

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	22,954.81	(0.77)	(1.80)
H股	9,515.32	(0.97)	(1.77)
紅籌	3,789.33	(0.82)	(2.54)
HSC大型股	1,859.41	(0.82)	(1.79)
HSC中型股	4,254.86	(0.75)	(1.37)
AH股溢價	123.14	1.01	1.57
滬深300	3,340.13	(0.17)	0.37
富時中國A50	9,870.69	0.32	0.41
上證180	7,179.73	(0.08)	0.46
上證380	5,651.46	(0.80)	(0.05)
臺北加權	9,306.92	0.08	0.00
日經225	17,458.64	(0.32)	0.88
道瓊斯	18,161.19	(0.05)	0.09
標普500	2,126.41	(0.31)	(0.69)
納斯達克	5,190.10	(0.50)	(1.28)
德國DAX 30	10,696.19	(0.19)	(0.14)
富時100	6,996.26	0.14	(0.34)
法國CAC 40	4,548.58	0.33	0.28

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	48.33	(0.76)	(4.33)
紐約期金(美元/t oz)	1,280.20	0.27	1.44
標普高盛商品指數	370.01	(1.00)	(1.54)
CRB大宗商品期貨價格指數	189.21	(0.44)	(0.10)
羅傑斯國際商品指數	2,234.77	(0.52)	(0.57)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8752	0.09	1.65
美元兌人民幣	6.7868	0.06	1.62
美元兌港元	7.7546	(0.04)	(0.02)
美元兌日元	104.65	0.46	3.16
歐元兌美元	1.0977	0.86	(2.31)
英鎊兌美元	1.2201	(0.30)	(5.94)
澳元兌美元	0.7595	(0.21)	(0.90)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.7120	5.50	(2.80)
香港(10年期)	1.06800	10.90	9.30
美國(10年期)	1.83790	7.32	24.35

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

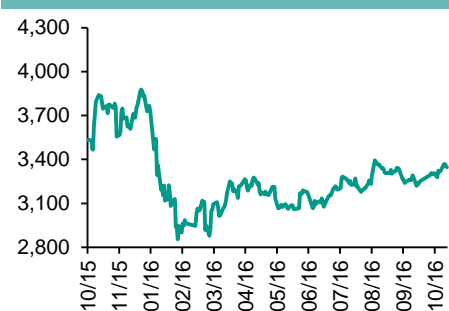
恒指走勢圖



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

上周五美股全線下跌，聯邦調查局再次對民主黨總統候選人希拉里的電郵事件展開調查，令市況波動。標普500指數表現不一，其中保健，能源指數領跌；工業，核心消費品指數領漲。歐洲個別發展，因市場對美國加息預期升溫。上周五港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數均下跌，工業製品業，信息科技業領跌。上周五上證綜指下跌0.26%，深成指下跌0.72%；滬深300指數表現不一，金融地產、能源指數領漲；工業、原材料指數領跌。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16.65倍、17.93倍、12.66倍、8.42倍、14.69倍、25.60倍；上周道指、上證綜指分別累漲0.09%和0.43%，標普500指數、恒指、國指、深成指分別累跌0.69%、1.80%、1.77%、0.35%。今天將公布德國9月零售銷售環比及歐元區第三季度GDP環比初值。

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
日本	失業率	9月	3.1%	3.0%	3.1%
日本	國民消費物價指數同比	9月	-0.50%	-0.50%	-0.50%
法國	GDP 同比	3Q16	1.2%	1.1%	1.3%
美國	GDP年度化季環比	3Q16	2.6%	2.9%	1.4%
美國	個人消費	3Q16	2.6%	2.1%	4.3%
美國	GDP價格指數	3Q16	1.4%	1.5%	2.3%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國第三季度經濟增速反彈
- 法國第三季度GDP環比增長0.2%
- 日本9月份核心消費價格同比下跌0.5%
- 台灣經濟第三季度加速增長，電子產品出口需求旺盛
- 中國9月汽車平均利潤環比增長13%
- 中國9月國際貨物和服务貿易順差207億美元
- 香港三季度私人住宅開工數量為2,900個單位
- 澳門9月份貿易逆差為6.88億美元；出口較去年同期下降3.5%

國際經濟要聞

美國第三季度經濟增速反彈

在經過了不愠不火的上半年之後，美國經濟增速在第三季度有所抬頭，得益于庫存增長以及大豆相關的出口跳漲幫助抵消了家庭支出疲軟的拖累。美國商務部周五公布的數據顯示，第三季度GDP折合年率增長2.9%，創下兩年來最大，前一季度為增長1.4%。彭博調查的預估中值為增長2.6%。(彭博)

法國三季度GDP環比增長0.2%

法國統計機構INSEE在巴黎發布的報告顯示，三季度GDP同比增長1.1%，低於1.2%的預期增幅。35位經濟學家的環比增幅預期從零至0.4%不等。政府支出環比增長0.4%，同比增長1.6%；家庭支出環比持平，同比增長1%；出口環比增長0.6%，同比增長1.1%；進口環比增長2.2%，同比增長3.1%。(彭博)

