

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	29,166.38	(0.19)	1.84
H股	11,531.73	0.10	2.14
紅籌	4,300.49	0.52	1.90
HSC大型股	2,451.09	(0.15)	3.23
HSC中型股	5,266.34	0.72	3.42
AH股溢價	128.66	(0.78)	(2.88)
滬深300	4,026.15	(0.59)	0.57
富時中國A50	13,089.48	(0.66)	0.18
上證180	8,647.59	(0.63)	(0.16)
上證380	5,576.63	0.13	1.78
臺北加權	10,494.59	(0.41)	0.92
日經225	22,532.06	(0.28)	(0.51)
道瓊斯	24,508.66	(0.31)	1.23
標普500	2,652.01	(0.41)	0.57
納斯達克	6,856.53	(0.28)	0.64
德國DAX 30	13,068.08	(0.44)	0.18
富時100	7,448.12	(0.65)	1.74
法國CAC 40	5,357.14	(0.78)	(0.50)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.13	0.16	(0.40)
紐約期金(美元/t oz)	1,253.10	(0.06)	0.63
標普高盛 商品指數	418.76	0.71	0.50
CRB大宗商品 期貨價格指數	184.22	0.47	(0.14)
羅傑斯國際 商品指數	2,305.11	0.61	0.23

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8460	(0.31)	(0.43)
美元兌人民幣	6.6093	(0.22)	(0.35)
美元兌港元	7.8127	0.08	0.08
美元兌日元	112.27	(1.08)	(0.54)
歐元兌美元	1.1787	0.12	(0.03)
英鎊兌美元	1.3436	0.34	2.01
澳元兌美元	0.7670	2.14	1.07

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.9270	2.20	(6.60)
香港(10年期)	1.80200	0.10	6.30
美國(10年期)	2.35470	(2.13)	3.25

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

昨天美國三大指數均下跌，其中標普500指數跌幅較大。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中核心消費品指數領漲，原材料指數領跌。昨天歐洲三大股市均下跌，其中法國CAC40指數跌幅較大。昨天恒指及國指表現不一，國指上升，恒指下跌。昨天港股11個行業指數表現不一，其中地產建築業指數領漲，工業製成品指數領跌。昨天上證綜指及深成指均下跌，深成指跑贏上證綜指。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中電信業務指數領漲，金融地產指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為10.80億元，使用比例為10.29%；滬股通全天使用額度為2.48億元，使用比例為1.91%。港股通（深）全天使用額度為7.87億元，使用比例為7.49%；深股通全天使用額度為4.61億元，使用比例為3.55%。昨天滬深兩市兩融餘額漲至10226億元，滬深兩市總交易量升至4121億元。今天將公布歐元區10月貿易餘額及美國11月工業產值月環比。

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
中國	零售銷售額同比	11月	10.3%	10.2%	10.0%
中國	固定資產除農村年迄今同比	11月	7.2%	7.2%	7.3%
中國	工業產值 同比	11月	6.1%	6.1%	6.2%
歐元區	歐洲央行主要再融資利率	12月14日	0.0%	0.0%	0.0%
美國	零售銷售月環比	11月	0.3%	0.8%	0.5%*
美國	首次失業人數	12月9日	236k	225k	236k
美國	Markit美國製造業採購經理指數	12月	53.9	55.0	53.9

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 歐洲央行維持利率不變
- 中國央行今起上調SLF利率
- 英國央行維持基準利率不變
- 中國11月工業及投資繼續小幅回落
- 瑞士央行維持利率不變
- 中國吸引外資投資規模創出紀錄最大增幅
- 美國11月份零售銷售廣泛增長
- 中國外匯局陸磊談灰犀牛風險，批現金貸“惡”

國際經濟要聞

歐洲央行維持利率不變

歐洲央行決策者重申，將會從1月份開始將資產收購規模減半至每個月300億歐元（350億美元），并一直持續到至少9月底。歐洲央行亦重申，如果有必要，將擴大或延長資產收購計劃。歐洲央行還維持利率不變，并重申預計借貸成本將維持在目前的水平，遠超過債券淨收購結束的時間。（彭博）

英國央行維持基準利率不變

英國央行決策層周四維持基準利率不變，在11月份啓動十年來首次加息之後，進入觀望模式。貨幣政策委員會重申，如果經濟表現符合預期，未來幾年可能需要“進一步輕微上調”關鍵利率，但未提供更多的時間細節。（彭博）

瑞士央行維持利率不變

瑞士央行一如預期，決定將存款利率維持在-0.75%的水平不變。瑞士央行表示，它“將全面考量外匯市場總體局勢，必要時會繼續保持其在外匯市場的活躍程度”。9月決策以來已見瑞郎兌歐元匯率下行。稱價值過高的程度已經持續減小，但瑞郎價值依然過高。（彭博）

