

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	22,564.82	(1.37)	(0.70)
H股	9,781.23	(1.12)	(0.09)
紅籌	3,758.13	(1.40)	0.36
HSC大型股	1,833.97	(1.21)	(0.49)
HSC中型股	4,287.57	(0.93)	(0.57)
AH股溢價	124.52	1.19	1.09
滬深300	3,528.96	(1.01)	0.22
富時中國A50	10,532.65	(0.47)	0.70
上證180	7,630.94	(0.73)	0.41
上證380	5,710.64	(1.66)	(2.11)
臺北加權	9,189.49	(0.80)	0.33
日經225	18,308.41	(0.27)	0.79
道瓊斯	19,170.42	(0.11)	0.10
標普500	2,191.95	0.04	(0.97)
納斯達克	5,255.65	0.09	(2.65)
德國DAX 30	10,513.35	(0.20)	(1.74)
富時100	6,730.72	(0.33)	(1.61)
法國CAC 40	4,528.82	(0.70)	(0.47)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	51.31	(0.72)	8.98
紐約期金(美元/t oz)	1,178.40	0.28	(1.04)
標普高盛商品指數	386.39	0.42	5.82
CRB大宗商品期貨價格指數	191.69	0.15	3.21
羅傑斯國際商品指數	2,286.01	0.51	3.59

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8876	(0.62)	1.30
美元兌人民幣	6.8834	(0.64)	1.30
美元兌港元	7.7554	(0.02)	0.00
美元兌日元	113.70	1.55	8.13
歐元兌美元	1.0586	(0.26)	(4.12)
英鎊兌美元	1.2702	2.29	2.45
澳元兌美元	0.7434	(0.64)	(3.80)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.0210	14.70	28.10
香港(10年期)	1.49300	3.40	48.70
美國(10年期)	2.35600	4.36	57.98

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

上周五紐約股市變動不大。銀行股因為投資者鎖定利潤而下跌。標普500指數中金融指數下跌，核心消費品指數指數上升。歐洲主要股市偏軟。意大利周日舉行修憲公投，投資者轉趨審慎。上周五港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數均下跌。上周五上證綜指跌0.9%，深成指跌1.6%；滬深300指數表現不一，其中電信業務指數領漲；可選消費指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的16年預測市盈率分別為17.6倍、18.4倍、12.5倍、8.8倍、15.5倍、26.3倍。上周道指累漲0.1%，標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌1.0%、0.7%、0.1%、0.6%和1.1%。今天將公布中國11月財新PMI、德國11月Markit服務業PMI、美國11月Markit服務業PMI、美國11月ISM非製造業活動指數。

### 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	非農就業人數	11月	180K	178K	161K
美國	失業率	11月	4.9%	4.6%	4.9%
美國	平均小時收入同比	11月	2.8%	2.5%	2.8%
美國	ISM 紐約	11月	NA	52.5	49.2
歐元區	PPI同比	10月	-1.0%	-0.4%	-1.5%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特朗普: 將工廠遷往他國的美國企業將面臨35%的進口關稅
- 路透: 歐洲央行據稱考慮發出量寬寬鬆終將結束的信號
- 知情人士: 歐巴馬勢將阻止中國企業收購德國愛思強
- 美聯儲前主席伯南克: 中國不符合匯率操縱國的定義
- 知情人士: 中國證監會向國務院提交新四板規則
- 惠譽預計中國住宅銷售2017年將下降15%左右
- 中國央行範一飛: 中國必須控制高杠杆
- 上交所、深交所調整兩融可充抵保證證券要求擴大標的股票範圍



國際經濟要聞

特朗普：將工廠遷往他國的美國企業將面臨35%的進口關稅

美國候任總統唐納德·特朗普發布推文稱，美國將大幅下調企業稅收、放鬆監管，但這不包括離開美國到其他國家生產產品的企業。這些公司離開美國，但還想不面臨懲罰、不承擔後果地把產品賣回美國，這是不正確的。將對這些企業的進口產品徵收35%的稅，從而提高離開美國的財務成本。(彭博)

路透：歐洲央行據稱考慮發出量化寬鬆終將結束的信號

路透報道，歐洲央行將會考慮在下周宣布延長債券購買計劃時也發出刺激政策最終將結束的信號。歐洲央行可能會延長量化寬鬆行動，但下調月度金額，以表明該計劃并非開放式的。另一個選項是不確定月度金額，而是根據經濟發展形勢而定。(彭博)

