按年漲幅擴大，主因去年同期基數偏低

國統局高級統計師余秋梅表示，受食品價格下降影響10月CPI按月降0.1%。鮮活食品市場供應充足，影響CPI按月下降0.18個百分點。部份能源產品價格回升。按年看10月份CPI上漲2.1%，較9月擴大0.2個百分點，主要原因是去年同期基數低。(彭博)

## 企業要聞

### 神華和中煤與華電集團、國家電投簽電煤中長期合同

神華、中煤與華電、國家電投簽訂電煤中長期合同。雙方鎖定資源數量，商定了基礎價格，後續將參照市場變化相應調整。此次中長期合同確定5,500大卡動力煤基礎價為每噸535元人民幣。中長期合同的簽訂，有利于穩定市場預期、減少價格波動，促進煤炭電力行業發展；有利于煤炭價格理性回歸。(彭博)

### 阿里影業夥復星集團及上海戲劇學院培養影視人才

阿里影業與上海戲劇學院及復星集團在上海宣布達成合作意向。公司與上戲及復星將以上戲下屬的電影學院為模式創新平臺，整合上戲現有師資、資源和優質生源，在全球招聘頂級師資隊伍和管理人員，培養全球化產業需求的高素質人才。(彭博)

### 長實地產持股ARA每股1.78新加坡元提私有化

長實地產持有的亞騰資產管理(ARA Asset Management)公布，創辦人林惠璋聯同長實地產、中航信托、新加坡海峽貿易及美國私募基金華平投資，以每股1.78新加坡元，向現有股東提出全面收購。收購價較上周停牌前1.41新加坡元的股價溢價26%。(彭博)