日本9月份核心消費價格同比下跌0.5%

日本統計部門發布9月份CPI數據；核心CPI不含波動性大的生鮮食品。9月份剔除能源與食品的CPI同比持平；預估上升0.1%。9月份整體CPI同比下降0.5%；預估下降0.5%。(彭博)

台灣經濟第三季度加速增長，電子產品出口需求旺盛

台灣經濟第三季度增速加快，電子和機械產品出口需求反彈。台灣主計總處周五發布的初步數據顯示，第三季度GDP同比增長2.06%。相比之下，彭博調查所得預估中值為增長1.8%，第二季度增長率為0.7%。(彭博)

大中華經濟要聞

中國9月汽車平均利潤環比增長13%

威爾森諮詢彙編的數據顯示，中國平均每輛乘用車的銷售利潤4個月來首次增長，由日本品牌和B級車的利潤增長帶動。日本品牌利潤環比增長98.6%，至2,608元/輛。在所有的汽車類別中，長城汽車哈弗H6等SUV帶給經銷商的利潤最大，達到5,068元/輛，高於8月的4,582元/輛。(彭博)

中國9月國際貨物和服務貿易順差207億美元

中國外匯局發布公告，9月中國國際收支口徑的國際貨物和服務貿易收入2010億美元，支出1803億美元，順差207億美元。其中，貨物貿易收入1780億美元，支出1339億美元，順差440億美元。(彭博)

香港三季度私人住宅開工數量為2,900個單位

根據香港運輸及房屋局在其網站發布的公告，香港三季度私人住宅竣工3,300個單位，今年前三季度總竣工數量由此達到10,700個單位。政府預計未來三到四年可供出售單位數量可達93,000個。(彭博)

澳門9月份貿易逆差為6.88億美元；出口較去年同期下降3.5%

澳門統計暨普查局在網站上發布公告稱，前一個月貿易逆差為7.35億美元。出口總值為1.03億美元，較上月減少15.7%。進口總值為7.91億美元，較去年同期減少8.5%，較上月減少7.6%。(彭博)

企業要聞

法國巴黎銀行利潤增長超過分析師預估

身為法國最大銀行的法國巴黎銀行所公布的第三季度利潤超過分析師的預估，主要得益于固定收益交易飆升。這家總部設在巴黎的銀行周五表示，第三季度淨利潤較上年同期的18.3億歐元增長3.3%，至18.9億歐元（20.6億美元）。固定收益交易收入大漲41%，提振了企業和機構銀行部門的業績。(彭博)

瑞銀第三季度稅前利潤增長11%，得益于成本下降

瑞銀表示第三季度稅前利潤增長11%，成本下降抵消了財富管理業務和投資銀行業績下滑的影響。這家總部設在蘇黎士的銀行周五表示，稅前利潤從上年同期的7.88億瑞郎增長至8.77億瑞郎（8.83億美元）。該行表示，將繼續削減成本。(彭博)

花旗的一個利率掉期交易團隊據稱賺到3億美元

知情人士表示，花旗集團的一個衍生品交易團隊今年以來為公司創造了約3億美元的收入，他們為揣測央行決策的企業和投資者服務，并從中賺得盆滿鉢滿。(彭博)

