

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	22,789.77	0.23	0.50
H股	9,838.06	(0.08)	1.78
紅籌	3,756.78	0.33	0.26
HSC大型股	1,849.84	0.35	0.59
HSC中型股	4,334.63	(0.03)	1.12
AH股溢價	123.30	(0.88)	(0.24)
滬深300	3,538.00	(0.73)	1.82
富時中國A50	10,537.38	(1.09)	2.20
上證180	7,635.95	(0.95)	1.88
上證380	5,775.05	(0.71)	(0.78)
臺北加權	9,240.71	0.53	0.68
日經225	18,308.41	(0.27)	0.79
道瓊斯	19,123.58	0.01	0.52
標普500	2,198.81	(0.27)	(0.19)
納斯達克	5,323.68	(1.05)	(1.16)
德國DAX 30	10,640.30	0.19	(0.21)
富時100	6,783.79	0.17	(0.50)
法國CAC 40	4,578.34	0.59	1.08

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	49.17	(0.55)	2.52
紐約期金(美元/t oz)	1,171.20	0.03	(1.52)
標普高盛商品指數	377.22	4.78	1.68
CRB大宗商品期貨價格指數	189.31	2.90	0.93
羅傑斯國際商品指數	2,246.55	2.91	0.96

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8920	(0.40)	2.07
美元兌人民幣	6.9177	(0.43)	2.09
美元兌港元	7.7559	(0.00)	0.01
美元兌日元	114.48	1.00	9.02
歐元兌美元	1.0595	0.39	(4.16)
英鎊兌美元	1.2517	0.53	2.24
澳元兌美元	0.7393	(0.20)	(3.38)

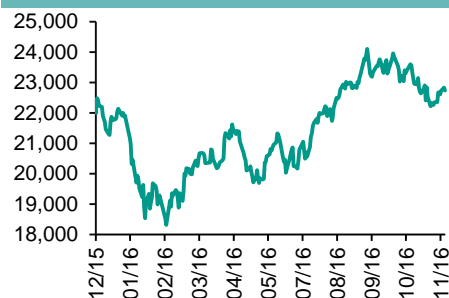
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9530	8.80	24.10
香港(10年期)	1.34700	0.50	27.90
美國(10年期)	2.38820	3.84	56.08

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

紐約股市昨日個別發展，道瓊斯指數尾市升幅明顯收窄，納斯達克指數從上日紀錄高位回吐逾1%。標普500指數中能源指數領漲，電信服務指數領跌。歐洲股市昨日上升，受惠于能源股上升，歐洲油氣股指數高收逾3%，是9月底以來最大單日升幅。意大利銀行股繼續造好。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，電訊業和地產建築業指數領漲，能源業指數領跌。昨天上證綜指跌1%，深成指跌0.2%；滬深300指數表現不一，其中信息技術指數指數領漲，原材料指數指數領跌。昨天港股通全天使用額度為4.69億元，使用比例為4.47%；滬股通全天使用額度為11.71億元，使用比例為9.01%。昨天滬深兩市兩融餘額微升到9767億元，滬深兩市總交易量跌至5635億元。今天將公布中國11月PMI，歐元區11月Markit製造業PMI，歐元區10月失業率，美國上周首次申領失業救濟人數，美國11月Markit製造業PMI，美國11月ISM製造業活動指數。

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	ADP 就業變動指數	11月	170K	216K	147K
美國	個人收入	10月	0.4%	0.6%	0.3%
美國	個人開支	10月	0.5%	0.3%	0.5%
美國	核心PCE同比	10月	1.7%	1.7%	1.7%
美國	芝加哥採購經理指數	11月	52.5	57.6	50.6
德國	零售總額月環比	10月	1.0%	2.4%	-1.4%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- OPEC達成減產協議 沙特軟化立場 伊朗獲特殊待遇
- 中國央行據稱收緊人民幣資金跨境業務 嚴控以離岸購匯為目的匯出
- 英國央行：英國退歐期間市場流動性可能遭遇挑戰
- 中國煤炭產量或在2017年增長 限制政策料將放鬆
- 德拉吉：歐洲區通脹率2018-2019年升至近目標
- 知情人士：中國財政部將在香港發行國債
- 樊綱：不應把美元升值解讀為人民幣貶值



國際經濟要聞

OPEC達成減產協議，沙特軟化立場，伊朗獲特殊待遇

石油輸出國組織敲定了一個限制原油供應的協議，解決全球原油供應過剩和證明OPEC自身公信力的需求，促使該組織達成了8年來的首個減產協議。伊朗石油部長表示，OPEC將把日產量降至3250萬桶。這一結果說明沙特阿拉伯作出了讓步，對伊朗實施特殊待遇，允許其繼續增加產量。(彭博)

