

| | |
|------------------|---|
| 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 | 22,134.47 | (0.07) | 2.59 |
| H股 | 9,440.99 | (0.20) | 2.82 |
| 紅籌 | 3,611.08 | 0.27 | 2.86 |
| HSC大型股 | 1,802.13 | 0.03 | 2.69 |
| HSC中型股 | 4,126.64 | 0.67 | 3.13 |
| AH股溢價 | 123.43 | 0.43 | (1.52) |
| 滬深300 | 3,368.31 | 0.78 | 1.57 |
| 富時中國A50 | 10,136.83 | 0.71 | 1.70 |
| 上證180 | 7,337.76 | 0.64 | 1.50 |
| 上證380 | 5,657.88 | 1.04 | 1.67 |
| 臺北加權 | 9,286.96 | 0.15 | 1.95 |
| 日經225 | 19,383.56 | (0.16) | (1.46) |
| 道瓊斯 | 19,942.16 | 0.30 | (0.01) |
| 標普500 | 2,270.75 | 0.57 | 0.08 |
| 納斯達克 | 5,477.01 | 0.88 | (0.19) |
| 德國DAX 30 | 11,584.31 | 0.00 | 0.95 |
| 富時100 | 7,189.74 | 0.17 | 1.72 |
| 法國CAC 40 | 4,899.40 | 0.00 | 1.06 |

| 商品期貨/指數 | 市價 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|-------|--------|
| 紐約期油(美元/桶) | 53.32 | 0.11 | (1.37) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,168.00 | 0.23 | 2.51 |
| 標普高盛商品指數 | 396.14 | 1.40 | (0.52) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 192.98 | 1.49 | 0.12 |
| 羅傑斯國際商品指數 | 2,310.75 | 1.49 | 0.26 |

| 外匯 | 匯率 | 5日(%) | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8865 | (1.31) | 0.01 |
| 美元兌人民幣 | 6.8751 | (1.29) | 0.14 |
| 美元兌港元 | 7.7552 | 0.00 | 0.00 |
| 美元兌日元 | 116.67 | 0.11 | 2.42 |
| 歐元兌美元 | 1.0529 | 0.37 | (2.18) |
| 英鎊兌美元 | 1.2342 | 0.66 | (3.06) |
| 澳元兌美元 | 0.7296 | 1.07 | (2.36) |

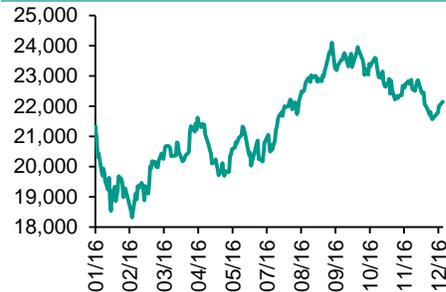
| 政府債券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.1820 | 4.30 | 16.10 |
| 香港(10年期) | 1.90100 | (19.20) | 40.80 |
| 美國(10年期) | 2.43170 | (4.33) | 3.76 |

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

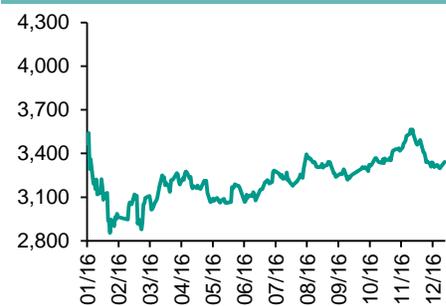
恒指走勢圖



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

美國股市昨天上升，聯儲局公布的12月議息會議紀錄顯示，官員認為美國候任總統特朗普的財政刺激政策，或會促進經濟增長及通脹。標普500指數中非核心消費品指數及原材料指數領漲。歐洲股市昨天窄幅上落，英股微升再創新高。昨天港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，工業製品業、原材料業指數領漲，綜合企業指數領跌。昨天上證綜指升0.73%，深成指升1.19%；滬深300指數中消費指數及材料指數領漲。港股通（滬）全日使用額度為5.92億元，使用比例為5.64%；因賣盤多於買盤，滬股通全日使用額度為143.49億元。港股通（深）全日使用額度為2.58億元，使用比例為2.45%；深股通全日使用額度為6.30億元，使用比例為4.84%。昨天滬深兩市兩融餘額微跌到9380億元，滬深兩市總交易量升至5236億元。今天將公布美國12月ADP就業人數變動，美國上周首次申領失業救濟人數，美國12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 | MBA抵押貸款申請指數 | 12月 | NA | 0.1% | -12.1% |
| 法國 | Markit綜合採購經理指數 | 12月 | 52.8 | 53.1 | 52.8 |
| 德國 | Markit/BME綜合採購經理指數 | 12月 | 54.8 | 55.2 | 54.8 |
| 歐元區 | Markit綜合採購經理指數 | 12月 | 53.9 | 54.4 | 53.9 |
| 歐元區 | CPI預計同比 | 12月 | 1.0% | 1.1% | 0.6% |
| 歐元區 | 核心CPI同比 | 12月 | 0.8% | 0.9% | 0.8% |

