

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	22,456.69	1.46	3.23
H股	9,598.68	1.67	3.20
紅籌	3,653.38	1.17	3.00
HSC大型股	1,826.81	1.37	3.27
HSC中型股	4,174.03	1.15	3.47
AH股溢價	123.31	(0.10)	(0.09)
滬深300	3,367.79	(0.02)	2.00
富時中國A50	10,133.70	(0.03)	2.14
上證180	7,341.16	0.05	1.96
上證380	5,666.12	0.15	2.21
臺北加權	9,358.14	0.77	1.70
日經225	19,383.56	(0.16)	(1.46)
道瓊斯	19,899.29	(0.21)	0.33
標普500	2,269.00	(0.08)	0.85
納斯達克	5,487.94	0.20	0.91
德國DAX 30	11,584.94	0.01	1.17
富時100	7,195.31	0.08	1.26
法國CAC 40	4,900.64	0.03	1.28

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.72	(0.07)	(0.09)
紐約期金(美元/t oz)	1,180.60	(0.06)	1.94
標普高盛商品指數	397.84	0.43	(0.33)
CRB大宗商品期貨價格指數	193.71	0.38	0.35
羅傑斯國際商品指數	2,321.57	0.47	0.82

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8767	(2.52)	(1.30)
美元兌人民幣	6.7976	(2.63)	(1.33)
美元兌港元	7.7546	(0.02)	(0.02)
美元兌日元	115.59	(1.19)	1.36
歐元兌美元	1.0595	0.74	(1.15)
英鎊兌美元	1.2410	0.57	(2.11)
澳元兌美元	0.7334	1.75	(1.70)

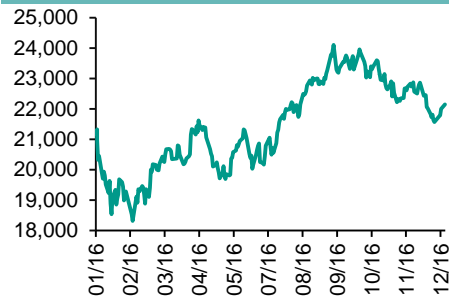
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2190	17.20	15.30
香港(10年期)	1.72100	(30.00)	28.10
美國(10年期)	2.35700	(8.73)	(3.17)

來源: 彭博

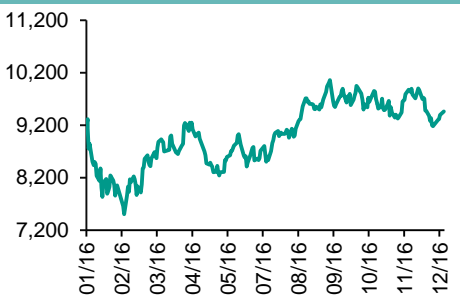
每天導讀

各股市走勢圖

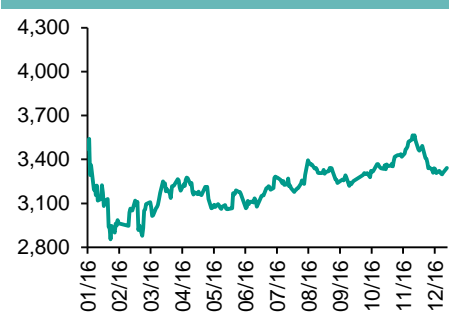
恒指走勢圖



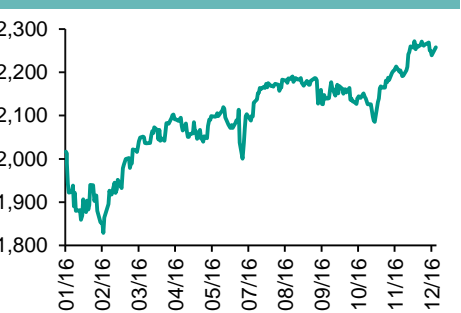
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