RBS未能通過部分壓力測試要更新資本計劃

蘇格蘭皇家銀行(RBS)未能通過所有的英國央行壓力測試。巴克萊銀行、渣打銀行也未能達到某些要求，但不必提交新的資本計劃。英國央行稱，該國銀行總體上資本充足，在壓力情景下能夠繼續支持經濟。(彭博)

英國央行：英國退歐期間市場流動性可能遭遇挑戰

英國央行在最新報告中指出，英國與歐盟關係和貿易安排的任何改變可能會影響金融穩定。英國央行將檢視市場流動性，10月份英鎊閃電崩盤等突發事件凸顯有些市場的流動性最近幾年可能變得更脆弱的隱憂。(彭博)

德拉吉：歐洲區通脹率2018-2019年升至近目標

歐洲央行總裁德拉吉表示，歐洲區通脹率應在2018/19年回升至接近但略低於2%的目標水平，重申物價穩定仍然是目標，央行亦有達到目標的工具。德拉吉指，歐洲經濟溫和復蘇，但增長勢頭穩固，亦未發現歐元區存在資產泡沫。(RTHK)

大中華經濟要聞

樊綱：不應把美元升值解讀為人民幣貶值

中國央行貨幣委員會委員樊綱文章稱，可以預期的是，在今後相當長一個時期裏中國的經濟增長率會高於美國近兩倍，而通貨膨脹率不會比美國更高。所有這些都預示著，人民幣對美元匯率的長期變化趨勢，也將是穩步（小步）升值的。(彭博)

中國央行據稱收緊人民幣資金跨境業務嚴控以離岸購匯為目的匯出

中國封堵資本外流的行動正在升級。知情人士稱，中國央行要求，對於無人民幣使用要求，以到離岸市場購匯為目的的跨境人民幣匯出業務，原則上不予辦理，相應購匯需求應在境內市場解決。(彭博)

中國煤炭產量或在2017年增長，限制政策料將放鬆

中國煤炭運銷協會稱，中國煤炭產量明年可能反彈，因為預計政府將放鬆部分限制產量的政策。該協會周稱，由於政府可能會放鬆對煤礦生產工作日的控制，預計2017年中國煤炭產量將增長5%。(彭博)

知情人士：中國財政部將在香港發行國債

據知情人士透露，中國財政部計劃於12月在香港發行今年第二批人民幣國債，規模為140億元人民幣。據其中一位知情人士表示，其中有100億元面向機構、20億元面向海外央行、20億元面向零售。(彭博)

企業要聞

中國聯通稱混合所有制改革實施方案尚未得到最終批准

公司公告稱，混合所有制改革實施方案及聯通集團列入混合所有制改革第一批試點事項均未得到最終批准，具體改革實施方案也仍在討論，還存在不確定性。彭博此前報道，聯通混改方案或已敲定，阿里百度可能都會參與。(彭博)

恒大逾36億元人民幣向融創出售青島李滄區項目

中國恒大附屬公司嘉凱城集團透過浙江產權交易所競標方式，向融創中國出售青島市李滄區青島時代城項目，作價36.62億元人民幣。恒大估計，出售事項將帶來27.9億元人民幣未經審核除稅前收益。(彭博)

華南城夥京東拓電商、物流及金融業務

華南城與京東集團簽訂戰略合作協議，雙方將在B2B電子商貿、倉儲物流和金融服務等領域確定建立長期全面的戰略合作關係。集團表示，此次合作首先將圍繞在B2B領域專業市場板塊。(阿思達克)

中國鐵建聯合體中標2022年世界杯主體育場

據中國鐵建微博消息，中國鐵建聯合體中標2022年世界杯主體育場-盧賽爾體育場建設項目，這標誌著中國公司首次擊敗長期壟斷該領域的西方企業，成功以主承包商身份承建世界杯主體育場。(阿思達克)