知情人士：歐巴馬勢將阻止中國企業收購德國愛思強

據知情人士透露，美國總統歐巴馬勢將阻止一家中國企業收購德國的愛思強。若果真如此，將是逾25年來白宮第三次以國家安全風險為由駁回海外企業的投資。愛思強的技術可以用于生產發光二極管、激光、晶體管、太陽能電池等產品，并能用于衛星通訊和雷達等軍事用途。(彭博)

美聯儲前主席伯南克：中國不符合匯率操縱國的定義

美聯儲前主席伯南克在北京舉辦的財新峰會上的視頻講話稱，在特朗普當選後美中貿易關係具不確定性。"中國對人民幣匯率的管理相當好，中國的改革和經濟增長將使資金留在境內，人民幣成為儲備貨幣對中國經濟的助益有限"。(彭博)

大中華經濟要聞

知情人士：中國證監會向國務院提交新四板規則

知情人士稱，中國證監會已經制定完成對區域性股權市場的監管規則，并上交國務院等待批復。新規則下，省級政府將負責當地區域性股權市場的日常監管，證監會將考慮允許部分新四板公司到新三板挂牌。(彭博)

惠譽預計中國住宅銷售2017年將下降15%左右

惠譽在一份報告中表示，中國2016年頭10個月住宅銷售增長了超過40%，這一趨勢將逆轉主要是因為在地方政府收緊樓市調控政策後，多數二線城市需求減弱。(彭博)

中國央行範一飛：中國必須控制高杠杆

央行副行長範一飛在北京舉辦的財新峰會上表示，很多公司不得不借新債來還舊債。他表示：私人部門、小企業難以取得貸款；中國應該拓寬家庭投資的渠道；社會資金出現錯配，加強投資者適當性管理很有必要。(彭博)

上交所、深交所調整兩融可充抵保證金證券要求 擴大標的股票範圍

滬深交易所將靜態市盈率在300倍以上或者為負數的股票折算率下調為0%。滬深交易所還將融資融券標的股票數量由現有的873只擴大到950只，上交所由485只增加至525只，深交所由388只增加至425只。(彭博)

企業要聞

比亞迪創始人王傳福為單軌交通系統尋找海外買家

比亞迪正在就出口其單軌交通系統與一些國家展開磋商，這是該公司億萬富豪創始人王傳福面對國內電動汽車市場競爭日趨激烈，為公司尋找新的收入增長來源。(彭博)

路透社：凱雷/中信據稱接近達成交易收購麥當勞的中國資產

路透社引述未具名知情人士稱，凱雷和中信集團牽頭的財團已經接近于達成交易收購麥當勞在中國內地和香港的店面，代價不超過30億美元，可能會在聖誕節前簽署協議。(彭博)

蘋果據稱計劃使用無人機改善地圖數據 追趕穀歌

知情人士透露，蘋果計劃使用無人機以及新的室內導航功能改善其地圖服務，追趕長久以來的業界領頭羊穀歌。蘋果希望通過無人機采集街道標志數據，追蹤道路變化，監控施工地區的信息。(彭博)