美國股市昨天下跌，止步兩連漲，投資者權衡表現不一的經濟數據，金融股則創下近一個月來最大跌幅。標普500指數金融及工業指數領跌。歐洲股市小幅收高，市場擔憂歐元反彈會損害該地區的企業盈利情況。昨天港股上升，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數均上升，能源業、原材料業及電訊業指數領漲。昨天上證綜合指升0.21%，深成指跌0.13%；滬深300指數中能源及信息技術指數領漲，醫藥衛生及主要消費指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為6.85億元，使用比例為6.53%；因賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為139.12億元。港股通（深）全天使用額度為2.90億元，使用比例為2.76%；深股通全天使用額度為6.34億元，使用比例為4.87%。昨天滬深兩市兩融餘額微跌到9265億元，滬深兩市總交易量跌至5095億元。今天將公布美國11月貿易餘額，美國12月失業率及德國11月零售銷售環比。

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	貨幣基礎同比	12月	NA	23.1%	21.5%
日本	日經日本綜合PMI	12月	NA	52.8	52
日本	汽車銷售同比	12月	NA	10.8%	13.90%
美國	ADP 就業變動指數	12月	175k	153k	216k
美國	首次失業人數	12月31日	260k	235k	265k
美國	ISM非製造業綜合指數	12月	56.8	57.2	57.2

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美聯儲官員面臨新問題：經濟加速增長
- OPEC石油產量12月下降，尼日利亞生產短暫中斷
- 英鎊貶值，英國企業認為通脹開門正在開啓
- 買入英債的速度創紀錄最快
- 中國十三五期間將有序開放油氣勘探開發，努力實現風電、光伏平價上網
- 債災催生做空需求，中國債市“融券”成交量連創歷史新高
- 中國去年全國PM2.5平均濃度同比降6%
- 中國去年底保險資產存規模逾1.6萬億，不動產投資占比最大



國際經濟要聞

美聯儲官員面臨新問題：經濟加速增長

周三美聯儲公布12月13至14日的政策會議紀要顯示，實際失業率水平可能顯著低於可在長期內維持物價穩定的失業率目標，美聯儲為這樣一種勞動力市場狀況做好準備。這或促使美聯儲調升聯邦基金利率的速度比目前預期更快，以抑制通脹。(彭博)

OPEC石油產量12月下降，尼日利亞生產短暫中斷

OPEC12月份原油日產量下降了31萬桶，在減產計劃本月正式生效前，尼日利亞生產意外中斷降低了該組織的石油供應。尼日利亞日產量12月份減少20萬桶至145萬桶，結束了三個月連漲的趨勢；武裝分子一年來不斷對該國石油基礎設施發動襲擊，這個非洲國家一直難以恢復其產能。(彭博)

英鎊貶值，英國企業認為通脹閘門正在開啓

英國商會的調查顯示，英國企業除了漲價別無他法，因為英鎊不斷貶值推升了進口成本。據周四發布的這項調查，製造業者承受的漲價壓力最大，認為將把上漲的成本轉嫁給消費者的公司占比升至1989年開始有記錄以來的最高水平。預計將漲價的服務業公司比例也達到2011年來最高。(彭博)

買入英債的速度創紀錄最快

周三出爐的數據顯示，英國公投意外決定退出歐盟尚未嚇退海外投資者，後者在以創紀錄的速度買入英國公債。英國央行稱，海外投資者2016年11月買入156.1億英鎊(190億美元)英國公債，創2015年10月以來最高月度買入量。路透計算顯示，這促使三個月累計購買額增至394.3億英鎊，創1986年以來的最高水準。(路透)

大中華經濟要聞

中國十三五期間將有序開放油氣勘探開發，努力實現風電、光伏平價上網

中國國際能源局副局長李仰哲在發布會上介紹《能源發展“十三五”規劃》，以及電力、可再生能源等14個能源專項規劃。到2020年把能源消費總量控制在50億噸標準煤以內，商品化可再生能源年利用量將達到5.8億噸標準煤。推動電網、油氣管網等基礎設施公平開放接入，有序放開油氣勘探開發等競爭性業務。(彭博)

債災催生做空需求，中國債市“融券”成交量連創歷史新高

2016年四季度，中國債券市場經歷了三年來最慘重的下跌，債券借貸的成交量激增。彭博匯總中債登月度數據顯示，2016年11月和12月的債券借貸成交量均超過了2000億元。2016年，債券借貸總成交為1.55萬億元，較2015年增加四成。(彭博)