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	5.78	5.59	0.80	(7.86)	753	中國國航	5.32	9.16	0.98	(40.58)
1398	工商銀行	4.75	5.40	0.79	(6.69)	670	東方航空	3.77	10.29	0.99	(49.43)
1288	農業銀行	3.25	5.17	0.77	(10.10)	1055	南方航空	4.45	11.41	0.94	(48.95)
3988	中國銀行	3.53	5.59	0.66	(10.70)	1919	中國遠洋	3.18	-	1.42	(52.78)
3328	交通銀行	5.96	5.84	0.71	(9.69)	2866	中海集運	1.83	-	1.37	(63.48)
3968	招商銀行	19.16	7.15	1.13	(8.28)	1138	中海發展	4.56	8.49	0.60	(45.21)
998	中信銀行	5.06	5.11	0.64	(33.14)	2880	大連港	1.42	44.75	0.93	(56.52)
6818	光大銀行	3.68	5.06	0.61	(20.11)	317	廣船國際	11.62	22.09	1.41	(62.75)
1988	民生銀行	8.76	6.08	0.89	(18.12)	2039	中集集團*	11.72	900.18	1.20	(31.89)
2628	中國人壽	22.55	42.28	1.87	(22.36)	1800	中國交建	9.30	8.21	0.90	(48.48)
2318	中國平安	42.90	10.83	1.84	4.85	390	中國中鐵	7.00	11.60	1.17	(36.57)
2601	中國太保	30.15	19.26	1.91	(11.38)	1186	中國鐵建	11.02	9.66	1.05	(22.22)
1336	新華保險	39.25	23.00	1.82	(24.64)	1766	中國中車	7.66	15.43	1.90	(43.22)
6030	中信證券	18.16	16.42	1.40	(9.15)	525	廣深鐵路	4.10	19.62	0.94	(19.45)
6837	海通證券	14.96	15.37	1.45	(20.74)	177	寧滬高速	10.34	19.77	2.31	2.36
1776	廣發證券*	18.16	13.93	1.67	(17.52)	548	深圳高速	7.45	8.86	1.18	(24.05)
6886	華泰證券	17.82	16.59	1.38	(20.20)	995	皖通高速	6.36	9.96	1.13	(62.67)
6099	招商證券	12.58	10.72	1.32	(41.45)	107	成渝高速	3.22	7.28	0.66	(42.93)
3958	東方證券	8.22	5.00	1.10	(57.09)	2238	廣汽集團	10.16	8.15	1.40	(64.11)
6178	光大證券	12.08	10.39	1.05	(39.12)	1211	比亞迪*	46.70	23.41	2.42	(25.05)
857	中石油	5.27	133.39	0.72	(38.59)	2333	長城汽車	7.30	6.55	1.35	(40.20)
386	中石化	5.42	16.68	0.84	(6.00)	2338	潍柴動力	12.50	30.38	1.39	8.82
338	上石化	4.08	8.40	1.79	(40.71)	3606	福耀玻璃	23.60	19.05	3.20	10.94
1033	石化油服	1.59	-	1.26	(65.23)	1108	洛陽玻璃	5.60	11.05	6.28	-
2883	中海油田	7.35	-	0.82	(50.29)	38	一拖股份	4.53	27.63	0.84	(63.99)
568	山東墨龍*	3.42	-	0.99	(72.29)	1157	中聯重科*	3.57	-	0.65	(33.40)
1088	中國神華	16.06	15.89	0.91	(15.77)	564	鄭煤機	3.93	48.17	0.59	(48.07)
1898	中煤能源	3.91	-	0.55	(44.27)	1057	浙江世寶*	10.88	54.53	2.09	(75.88)
1171	兗州煤業	5.42	46.90	0.67	(59.18)	1072	東方電氣	6.41	-	0.61	(44.47)
902	華能國際	4.86	5.89	0.78	(43.66)	2727	上海電氣	3.74	21.19	1.04	-
991	大唐發電	2.09	10.36	0.55	(54.18)	2208	金風科技*	12.24	9.71	1.65	(42.31)
1071	華電國際	3.29	5.10	0.67	(44.67)	42	東北電氣	2.98	-	8.08	(66.12)
1618	中國中冶	2.78	9.45	0.90	(54.12)	187	京城機電	3.71	-	2.13	(68.89)
347	鞍鋼股份*	4.38	-	0.65	(25.35)	300	沈機集團	2.72	-	1.64	(70.47)
323	馬鋼股份	2.04	-	0.74	(39.01)	2607	上海醫藥	19.40	14.68	1.47	(15.06)
1053	重慶鋼鐵	2.47	-	7.38	-	2196	複星醫藥	24.40	18.35	2.55	(8.97)
2600	中國鋁業	3.46	252.02	1.17	(34.07)	1513	麗珠醫藥*	49.95	27.38	3.95	(24.71)
358	江西銅業	11.86	116.55	0.79	(44.89)	874	白雲山	18.66	15.77	2.30	(34.12)
2899	紫金礦業	2.60	58.30	1.87	(35.15)	719	新華製藥*	5.70	21.78	1.18	(61.45)
3993	洛陽鉬業	2.00	6.59	0.35	(56.37)	168	青島啤酒	30.60	20.30	2.14	(12.01)
914	海螺水泥	22.45	17.14	1.48	9.89	553	南京熊貓	7.31	53.51	1.82	(57.44)
2009	金隅股份	2.99	6.03	0.36	(41.52)	763	中興通訊*	12.60	12.93	1.14	(33.56)
2202	萬科*	23.80	11.96	2.32	(21.67)	921	海信科龍*	6.77	12.93	1.86	(44.49)
588	北京北辰	2.56	8.59	0.45	(47.01)	1812	晨鳴紙業*	7.70	6.57	0.89	(36.28)
1065	創業環保	4.41	15.17	-	(55.09)	811	新華文軒	7.89	12.04	1.15	(73.69)
895	東江環保*	13.88	29.16	3.64	(35.34)						

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