美國11月份零售銷售廣泛增長

美國商務部周四發布的數據顯示，美國11月份零售銷售增幅超预期，10月份數據也被上修，表明假日購物季的消費者需求普遍走強。整體銷售增長0.8%（預估0.3%）；10月份增長0.5%（初值0.2%）。（彭博）

大中華經濟要聞

中國央行今起上調SLF利率

跟隨美聯儲升息步伐，中國央行周四上午上調公開市場逆回購和MLF利率後，兩位消息人士透露，央行并宣布今日起同時上調常備借貸便利(SLF)利率，隔夜、七天和一個月升幅均為5個基點(bp)，至3.35%、3.50%和3.85%，與逆回購和MLF利率動向保持一致。（路透）

中國11月工業及投資繼續小幅回落

中國11月工業、投資增速繼續回落，消費增速略升，基本符合市場預期，預示四季度經濟將有所回落，但波幅不會過大；預計12月將繼續保持平穩走勢，實現全年經濟增長目標已成定局。（路透）

中國吸引外資投資規模創出紀錄最大增幅

受大量新外資設立中國業務的推動，中國11月外商直接投資大增91%，為兩年來最大增幅。今年11月中國大約有4,641家新建外資企業，同比增長162%，這個因素推動了外商直接投資的增長。（彭博）

中國外匯局陸磊談灰犀牛風險，批現金貸“惡”

中國國家外匯管理局副局長陸磊稱，美國減稅、美聯儲加息和縮表等背景下很容易出現跨境資本流動，應採取必要的、適當的手段加以管理。現金貸在借款人層面和融資方層面都激發了人的“惡”。（彭博）

企業要聞

萬達否認中國自媒體所言現金流斷裂等指控

萬達集團否認一中國自媒體在文章中對其現金流緊張和資產縮水大半的指控。“萬達目前賬面現金超過2,000億元人民幣，2017年收入超過2,000億元，”萬達集團周四在網站發布聲明稱。“企業經營一切正常，全球沒有任何債務違約。”（彭博）

中國國家電網據悉在洽談購入德國一家電網公司的部分股權

知情人士透露，國家電網在洽談可能以8億歐元（9.46億美元）購入德國最大的電網之一50Hertz Transmission GmbH的20%股權。這筆可能在未來幾周內達成的交易將考驗政府推行能源革命計劃的決心。（彭博）

海航集團最大股東任命德國前副總理為首席執行官

由海航集團創始人設立的海南Cihang Charity Foundation Inc.表示，任命Philipp Roesler為首席執行官。Roesler曾于2011-2013年擔任德國副總理。（彭博）