中國去年全國PM2.5平均濃度同比降6%

中國環境保護部日前發布，2016年中國PM2.5平均濃度為47微克/立方米，同比下降6%。平均優良天數比例為78.8%，同比上升2.1個百分點。但京津冀及周邊地區空氣質量相對較差。(路透)

中國去年底保險資管存規模逾1.6萬億，不動產投資占比最大

證券時報稱，截至2016年末，中國保險資產管理機構累計發起設立各類債權、股權和項目資產支持計劃651項，合計金額16,525億元人民幣，其中不動產領域的投資規模最高，累計達4,801億元；其次分別是交通領域和能源領域。(路透)

企業要聞

谷歌被美國勞工部起訴，因拒絕披露薪酬數據

因為拒絕提供薪酬數據和相關文件，穀歌被美國勞工部起訴；該機構稱，提供這些文件屬例行合規評估的內容之一。該機構在一份聲明中說，2015年9月穀歌被要求提交關於其平等機會計劃的信息，并提供證明文件以便進行合規評估。(彭博)

東芝會長稱債權銀行準備有條件提供財務協助

日本東芝會長志賀重範表示，債權銀行已準備好在附帶條件情況下為東芝提供財務支持。東芝日前披露旗下美國核業務可能認列數十億美元減記。他表示，銀行提供支持的條件是東芝對於潛在減記及如何改善財務體質提出詳細說明。(路透)

福特擴大對亞馬遜Alexa應用，車用數字個人助理競爭升溫

福特汽車在旗下車輛中擴大對亞馬遜Alexa個人助理的應用。駕駛人可以與車輛交談，查詢附近快餐店或天氣預報等諸多訊息。福特藉此取得一大進步，將原本為家庭住宅而開發的技術運用到了汽車上。(路透)

夏普考慮讓LCD合資企業SDP挂牌上市

日本經濟新聞周四報道稱，日本夏普(6753.T)考慮讓與鴻海的液晶顯示器(LCD)合資企業，堺顯示產品公司(SDP)進行首次公開發行(IPO)。堺顯示產品公司上周宣布計劃投資88億美元在中國建立一座LCD工廠。(路透)