### 中銀香港：香港成為亞投行成員有助吸引投融資活動

亞投行行長金立群預期香港將在數月內正式成為亞投行新成員。中銀香港認為，這顯示內地對香港的信任。對香港來說，加入亞投行不僅獲得了在亞投行的話事權，直接參與「一帶一路」融資活動，亦有助於將亞洲基建的投融資活動吸引到香港。(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	5.52	5.26	0.78	(8.28)	1065	創業環保	4.30	14.58	1.15	(56.77)
1398	工商銀行	4.58	5.16	0.77	(8.85)	753	中國國航	5.11	8.68	0.93	(39.28)
1288	農業銀行	3.19	5.08	0.74	(11.32)	670	東方航空	3.50	9.42	0.90	(50.96)
3988	中國銀行	3.40	5.31	0.63	(11.39)	1055	南方航空	4.37	11.05	0.91	(45.95)
3328	交通銀行	5.86	5.67	0.69	(8.20)	1919	中國遠洋	2.64	-	1.16	(55.54)
3968	招商銀行	18.22	6.70	1.06	(10.82)	2866	中海集運	1.63	-	1.21	(64.84)
998	中信銀行	4.92	4.91	0.62	(29.72)	1138	中海發展	4.37	8.02	0.57	(42.88)
6818	光大銀行	3.55	4.83	0.59	(19.46)	2880	大連港	1.34	41.65	0.87	(51.51)
1988	民生銀行	8.76	5.99	0.88	(15.80)	317	廣船國際	11.10	20.81	1.33	(63.87)
2628	中國人壽	19.06	35.24	1.56	(23.44)	2039	中集集團*	9.19	696.10	0.93	(42.02)
2318	中國平安	40.15	10.00	1.69	1.29	1800	中國交建	8.79	7.65	0.83	(45.56)
2601	中國太保	27.50	17.33	1.72	(19.19)	390	中國中鐵	6.29	10.28	1.04	(36.03)
1336	新華保險	33.80	19.53	1.55	(31.58)	1186	中國鐵建	10.24	8.90	0.96	(17.96)
6030	中信證券	16.94	15.11	1.29	(10.96)	1766	中國中車	6.86	13.63	1.68	(35.48)
6837	海通證券	13.68	13.86	1.31	(27.44)	525	廣深鐵路	4.22	19.91	0.95	(15.24)
1776	廣發證券*	16.92	12.17	1.53	(16.20)	177	寧滬高速	10.80	20.36	2.38	5.55
6886	華泰證券	16.10	14.79	1.23	(30.31)	548	深圳高速	7.78	9.12	1.21	(23.45)
3958	東方證券	7.98	4.79	1.06	(56.19)	995	皖通高速	6.27	9.69	1.10	(63.20)
6178	光大證券	11.56	9.81	0.99	(40.03)	107	成渝高速	3.06	6.83	0.62	(44.41)
857	中石油	5.20	129.80	0.71	(37.45)	2238	廣汽集團	9.61	7.60	1.31	(66.84)
386	中石化	5.46	16.57	0.84	(3.02)	1211	比亞迪*	48.60	24.02	2.48	(22.75)
338	上石化	3.90	7.92	1.69	(41.22)	2333	長城汽車	7.25	6.41	1.32	(38.90)
1033	石化油服	1.49	-	1.16	(66.46)	2338	濰柴動力	12.38	29.67	1.36	8.19
2883	中海油田	6.91	-	0.76	(50.03)	38	一拖股份	4.25	25.56	0.77	(68.27)
568	山東墨龍*	3.68	-	1.05	(74.22)	1157	中聯重科*	2.90	-	0.52	(44.19)
1088	中國神華	16.84	16.43	0.94	(16.69)	564	鄭煤機	3.82	46.21	0.56	(47.15)
1898	中煤能源	4.18	-	0.58	(44.54)	1057	浙江世寶*	11.68	57.73	2.21	(78.76)
1171	兗州煤業	5.83	49.51	0.71	(59.86)	1072	東方電氣	5.91	-	0.55	(46.76)
902	華能國際	4.79	5.72	0.76	(40.50)	2727	上海電氣	3.46	19.34	0.95	-
991	大唐發電	2.04	9.97	0.53	(53.96)	2208	金風科技*	11.38	8.90	1.52	(41.99)
1071	華電國際	3.27	5.00	0.66	(42.27)	42	東北電氣	2.94	-	7.87	(68.79)
1618	中國中冶	2.44	8.18	0.78	(49.73)	187	京城機電	3.55	-	2.01	(70.08)
347	鞍鋼股份*	4.05	-	0.59	(22.05)	300	沈機集團	2.64	-	1.57	(71.49)
323	馬鋼股份	1.77	-	0.63	(44.64)	2607	上海醫藥	19.70	14.70	1.47	(14.64)
1053	重慶鋼鐵	2.39	-	7.05	-	2196	復星醫藥	24.15	17.90	2.49	(12.58)
2600	中國鋁業	3.07	220.52	1.02	(32.62)	1513	麗珠醫藥*	46.80	25.30	3.65	(30.33)
358	江西銅業	10.10	97.88	0.66	(44.58)	874	白雲山	18.94	15.78	2.30	(34.81)
2899	紫金礦業	2.74	60.59	1.94	(33.16)	719	新華製藥*	5.75	21.66	1.18	(63.22)
3993	洛陽鉬業	1.77	31.96	1.51	(60.05)	168	青島啤酒	30.80	20.15	2.13	(14.19)
914	海螺水泥	22.15	16.68	1.44	12.31	553	南京熊貓	7.22	52.12	1.77	(56.34)
2009	金隅股份	2.90	5.76	0.34	(44.43)	763	中興通訊*	11.02	11.15	0.98	(40.43)
1108	洛陽玻璃	5.24	10.20	5.80	-	921	海信科龍*	6.21	11.70	1.68	(50.16)
2202	萬科*	20.60	10.21	1.98	(31.41)	1812	晨鳴紙業*	6.75	6.25	0.77	(36.17)
588	北京北辰	2.51	8.31	0.44	(47.54)	811	新華文軒	7.84	11.80	1.13	(75.30)
895	東江環保*	13.06	27.06	3.38	(39.43)						

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2016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