

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	21,832.68	(0.85)	(2.68)
H股	9,377.43	(0.98)	(3.32)
紅籌	3,583.56	(1.15)	(2.91)
HSC大型股	1,780.66	(0.85)	(2.50)
HSC中型股	4,071.38	(1.14)	(2.34)
AH股溢價	123.25	0.81	(0.61)
滬深300	3,328.98	(0.51)	(2.35)
富時中國A50	10,020.54	(0.54)	(4.04)
上證180	7,248.14	(0.41)	(2.90)
上證380	5,575.10	0.26	1.56
臺北加權	9,239.32	(0.94)	(1.18)
日經225	19,391.60	0.66	1.28
道瓊斯	19,883.06	0.20	0.44
標普500	2,262.53	0.20	0.25
納斯達克	5,457.44	0.37	0.83
德國DAX 30	11,426.70	0.20	2.11
富時100	7,017.16	0.08	1.84
法國CAC 40	4,822.77	(0.22)	1.30

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.09	(0.06)	(1.68)
紐約期金(美元/t oz)	1,140.50	0.46	(1.98)
標普高盛商品指數	392.08	(0.35)	(1.09)
CRB大宗商品期貨價格指數	191.22	(0.11)	(1.10)
羅傑斯國際商品指數	2,281.72	(0.55)	(1.67)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8930	0.08	0.28
美元兌人民幣	6.9356	0.21	0.44
美元兌港元	7.7666	0.14	0.14
美元兌日元	117.09	1.62	5.35
歐元兌美元	1.0402	(2.11)	(2.14)
英鎊兌美元	1.2388	(2.13)	(0.85)
澳元兌美元	0.7255	(3.27)	(1.55)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.3780	18.80	47.70
香港(10年期)	1.91300	29.70	55.90
美國(10年期)	2.54550	7.42	19.07

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，受科技股造好帶動，不過尾市升幅收窄。標普500指數中電信服務指數及信息技術指數領升。歐洲股市小幅下跌，銀行和礦業股下挫，公用事業等防禦型股票、地產和科技股上漲。昨天港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數均下跌，綜合企業及地產建築業指數領跌。昨天上證綜指跌0.16%，深成指跌0.50%；滬深300指數可選消費指數及信息技術指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為8.64億元，使用比例為8.23%；由于賣盤多于買盤，滬股通全天使用額度為139.82億元。港股通（深）全天使用額度為3.02億元，使用比例為2.88%；深股通全天使用額度為4.82億元，使用比例為3.70%。昨天滬深兩市兩融餘額微跌到9513億元，滬深兩市總交易量跌至3991億元。今天將公布中國11月世界大型企業研究會先行經濟指數。

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	Markit美國服務業採購經理指數	12月	55.2	53.4	54.6
美國	Markit美國綜合採購經理指數	12月	NA	53.7	54.9
歐元區	建築產值同比	10月	NA	2.2%	1.8%
歐元區	勞動力成本同比	3季	NA	1.5%	1.0%
德國	IFO企業景氣指數	12月	110.6	111.0	110.4
俄羅斯	失業率	11月	5.5%	5.4%	5.4%

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

- 英國12月CBI總工業訂單預期差值意外創20個月高
- 日本11月進出口額年跌收窄至8.8%及0.4% 勝預期
- 澳洲政府下調本財年GDP增長預測至2%
- 貝克休斯：美國上周活躍原油鑽井量續增12座
- 中央經濟工作會議：將研長效機制遏樓市泡沫及續推進混改
- 煤炭運銷協會：明年去產能力度不減
- 商務部研究院料明年人幣兌美元貶值3%到5%
- 傳內地收緊VISA萬事達卡在港投保限額

國際經濟要聞

英國12月CBI總工業訂單預期差值意外創20個月高

英國工業聯盟公布，英國12月CBI總工業訂單預期差值意外連彈兩個月，由11月負3，續升至0，市場原先預期轉降至負5。期內，工業產出預期差值由11月所創21個月高位24，回落至21；工業出口訂單預期差值由11月負11，續降至負15；平均售價預期差值由11月19，續升至26，遠高于市場預期微升至20。(路透)

日本11月進出口額年跌收窄至8.8%及0.4%勝預期

日本財務省公布，未經季節調整，日本11月貿易順差僅約1,525億日圓，遠少于市場預期順差2,048億日圓。期內，出口額按年僅續跌0.4%，報5.96萬億日圓，優于市場預期跌幅收窄至2.4%，但已連跌14個月；進口額按年續跌8.8%，報5.804萬億日圓，同樣優于市場預期跌幅收窄至12%。(彭博)

澳洲政府下調本財年GDP增長預測至2%

澳洲政府于「年中經濟財政展望」報告中預計，澳洲2016/17財年及2017/18年財年的預算赤字分別為365億澳元及287億澳元。另外，將澳洲2016/17財年GDP增長預測下調至2%，較5月時預測低0.5個百點；料澳洲2019/20財年GDP增長3%。(彭博)