萬達集團董事長王健林計劃使萬達體育在資本市場上市

據財新報道，大連萬達集團董事長王健林在北京召開的一個經濟論壇上表示，他計劃最終使萬達體育公司在資本市場上市。王健林稱，到2020年萬達體育淨利潤至少做到十位數。(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	5.61	0.84	(9.02)	753	中國國航	5.23	8.99	0.96	(41.10)
1398	工商銀行	4.75	5.39	0.79	(6.86)	670	東方航空	3.70	10.08	0.97	(51.35)
1288	農業銀行	3.24	5.14	0.76	(10.82)	1055	南方航空	4.48	11.47	0.94	(47.55)
3988	中國銀行	3.54	5.59	0.66	(10.61)	1919	中國遠洋	3.11	-	1.39	(54.52)
3328	交通銀行	5.84	5.72	0.69	(11.37)	2866	中海集運	1.82	-	1.36	(63.17)
3968	招商銀行	19.22	7.16	1.14	(7.87)	1138	中海發展	4.55	8.45	0.60	(44.38)
998	中信銀行	5.05	5.09	0.64	(33.40)	2880	大連港	1.41	44.36	0.92	(57.06)
6818	光大銀行	3.67	5.04	0.61	(20.28)	317	廣船國際	11.94	22.65	1.45	(63.14)
1988	民生銀行	8.72	6.04	0.88	(18.04)	2039	中集集團*	11.64	892.34	1.19	(32.92)
2628	中國人壽	21.70	40.61	1.79	(23.62)	1800	中國交建	9.30	8.19	0.89	(48.10)
2318	中國平安	41.90	10.56	1.79	2.39	390	中國中鐵	7.00	11.57	1.17	(37.71)
2601	中國太保	29.65	18.91	1.88	(13.50)	1186	中國鐵建	11.10	9.72	1.06	(29.63)
1336	新華保險	38.75	22.66	1.79	(24.57)	1766	中國中車	7.56	15.20	1.87	(40.81)
6030	中信證券	17.58	15.87	1.35	(10.25)	525	廣深鐵路	4.32	20.63	0.98	(23.27)
6837	海通證券	14.84	15.22	1.44	(22.63)	177	寧滬高速	10.20	19.47	2.28	0.56
1776	廣發證券*	17.72	13.56	1.63	(18.71)	548	深圳高速	7.29	8.65	1.15	(25.22)
6886	華泰證券	17.42	16.19	1.35	(21.15)	995	皖通高速	6.28	9.82	1.11	(65.32)
6099	招商證券	12.56	10.68	1.32	(40.69)	107	成渝高速	3.17	7.16	0.65	(45.45)
3958	東方證券	8.28	5.03	1.11	(56.24)	2238	廣汽集團	9.75	7.80	1.35	(65.13)
6178	光大證券	12.00	10.30	1.04	(39.50)	1211	比亞迪*	45.35	22.69	2.34	(26.59)
857	中石油	5.49	138.70	0.75	(38.10)	2333	長城汽車	7.14	6.39	1.32	(41.24)
386	中石化	5.46	16.77	0.85	(12.02)	2338	濰柴動力	13.22	32.07	1.47	5.18
338	上石化	4.09	8.41	1.79	(42.46)	3606	福耀玻璃	23.70	19.10	3.21	12.45
1033	石化油服	1.62	-	1.28	(65.65)	1108	洛陽玻璃	5.50	10.83	6.16	-
2883	中海油田	7.86	-	0.87	(49.08)	38	一拖股份	4.52	27.51	0.83	(65.20)
568	山東墨龍*	3.39	-	0.98	(73.01)	1157	中聯重科*	3.42	-	0.62	(34.96)
1088	中國神華	16.00	15.80	0.91	(17.27)	564	鄭煤機	3.95	48.32	0.59	(48.97)
1898	中煤能源	3.85	-	0.54	(44.79)	1057	浙江世寶*	10.98	54.92	2.10	(75.34)
1171	兗州煤業	5.40	46.64	0.66	(58.67)	1072	東方電氣	6.41	-	0.61	(45.11)
902	華能國際	4.93	5.96	0.79	(43.69)	2727	上海電氣	3.75	21.21	1.04	-
991	大唐發電	2.08	10.29	0.55	(54.59)	2208	金風科技*	12.14	9.61	1.64	(42.25)
1071	華電國際	3.32	5.14	0.68	(44.06)	42	東北電氣	2.91	-	7.88	(67.76)
1618	中國中冶	2.73	9.26	0.88	(54.86)	187	京城機電	3.72	-	2.13	(68.15)
347	鞍鋼股份*	4.50	-	0.66	(29.41)	300	沈機集團	2.68	-	1.62	(70.82)
323	馬鋼股份	2.11	-	0.76	(38.49)	2607	上海醫藥	18.86	14.24	1.42	(16.92)
1053	重慶鋼鐵	2.47	-	7.37	-	2196	複星醫藥	23.80	17.86	2.48	(7.89)
2600	中國鋁業	3.54	257.36	1.19	(33.39)	1513	麗珠醫藥*	47.95	26.23	3.78	(25.18)
358	江西銅業	12.08	118.49	0.80	(43.20)	874	白雲山	18.80	15.86	2.32	(32.81)
2899	紫金礦業	2.54	56.85	1.82	(36.94)	719	新華製藥*	5.74	21.89	1.19	(60.81)
3993	洛陽鉬業	2.05	6.74	0.35	(54.58)	168	青島啤酒	30.65	20.30	2.14	(12.40)
914	海螺水泥	22.60	17.22	1.49	7.51	553	南京熊貓	7.30	53.33	1.82	(55.32)
2009	金隅股份	2.95	5.93	0.35	(43.41)	763	中興通訊*	12.34	12.64	1.11	(36.19)
2202	萬科*	23.35	11.71	2.28	(21.76)	921	海信科龍*	6.64	12.66	1.82	(44.06)
588	北京北辰	2.54	8.51	0.45	(48.25)	1812	晨鳴紙業*	7.78	6.63	0.90	(39.46)
1065	創業環保	4.31	14.79	-	(55.63)	811	新華文軒	7.84	11.94	1.14	(73.51)
895	東江環保*	13.32	27.93	3.49	(37.41)						

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