迪士尼524億美元收購部分福克斯資產

迪士尼公司同意以524億美元買下傳媒大亨默多克三十多年來打造的傳媒帝國中的很大一部分資產，從好萊塢電影製片廠，到歐洲最大的衛星電視提供商，再到印度觀看人數最多的電視頻道之一。（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	6.96	6.17	0.88	(15.65)	895	東江環保*	10.94	16.56	2.32	(41.43)	
1398	工商銀行	6.24	6.66	0.94	(10.38)	1635	大眾公用	3.43	13.19	1.18	(39.05)	
1288	農業銀行	3.66	5.39	0.76	(16.55)	753	中國國航	9.03	14.55	1.37	(32.88)	
3988	中國銀行	3.82	5.46	0.69	(16.93)	670	東方航空	5.05	11.02	1.15	(43.04)	
3328	交通銀行	5.80	5.27	0.61	(21.88)	1055	南方航空	7.60	13.50	1.39	(42.65)	
3968	招商銀行	31.35	9.72	1.53	(7.37)	1919	中國遠洋	3.95	-	1.68	(50.50)	
998	中信銀行	4.91	4.88	0.56	(32.79)	2866	中海集運	1.53	6.97	1.07	(63.54)	
6818	光大銀行	3.60	4.81	0.52	(26.09)	1138	中海發展	4.14	14.85	0.51	(42.50)	
1988	民生銀行	7.80	4.93	0.67	(22.47)	2880	大連港	1.42	28.09	0.86	(57.85)	
2628	中國人壽	24.50	28.05	1.90	(31.24)	3369	秦港股份	2.67	13.67	0.94	(60.86)	
2318	中國平安	79.15	16.37	2.73	(5.71)	317	廣船國際	11.14	-	1.31	-	
2601	中國太保	37.65	23.20	2.19	(23.55)	2039	中集集團*	14.50	19.95	1.28	(41.09)	
1336	新華保險	52.00	28.27	2.22	(29.62)	1800	中國交建	8.61	6.61	0.70	(46.13)	
6030	中信證券	16.04	16.02	1.12	(25.20)	390	中國中鐵	5.72	8.03	0.82	(43.47)	
6837	海通證券	11.32	14.11	0.98	(30.21)	1186	中國鐵建	9.05	7.07	0.77	(33.60)	
2611	國泰君安	17.46	13.24	1.20	(22.75)	1766	中國中車	7.65	17.57	1.54	(42.43)	
1776	廣發證券*	15.70	12.24	1.25	(22.02)	525	廣深鐵路	4.68	28.84	1.00	(25.73)	
6886	華泰證券	15.52	15.23	1.09	(28.06)	177	寧滬高速	11.70	13.11	2.17	0.78	
6099	招商證券	11.96	11.26	0.89	(43.35)	548	深圳高速	7.70	10.96	1.10	(26.73)	
3958	東方證券	7.35	12.51	0.93	(58.85)	995	皖通高速	6.49	9.41	1.03	(56.50)	
6178	光大證券	9.88	13.29	0.79	(41.60)	107	成渝高速	2.79	7.73	0.52	(42.99)	
6881	銀河證券	5.62	9.25	0.77	(57.21)	2238	廣汽集團	18.22	11.61	2.02	(36.50)	
1375	中州證券	3.28	17.62	1.07	(54.59)	1211	比亞迪*	66.80	39.25	3.07	(11.24)	
857	中石油	5.41	34.78	0.70	(42.36)	2333	長城汽車	9.04	8.63	1.50	(36.17)	
386	中石化	5.56	10.31	0.80	(21.09)	2338	濰柴動力	8.12	8.24	0.84	(10.10)	
338	上石化	4.50	7.58	1.67	(39.77)	3606	福耀玻璃	30.95	21.42	3.76	(6.66)	
1033	石化油服	1.22	-	2.31	(62.74)	1108	洛陽玻璃	3.97	21.29	3.38	(83.51)	
2883	中海油田	7.28	-	0.85	(40.62)	38	一拖股份	3.23	27.91	0.56	(63.62)	
568	山東墨龍*	1.25	-	0.46	(78.60)	1157	中聯重科*	3.11	17.43	0.54	(38.68)	
1088	中國神華	19.36	7.26	1.10	(25.83)	564	鄭煤機	4.13	23.22	0.56	(49.51)	
1898	中煤能源	3.46	10.37	0.44	(48.74)	1057	浙江世寶*	2.52	31.34	1.14	(75.30)	
1171	兗州煤業	8.12	7.16	0.80	(49.08)	1072	東方電氣	6.29	-	0.58	(50.60)	
902	華能國際	4.93	23.94	0.77	(35.24)	2727	上海電氣	3.20	17.13	0.78	(60.43)	
991	大唐發電	2.23	6.36	0.61	(54.87)	2208	金風科技*	11.66	14.61	1.70	(46.40)	
1071	華電國際	2.88	49.96	0.57	(36.89)	42	東北電氣	1.60	-	6.48	-	
1618	中國中冶	2.24	7.32	0.63	(61.72)	187	京城機電	2.05	-	1.47	(74.61)	
347	鞍鋼股份*	7.18	14.00	0.95	(4.50)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
323	馬鋼股份	3.67	7.40	1.06	(26.26)	2607	上海醫藥	20.20	13.51	1.41	(29.97)	
1053	重慶鋼鐵	1.69	-	-	-	2196	復星醫藥	46.20	31.09	3.85	(11.44)	
2600	中國鋁業	5.07	58.63	1.71	-	1513	麗珠醫藥*	60.35	33.52	4.29	(26.88)	
358	江西銅業	11.34	28.45	0.71	(43.47)	874	白雲山	22.25	15.82	1.67	-	
2899	紫金礦業	2.57	24.16	1.69	(44.68)	719	新華製藥*	7.61	14.21	1.34	(55.39)	
3993	洛陽鉬業	4.71	33.58	2.31	(41.67)	168	青島啤酒	37.95	38.63	2.55	(8.85)	
914	海螺水泥	35.75	13.42	2.00	4.03	6116	拉夏貝爾	9.37	7.40	1.13	(49.16)	
2009	金隅股份	3.54	11.93	0.70	(47.00)	553	南京熊貓	4.23	29.87	0.99	(55.99)	
2202	萬科*	29.20	11.87	2.42	(17.97)	763	中興通訊*	29.15	-	3.56	(35.60)	
588	北京北辰	2.74	7.65	0.44	(58.24)	921	海信科龍*	9.13	9.65	2.16	(45.23)	
1065	創業環保	4.31	10.64	1.04	(71.29)	1812	晨鳴紙業*	13.16	9.05	1.37	(33.02)	
						811	新華文軒	6.13	#N/A	N/A	-	(61.04)

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

joycekwon@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，分析員并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，并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，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于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，為市場訊息采集、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。分析員薪酬不取決于投行的收入，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