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 會議紀要顯示美聯儲決策者討論了經濟上行風險仍支持漸進加息
- 彭斯：優先任務是實現歐巴馬醫保的有序、謹慎過渡
- 英國駐歐盟大使突然請辭，“硬退歐”可能性陡然上升
- 以色列政府據稱反對中國企業收購該國保險商
- 中國據稱已準備匯率風險應對預案，強制結匯和減持美債在考慮之內
- 中國商務部對佳能處以30萬元人民幣罰款，因收購案未依法申報
- 中國規範油價調控風險準備金管理，將收繳進入專項賬戶
- 香港交易所計劃於第一季度推出人民幣外匯期權



國際經濟要聞

會議紀要顯示美聯儲決策者討論了經濟上行風險 仍支持漸進加息

美聯儲官員們在12月份政策會議上重點討論了潛在財政刺激的影響，許多決策者開始擔憂央行可能最終要被迫加快升息速度以抑制通脹。根據聯邦公開市場委員會12月會議紀要，幾乎所有的與會者“表示，在未來幾年更具擴張性財政政策前景的影響下，他們的經濟增長預測所面臨的上行風險增加。”(彭博)

彭斯：優先任務是實現歐巴馬醫保的有序、謹慎過渡

美國當選副總統麥克·彭斯在記者會上稱，特朗普入職後第一天就將廢除并替換歐巴馬醫保。彭斯稱必須實現向替代方案的平滑過渡。(彭博)

英國駐歐盟特使突然請辭，“硬退歐”可能性陡然上升

前英國駐歐盟特使Rogers稱，需要有人告訴英國首相特裏莎·梅退歐談判困難重重這個“令人不快的”真相。Rogers辭去駐歐盟特使一職，被視作英國將以強硬姿態離開歐盟的徵兆。Rogers于周二辭去英國常駐歐盟代表的職位，并敦促駐歐盟的英國官員繼續挑戰倫敦方面的“混亂思維”。(彭博)

以色列政府據稱反對中國企業收購該國保險商

據一位知情的高級政府官員表示，以色列財政部強烈反對向中國投資者出售保險公司，因為此舉可能把養老資金置于風險之中。該官員匿名表示，多數中國投資者不能提供管理養老基金的明顯好處，因為它們沒有確實的業績記錄。(彭博)

大中華經濟要聞

中國據稱已準備匯率風險應對預案，強制結匯和減持美債在考慮之內

為應對新一年更嚴峻的匯率貶值和資本外流壓力，中國官方據稱已準備了對策。方案中，官方考慮動用的資源主要包括國有企業的外匯收入和外匯儲備持有的美國國債。知情人士稱，如果形勢需要，中國官方考慮對國有企業經常項目項下按一定百分比強制結匯，作為一項臨時管理措施。(彭博)

中國商務部對佳能處以30萬元人民幣罰款，因收購案未依法申報

商務部公告稱，佳能收購東芝醫療全部股權案構成未依法申報違法實施的經營者集中。評估認為，該項經營者集中不會產生排除、限制競爭的影響。(彭博)

中國規範油價調控風險準備金管理，將收繳進入專項賬戶

中國財政部、國家發改委12月15日印發《油價調控風險準備金徵收管理辦法》，并開始收繳2016年1月13日至4月26日期間應專項賬戶存儲的風險準備金。(彭博)

香港交易所計劃于第一季度推出人民幣外匯期權

香港交易所網站公告稱，計劃推出人民幣外匯期權，若市場準備就緒，美元兌離岸人民幣期權合約有望于2017年第一季度開始交易。新期權合約將配合香港交易所目前提供的美元兌離岸人民幣期貨及其他人民幣外匯期貨。(彭博)

企業要聞

梅西百貨將裁員6,200人并下調全年每股收益預估

梅西百貨宣布將裁員6,200，并關閉68家店鋪；此次關店是2016年8月宣布的關閉100家左右店鋪計劃的一部分。預計全年每股收益2.95至3.10美元，原先預測為3.15至3.4美元。(彭博)