貝克休斯：美國上周活躍原油鑽井量續增12座

美國油服貝克休斯數據顯示，截至12月16當周，美國活躍原油鑽井平臺數量連增第七周，至總量510座，屢創今年1月以來新高，但增幅遠少于前值急增21座為近年半最大升幅。期內，活躍天然氣鑽井按周也僅續增1座，至總量126座。(路透)

大中華經濟要聞

中央經濟工作會議：將研長效機制遏樓市泡沫及續推進混改

中央經濟工作會議指出明年將繼續實施積極財政政策和穩健貨幣政策。主要任務包括保持人民幣匯率穩定；防止資產泡沫；降低企業稅負及規範政府舉債，降低企業杠杆率；深入推進供給側結構性改革，推動鋼鐵及煤炭等行業化解過剩產能；加快出臺養老保險制度改革方案；樓市方面，要抑制樓市泡沫。(路透)

煤炭運銷協會：明年去產能力度不減

中國煤炭運銷協會表示，2017年煤炭去產能政策的執行力度不會減弱，明年去產能的量有可能在1.5億至2億噸之間。今年減量化生產政策效果好于預期，明年將繼續堅持全國煤礦實行276個工作日制度，具體政策將會進一步優化完善。(彭博)

商務部研究院料明年人民幣兌美元貶值3%到5%

中國商務部研究院研究員金柏松稱，2017年美元料維持強勢，而人民幣匯率會持續貶值，人民幣兌美元的貶值範圍將在3%至5%。他預計，美元將於2018年達到高峰，中長期來看，美元在高峰以後將很快回落。(彭博)

傳內地收緊VISA萬事達卡在港投保限額

繼10月宣布禁止內地居民用銀聯卡在港買保險後，內地再有新規定：凡在中國辦理的VISA及萬事達卡用以購買單一保險產品時，最多只可刷卡5,000美元，并且同一保險公司的產品將視為一筆整體交易，意味不能分數次刷卡來購買大額保險。(彭博)

企業要聞

萬科企業(02202.HK)終止與深圳地鐵資產重組

萬科企業(02202.HK)公布，終止與深圳地鐵資產重組計劃，預計對公司短期財務不會有不利影響。萬科今年6月公布向深圳地鐵非公開發行逾28.72億股A股以全數收購前海國際，初步交易價格456.13億元人民幣。交易完成後深圳地鐵持有萬科20.65%權益，成為第一大股東。(路透)

國家電網入股希臘電網公司

國家電網公司上周五與希臘公共電力公司在雅典簽署協議，以3.2億歐元購買希臘公共電力公司下屬的獨立輸電網絡公司24%的股權。該公司將於2017年成立，51%的股份由希臘國家持有，中國國家電網持股24%，另外25%股份由其他投資者持有。(路透)

據報南方電網改革提速，社會資本參與增量配電不設比例限制

南方電網改革步伐將加快，海南省年內有望成立電力交易機構，明年廣東電力改革醞釀解決交叉補貼、放開發用電計劃等一系列政策，深圳電網將核定第二個監管周期的電價水平。而增量配電放開也在積極推進。(路透)