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	5.67	0.85	(5.44)	753	中國國航	5.11	8.79	0.94	(37.88)
1398	工商銀行	4.71	5.36	0.80	(5.86)	670	東方航空	3.71	10.12	0.97	(55.21)
1288	農業銀行	3.26	5.25	0.76	(7.57)	1055	南方航空	4.26	10.92	0.90	(47.20)
3988	中國銀行	3.50	5.23	0.78	(10.23)	1919	中國遠洋	2.71	-	1.21	(54.96)
3328	交通銀行	5.73	5.66	0.69	(12.33)	2866	中海集運	1.62	-	1.22	(65.11)
3968	招商銀行	18.74	6.99	1.11	(8.12)	1138	中海發展	4.44	8.26	0.58	(43.55)
998	中信銀行	5.12	5.17	0.65	(33.08)	2880	大連港	1.37	43.15	0.90	(57.19)
6818	光大銀行	3.62	5.14	0.60	(18.46)	317	廣船國際	12.40	23.56	1.51	(64.62)
1988	民生銀行	8.51	5.90	0.86	(16.83)	2039	中集集團*	11.88	518.38	1.21	(34.48)
2628	中國人壽	21.10	39.54	1.75	(26.22)	1800	中國交建	8.96	7.90	0.86	(48.43)
2318	中國平安	39.75	10.03	1.70	(1.27)	390	中國中鐵	6.53	10.81	1.09	(36.94)
2601	中國太保	27.60	17.62	1.75	(13.57)	1186	中國鐵建	10.38	9.10	0.99	(24.12)
1336	新華保險	37.40	21.90	1.73	(26.08)	1766	中國中車	7.18	14.45	1.78	(35.64)
6030	中信證券	16.16	14.61	1.25	(11.20)	525	廣深鐵路	4.83	23.10	1.10	(24.93)
6837	海通證券	13.86	14.23	1.35	(21.46)	177	寧滬高速	9.98	19.07	2.23	2.98
1776	廣發證券*	16.62	12.74	1.53	(14.35)	548	深圳高速	6.89	8.19	1.09	(28.32)
6886	華泰證券	15.34	14.27	1.19	(25.81)	995	皖通高速	6.19	9.69	1.10	(67.63)
6099	招商證券	12.00	10.22	1.26	(35.89)	107	成渝高速	2.94	6.65	0.60	(49.34)
3958	東方證券	7.72	4.69	1.04	(55.66)	2238	廣汽集團	9.44	7.57	1.30	(63.81)
6178	光大證券	12.50	10.74	1.09	(31.14)	1211	比亞迪*	42.60	21.06	2.21	(25.04)
857	中石油	5.97	151.02	0.82	(35.07)	2333	長城汽車	7.31	6.55	1.35	(40.49)
386	中石化	5.71	17.52	0.89	(11.87)	2338	濰柴動力	12.92	31.38	1.43	10.99
338	上石化	4.28	8.81	1.88	(44.06)	3606	福耀玻璃	23.90	19.28	3.24	15.14
1033	石化油服	1.53	#N/A N/A	1.21	(68.35)	1108	洛陽玻璃	5.17	10.20	5.80	-
2883	中海油田	7.34	-	0.82	(50.39)	38	一拖股份	4.46	27.18	0.82	(68.08)
568	山東墨龍*	2.81	-	0.82	(75.53)	1157	中聯重科*	3.64	-	0.66	(30.53)
1088	中國神華	15.74	15.56	0.89	(14.36)	564	鄭煤機	4.26	52.18	0.64	(49.39)
1898	中煤能源	3.89	-	0.55	(41.29)	1057	浙江世寶*	9.36	46.88	1.79	(77.09)
1171	兗州煤業	5.50	47.57	0.68	(55.79)	1072	東方電氣	6.96	-	0.66	-
902	華能國際	5.04	6.10	0.81	(36.65)	2727	上海電氣	3.52	19.93	0.98	-
991	大唐發電	2.03	10.06	0.54	(53.57)	2208	金風科技*	12.80	10.15	1.73	(33.92)
1071	華電國際	3.38	5.24	0.69	(40.01)	42	東北電氣	2.69	-	7.29	(72.50)
1618	中國中冶	2.89	9.81	0.93	(46.35)	187	京城機電	3.79	-	2.18	(71.25)
347	鞍鋼股份*	4.87	-	0.72	(16.73)	300	沈機集團	2.61	-	1.58	(70.83)
323	馬鋼股份	2.32	-	0.84	(29.01)	2607	上海醫藥	18.32	13.85	1.39	(18.51)
1053	重慶鋼鐵	2.38	-	7.11	-	2196	複星醫藥	24.00	18.04	2.51	(9.79)
2600	中國鋁業	3.33	242.41	1.12	(31.44)	1513	麗珠醫藥*	45.35	24.84	3.58	(31.79)
358	江西銅業	11.28	110.78	0.75	(44.23)	874	白雲山	19.42	16.40	2.39	(28.10)
2899	紫金礦業	2.60	58.27	1.87	(32.34)	719	新華製藥*	5.50	21.00	1.14	(62.51)
3993	洛陽鉬業	1.96	6.46	0.34	(54.23)	168	青島啤酒	29.25	19.40	2.05	(12.31)
914	海螺水泥	21.65	16.52	1.43	10.04	553	南京熊貓	7.12	52.09	1.77	(57.57)
2009	金隅股份	2.77	5.58	0.33	(44.13)	763	中興通訊*	12.62	12.94	1.14	(29.48)
2202	萬科*	18.42	9.25	1.80	(21.90)	921	海信科龍*	6.27	11.97	1.72	(48.38)
588	北京北辰	2.46	8.25	0.43	(47.90)	1812	晨鳴紙業*	8.28	7.06	0.95	(32.28)
1065	創業環保	3.98	13.68	-	(57.34)	811	新華文軒	7.19	10.96	1.05	(71.41)
895	東江環保*	13.12	27.54	3.44	(34.41)						

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

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