售假淘寶店主被阿里巴巴告上法庭 索賠140萬元人民幣

就是阿里巴巴被美國政府再次列入“惡名市場”名單數周之後，兩淘寶店主因售賣假冒施華洛世奇手錶被阿里巴巴告上了法庭。根據阿里巴巴周三發布的一份公告，該公司將為此索賠140萬元人民幣。(彭博)

蘋果計劃向軟銀基金投資10億美元 支持新技術開發

蘋果公司計劃向軟銀旗下新的視野基金投資10億美元。“我們已經和軟銀密切合作很多年，我們相信他們的新基金將加速科技發展，這對蘋果來說具有戰略重要意義，”蘋果發言人Kristin Hugué說。(彭博)

蒙牛擬從KKR、CDH手中收購現代牧業股份 交易價值69.2億港元

中國蒙牛乳業有限公司同意收購中國現代牧業控股有限公司股份，以增強自己在高端乳製品市場的地位，該交易價值69.2億港元。在交易完成後，蒙牛乳業將持有約90.8%的現代牧業股份。(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 | 5.83 | 5.69 | 0.85 | (5.05) | 753 | 中國國航 | 5.04 | 8.74 | 0.93 | (37.93) |
| 1398 | 工商銀行 | 4.65 | 5.33 | 0.80 | (6.15) | 670 | 東方航空 | 3.57 | 9.82 | 0.94 | (55.67) |
| 1288 | 農業銀行 | 3.23 | 5.24 | 0.76 | (7.43) | 1055 | 南方航空 | 4.12 | 10.64 | 0.88 | (48.11) |
| 3988 | 中國銀行 | 3.46 | 5.21 | 0.78 | (10.84) | 1919 | 中國遠洋 | 2.69 | - | 1.21 | (54.87) |
| 3328 | 交通銀行 | 5.65 | 5.62 | 0.68 | (13.20) | 2866 | 中海集運 | 1.61 | - | 1.22 | (64.97) |
| 3968 | 招商銀行 | 18.28 | 6.87 | 1.09 | (9.30) | 1138 | 中海發展 | 4.40 | 8.25 | 0.58 | (43.56) |
| 998 | 中信銀行 | 5.11 | 5.20 | 0.65 | (32.31) | 2880 | 大連港 | 1.37 | 43.48 | 0.91 | (57.02) |
| 6818 | 光大銀行 | 3.56 | 5.09 | 0.60 | (19.62) | 317 | 廣船國際 | 12.36 | 23.66 | 1.51 | (64.12) |
| 1988 | 民生銀行 | 8.36 | 5.84 | 0.86 | (17.95) | 2039 | 中集集團* | 11.44 | 502.95 | 1.18 | (31.30) |
| 2628 | 中國人壽 | 20.60 | 38.89 | 1.72 | (27.25) | 1800 | 中國交建 | 8.81 | 7.83 | 0.85 | (49.01) |
| 2318 | 中國平安 | 39.25 | 9.98 | 1.69 | (1.56) | 390 | 中國中鐵 | 6.51 | 10.86 | 1.10 | (36.59) |
| 2601 | 中國太保 | 27.20 | 17.50 | 1.74 | (13.70) | 1186 | 中國鐵建 | 10.28 | 9.08 | 0.99 | (24.72) |
| 1336 | 新華保險 | 36.00 | 21.24 | 1.68 | (28.58) | 1766 | 中國中車 | 7.11 | 14.42 | 1.78 | (36.04) |
| 6030 | 中信證券 | 15.96 | 14.53 | 1.24 | (12.02) | 525 | 廣深鐵路 | 4.80 | 23.13 | 1.10 | (20.52) |
| 6837 | 海通證券 | 13.60 | 14.07 | 1.33 | (22.99) | 177 | 寧滬高速 | 9.65 | 18.58 | 2.17 | 0.56 |
| 1776 | 廣發證券* | 16.26 | 12.56 | 1.51 | (15.42) | 548 | 深圳高速 | 6.72 | 8.05 | 1.07 | (29.64) |
| 6886 | 華泰證券 | 15.12 | 14.17 | 1.18 | (26.68) | 995 | 皖通高速 | 6.11 | 9.64 | 1.09 | (66.93) |
| 6099 | 招商證券 | 12.04 | 10.33 | 1.27 | (35.34) | 107 | 成渝高速 | 2.91 | 6.63 | 0.60 | (49.48) |
| 3958 | 東方證券 | 7.72 | 4.73 | 1.04 | (55.78) | 2238 | 廣汽集團 | 9.50 | 7.67 | 1.32 | (63.37) |
| 6178 | 光大證券 | 12.50 | 10.83 | 1.10 | (30.92) | 1211 | 比亞迪* | 42.00 | 20.92 | 2.19 | (26.08) |
| 857 | 中石油 | 5.73 | 146.05 | 0.79 | (35.96) | 2333 | 長城汽車 | 7.27 | 6.57 | 1.35 | (40.91) |