黑石向海航集團出售希爾頓股份料帶來46億美元的淨所得

黑石集團預計出售希爾頓全球控股25%股份的淨所得約為46億美元。對希爾頓的投資交易已經是有記錄以來獲利最高的私募股權投資交易。總部設在紐約的黑石預計2016年出售約200億美元的房地產投資。(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	5.60	5.33	0.79	(6.92)	1065	創業環保	4.46	15.10	1.19	(55.13)	
1398	工商銀行	4.63	5.21	0.77	(8.83)	753	中國國航	5.10	8.65	0.92	(39.42)	
1288	農業銀行	3.22	5.12	0.74	(11.19)	670	東方航空	3.50	9.41	0.90	(51.43)	
3988	中國銀行	3.44	5.36	0.64	(11.80)	1055	南方航空	4.24	10.71	0.88	(47.72)	
3328	交通銀行	5.81	5.61	0.68	(10.10)	1919	中國遠洋	2.72	-	1.20	(55.05)	
3968	招商銀行	18.64	6.85	1.09	(8.96)	2866	中海集運	1.65	-	1.22	(65.24)	
998	中信銀行	5.05	5.03	0.63	(27.86)	1138	中海發展	4.38	8.03	0.57	(43.85)	
6818	光大銀行	3.53	4.80	0.58	(19.21)	2880	大連港	1.41	43.75	0.91	(49.48)	
1988	民生銀行	8.84	6.04	0.88	(16.99)	317	廣船國際	11.78	22.04	1.41	(63.71)	
2628	中國人壽	19.28	35.59	1.57	(22.61)	2039	中集集團*	9.29	702.55	0.94	(42.32)	
2318	中國平安	40.60	10.09	1.71	2.80	1800	中國交建	8.62	7.49	0.82	(43.72)	
2601	中國太保	28.00	17.61	1.75	(16.68)	390	中國中鐵	5.99	9.77	0.99	(37.06)	
1336	新華保險	33.80	19.50	1.54	(30.24)	1186	中國鐵建	9.78	8.49	0.92	(16.50)	
6030	中信證券	17.22	15.33	1.31	(10.44)	1766	中國中車	7.11	14.10	1.74	(33.94)	
6837	海通證券	13.72	13.88	1.31	(26.28)	525	廣深鐵路	4.31	20.31	0.97	(14.56)	
1776	廣發證券*	16.98	12.20	1.54	(14.44)	177	寧滬高速	10.54	19.84	2.32	1.48	
6886	華泰證券	16.30	14.70	1.24	(28.89)	548	深圳高速	7.72	9.04	1.20	(22.86)	
3958	東方證券	7.90	4.73	1.04	(56.89)	995	皖通高速	6.30	9.72	1.10	(57.34)	
6178	光大證券	11.68	9.89	1.00	(39.33)	107	成渝高速	3.14	6.99	0.63	(42.81)	
857	中石油	5.38	139.10	0.73	(36.27)	2238	廣汽集團	10.88	8.59	1.48	-	
386	中石化	5.66	17.15	0.87	(1.23)	1211	比亞迪*	51.40	25.37	#N/A	N/A	(20.13)
338	上石化	3.97	8.05	1.71	(41.27)	2333	長城汽車	7.71	6.81	1.40	(36.05)	
1033	石化油服	1.66	-	1.29	(63.35)	2338	濰柴動力	11.84	28.33	1.30	8.62	
2883	中海油田	7.82	-	0.86	(44.33)	38	一拖股份	4.38	26.30	0.80	(68.14)	
568	山東墨龍*	3.88	-	1.11	(73.56)	1157	中聯重科*	2.89	-	0.52	(43.60)	
1088	中國神華	16.24	15.87	0.91	(15.74)	564	鄭煤機	3.87	46.74	0.58	(45.25)	
1898	中煤能源	4.45	-	0.61	(41.76)	1057	浙江世寶*	11.50	56.75	2.17	(79.03)	
1171	兗州煤業	5.90	49.83	0.74	(59.73)	1072	東方電氣	6.17	-	0.58	(44.56)	
902	華能國際	4.75	5.66	0.75	(42.08)	2727	上海電氣	3.72	20.76	1.02	-	
991	大唐發電	2.07	10.10	0.54	(54.07)	2208	金風科技*	11.00	8.59	1.46	(40.01)	
1071	華電國際	3.28	5.01	0.66	(42.88)	42	東北電氣	3.08	-	8.23	(64.43)	
1618	中國中冶	2.57	8.60	0.82	(46.50)	187	京城機電	3.58	-	2.03	(68.70)	
347	鞍鋼股份*	3.97	-	0.58	(23.88)	300	沈機集團	2.65	-	1.58	(71.85)	
323	馬鋼股份	1.80	-	0.64	(44.00)	2607	上海醫藥	20.20	15.05	1.51	(10.31)	
1053	重慶鋼鐵	2.49	-	4.39	-	2196	復星醫藥	24.40	18.06	2.51	(9.72)	
2600	中國鋁業	2.91	208.69	0.97	(35.92)	1513	麗珠醫藥*	45.20	24.39	3.52	(30.94)	
358	江西銅業	9.23	89.31	0.60	(44.23)	874	白雲山	18.84	15.67	2.29	(33.85)	
2899	紫金礦業	2.43	53.65	1.72	(34.43)	719	新華製藥*	5.72	21.52	1.17	(62.65)	
3993	洛陽鉬業	1.72	31.01	1.47	(60.63)	168	青島啤酒	30.90	26.95	2.15	(13.02)	
914	海螺水泥	21.45	16.13	1.40	11.10	553	南京熊貓	7.15	51.53	1.75	(55.95)	
2009	金隅股份	2.88	5.72	0.34	(42.12)	763	中興通訊*	10.82	10.93	0.96	(38.89)	
1108	洛陽玻璃	5.78	11.23	6.38	-	921	海信科龍*	6.64	12.49	1.80	(48.17)	
2202	萬科*	20.15	9.97	1.94	(28.82)	1812	晨鳴紙業*	6.85	6.33	0.78	(36.89)	
588	北京北辰	2.61	8.63	0.45	(45.80)	811	新華文軒	7.95	11.94	1.14	(75.19)	
895	東江環保*	11.90	24.61	3.08	(46.23)							

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。文中分析建立于大量的假設基礎上, 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