傳萬達競投西班牙傳媒Imagina

萬達、中信產業投資、阿裏體育、法國Vivendi、美國LibertyMedia等10名中外企業有意入標收購西班牙傳媒Imagina的30%或51%股權。Imagina擁有足球賽事西甲的全球轉播權，并會製作電影及電視劇，市傳估值超過25億歐元。(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	5.52	5.40	0.81	(8.22)	753	中國國航	5.03	8.74	0.93	(36.15)
1398	工商銀行	4.56	5.24	0.78	(7.96)	670	東方航空	3.36	9.26	0.89	(52.35)
1288	農業銀行	3.17	5.09	0.75	(9.52)	1055	南方航空	4.06	10.51	0.87	(47.04)
3988	中國銀行	3.42	5.46	0.77	(11.41)	1919	中國遠洋	2.65	-	1.20	(55.44)
3328	交通銀行	5.54	5.52	0.67	(14.25)	2866	中海集運	1.63	-	1.24	(64.28)
3968	招商銀行	18.40	6.93	1.10	(8.44)	1138	中海發展	4.35	8.17	0.58	(43.42)
998	中信銀行	4.92	5.01	0.63	(33.49)	2880	大連港	1.40	44.53	0.93	(54.70)
6818	光大銀行	3.50	5.01	0.59	(20.39)	317	廣船國際	12.20	23.40	1.50	(65.62)
1988	民生銀行	8.25	5.78	0.85	(20.15)	2039	中集集團*	11.36	500.59	1.17	(30.93)
2628	中國人壽	20.15	38.13	1.68	(23.45)	1800	中國交建	8.62	7.68	0.84	(44.66)
2318	中國平安	39.75	10.13	1.72	0.63	390	中國中鐵	6.50	10.87	1.10	(30.81)
2601	中國太保	28.15	18.15	1.80	(12.73)	1186	中國鐵建	10.00	8.85	0.96	(20.34)
1336	新華保險	35.65	21.08	1.67	(27.47)	1766	中國中車	7.09	14.41	1.78	(35.36)
6030	中信證券	16.34	14.91	1.27	(8.99)	525	廣深鐵路	4.53	21.88	1.04	(19.92)
6837	海通證券	13.68	14.19	1.34	(22.89)	177	寧滬高速	9.58	18.49	2.16	0.30
1776	廣發證券*	16.70	12.93	1.55	(11.49)	548	深圳高速	6.76	8.11	1.08	(30.04)
6886	華泰證券	15.52	14.58	1.21	(22.34)	995	皖通高速	6.14	9.71	1.10	(66.12)
6099	招商證券	12.08	10.39	1.28	(34.54)	107	成渝高速	3.05	6.96	0.63	(44.78)
3958	東方證券	7.50	4.60	1.02	(56.66)	2238	廣汽集團	9.33	7.55	1.30	(63.83)
6178	光大證券	12.38	10.75	1.09	(30.39)	1211	比亞迪*	42.35	21.14	2.21	(24.69)
857	中石油	5.92	151.24	0.82	(31.10)	2333	長城汽車	7.31	6.62	1.36	(39.28)
386	中石化	5.62	17.42	0.88	(8.75)	2338	潍柴動力	12.08	29.63	1.35	7.40
338	上石化	4.13	8.58	1.83	(42.44)	3606	福耀玻璃	22.65	18.45	3.10	13.28
1033	石化油服	1.52	-	1.21	(66.53)	1108	洛陽玻璃	5.12	10.20	5.80	-
2883	中海油田	7.64	-	0.86	(47.25)	38	一拖股份	4.41	27.14	0.82	(67.71)
568	山東墨龍*	2.88	-	0.84	(73.90)	1157	中聯重科*	3.80	-	0.70	(24.82)
1088	中國神華	14.76	14.74	0.85	(18.04)	564	鄭煤機	4.27	52.82	0.64	(44.86)
1898	中煤能源	3.73	-	0.53	(42.36)	1057	浙江世寶*	8.80	44.51	1.70	(75.43)
1171	兗州煤業	5.52	48.21	0.69	(55.75)	1072	東方電氣	6.78	-	0.65	-
902	華能國際	4.88	5.97	0.79	(38.75)	2727	上海電氣	3.46	19.79	0.97	-
991	大唐發電	2.03	10.16	0.54	(52.99)	2208	金風科技*	12.62	10.10	1.72	(32.80)
1071	華電國際	3.44	5.38	0.71	(39.43)	42	東北電氣	2.42	-	6.63	(70.04)
1618	中國中冶	2.55	8.74	0.83	(51.17)	187	京城機電	3.49	-	2.02	(69.15)
347	鞍鋼股份*	4.83	-	0.72	(18.63)	300	沈機集團	2.34	-	1.43	(72.83)
323	馬鋼股份	2.41	-	0.88	(26.78)	2607	上海醫藥	16.80	12.83	1.28	(22.23)
1053	重慶鋼鐵	2.28	-	6.88	-	2196	複星醫藥	23.60	17.91	2.49	(7.15)
2600	中國鋁業	3.17	233.04	1.08	(34.99)	1513	麗珠醫藥*	44.40	24.56	3.54	(30.55)
358	江西銅業	11.40	113.07	0.76	(40.81)	874	白雲山	19.54	16.66	2.43	(25.58)
2899	紫金礦業	2.46	55.68	1.78	(36.28)	719	新華製藥*	5.42	20.90	1.13	(60.76)
3993	洛陽鉬業	1.87	6.22	0.33	(56.47)	168	青島啤酒	29.95	20.06	2.12	(9.62)
914	海螺水泥	21.65	16.68	1.44	13.60	553	南京熊貓	7.07	52.23	1.78	(55.19)
2009	金隅股份	2.65	5.39	0.32	(46.27)	763	中興通訊*	11.60	12.01	1.06	(33.27)
2202	萬科*	18.72	9.50	1.84	(20.49)	921	海信科龍*	6.22	11.99	1.73	(44.14)
588	北京北辰	2.36	8.00	0.42	(48.66)	1812	晨鳴紙業*	7.94	6.84	0.92	(38.12)
1065	創業環保	3.82	13.26	(57.99)		811	新華文軒	7.49	11.53	1.10	(71.26)
895	東江環保*	12.16	25.78	3.22	(39.35)						

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