| 386 | 中石化 | 5.52 | 17.07 | 0.86 | (11.39) | 2338 | 潍柴動力 | 12.50 | 30.59 | 1.40 | 8.51 |
| 338 | 上石化 | 4.21 | 8.73 | 1.86 | (42.53) | 3606 | 福耀玻璃 | 23.90 | 19.43 | 3.26 | 14.52 |
| 1033 | 石化油服 | 1.49 | - | 1.19 | (67.90) | 1108 | 洛陽玻璃 | 5.09 | 10.11 | 5.75 | - |
| 2883 | 中海油田 | 7.20 | - | 0.81 | (50.21) | 38 | 一拖股份 | 4.42 | 27.14 | 0.82 | (66.31) |
| 568 | 山東墨龍* | 2.79 | - | 0.82 | (75.59) | 1157 | 中聯重科* | 3.58 | - | 0.66 | (30.11) |
| 1088 | 中國神華 | 15.12 | 15.06 | 0.87 | (17.06) | 564 | 鄭煤機 | 4.14 | 51.10 | 0.62 | (49.08) |
| 1898 | 中煤能源 | 3.76 | - | 0.53 | (42.63) | 1057 | 浙江世寶* | 9.20 | 46.43 | 1.78 | (75.92) |
| 1171 | 兗州煤業 | 5.30 | 46.18 | 0.66 | (56.52) | 1072 | 東方電氣 | 6.98 | - | 0.67 | - |
| 902 | 華能國際 | 5.08 | 6.20 | 0.82 | (36.02) | 2727 | 上海電氣 | 3.48 | 19.86 | 0.98 | - |
| 991 | 大唐發電 | 2.03 | 10.13 | 0.54 | (52.85) | 2208 | 金風科技* | 13.08 | 10.45 | 1.78 | (32.28) |
| 1071 | 華電國際 | 3.43 | 5.35 | 0.70 | (38.78) | 42 | 東北電氣 | 2.78 | - | 7.59 | (70.93) |
| 1618 | 中國中冶 | 2.90 | 9.92 | 0.94 | (45.75) | 187 | 京城機電 | 3.80 | - | 2.20 | (72.10) |
| 347 | 鞍鋼股份* | 4.72 | - | 0.70 | (18.21) | 300 | 沈機集團 | 2.57 | - | 1.56 | (70.91) |
| 323 | 馬鋼股份 | 2.29 | - | 0.83 | (29.39) | 2607 | 上海醫藥 | 17.78 | 13.55 | 1.36 | (20.19) |
| 1053 | 重慶鋼鐵 | 2.40 | - | 7.23 | - | 2196 | 複星醫藥 | 23.85 | 18.06 | 2.51 | (10.32) |
| 2600 | 中國鋁業 | 3.26 | 239.10 | 1.11 | (32.21) | 1513 | 麗珠醫藥* | 45.60 | 25.17 | 3.63 | (31.23) |
| 358 | 江西銅業 | 10.92 | 108.06 | 0.73 | (43.72) | 874 | 白雲山 | 19.46 | 16.56 | 2.42 | (27.47) |
| 2899 | 紫金礦業 | 2.55 | 57.58 | 1.84 | (32.34) | 719 | 新華製藥* | 5.33 | 20.51 | 1.11 | (62.39) |
| 3993 | 洛陽鉬業 | 1.91 | 6.34 | 0.33 | (55.06) | 168 | 青島啤酒 | 28.55 | 19.07 | 2.01 | (13.99) |
| 914 | 海螺水泥 | 20.95 | 16.11 | 1.39 | 8.15 | 553 | 南京熊貓 | 7.07 | 52.11 | 1.77 | (55.39) |
| 2009 | 金隅股份 | 2.74 | 5.56 | 0.33 | (44.82) | 763 | 中興通訊* | 12.98 | 13.41 | 1.18 | (28.14) |
| 2202 | 萬科* | 17.90 | 9.06 | 1.76 | (23.24) | 921 | 海信科龍* | 6.20 | 11.93 | 1.72 | (48.24) |
| 588 | 北京北辰 | 2.44 | 8.25 | 0.43 | (47.81) | 1812 | 晨鳴紙業* | 8.19 | 7.04 | 0.95 | (32.51) |
| 1065 | 創業環保 | 3.99 | 13.82 | (56.96) | | 811 | 新華文軒 | 7.19 | 11.05 | 1.05 | (71.48) |
| 895 | 東江環保* | 13.10 | 27.71 | 3.46 | (33.45) | | | | | | |

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