

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	22,737.07	(0.41)	0.26
H股	9,846.21	(0.30)	2.02
紅籌	3,744.57	(0.60)	(0.56)
HSC大型股	1,843.41	(0.51)	0.17
HSC中型股	4,336.11	(0.05)	1.09
AH股溢價	124.40	1.26	0.38
滬深300	3,564.04	0.82	2.76
富時中國A50	10,653.90	1.39	4.04
上證180	7,709.01	1.01	3.03
上證380	5,816.22	(0.58)	(0.65)
臺北加權	9,192.38	(0.32)	0.65
日經225	18,308.41	(0.27)	0.79
道瓊斯	19,121.60	0.12	0.87
標普500	2,204.66	0.13	0.29
納斯達克	5,379.92	0.21	0.21
德國DAX 30	10,620.49	0.36	(0.87)
富時100	6,772.00	(0.40)	(0.70)
法國CAC 40	4,551.46	0.91	0.07

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.38	0.33	(5.52)
紐約期金(美元/t oz)	1,189.40	0.13	(1.80)
標普高盛商品指數	360.00	(2.81)	(2.85)
CRB大宗商品期貨價格指數	183.98	(2.01)	(1.78)
羅傑斯國際商品指數	2,182.96	(2.37)	(1.76)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8909	(0.64)	1.90
美元兌人民幣	6.9098	(0.65)	1.91
美元兌港元	7.7559	(0.01)	0.01
美元兌日元	112.30	(0.20)	6.66
歐元兌美元	1.0650	0.92	(3.01)
英鎊兌美元	1.2489	0.37	2.02
澳元兌美元	0.7485	1.35	(1.63)

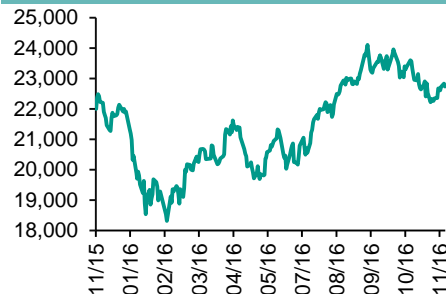
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9920	10.70	28.00
香港(10年期)	1.32400	(2.40)	25.60
美國(10年期)	2.29630	(5.35)	44.95

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

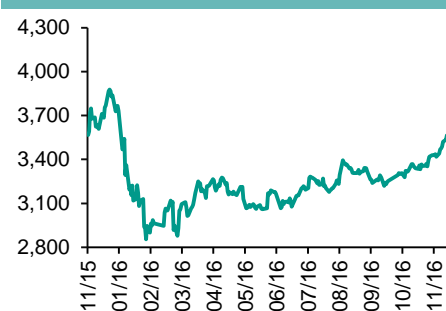
恒指走勢圖



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

紐約股市昨日上升，受醫療保險股支持，但油價下跌拖累油股下跌，限制大市升幅。標普500指數中保健指數領漲。歐洲股市昨日個別發展，德股及法股造好，受意大利銀行股顯著反彈支持，英股就受能源及礦業股下跌拖累。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，工業製品業和公用事業指數領漲，信息技術指數領跌。昨天上證綜指升0.18%，深成指跌0.31%；滬深300指數表現不一，其中工業指數、材料指數領漲，金融地產指數領跌。昨天港股通因賣盤多于買盤，全天使用額度為107.09億元；滬股通全天使用額度為10.90億元，使用比例為8.39%。昨天滬深兩市兩融餘額微升到9715億元，滬深兩市總交易量上升至6899億元。今天將公布德國10月零售銷售環比，德國11月失業人數，歐元區11月消費價格，美國11月ADP就業人數變動，美國10月個人收入，美國10月個人支出。

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	GDP年度化季環比	3Q	3.0%	3.2%	2.9%
美國	個人消費	3Q	2.3%	2.8%	2.1%
美國	GDP價格指數	3Q	1.5%	1.4%	1.5%
美國	核心個人消費支出 季環比	3Q	1.7%	1.7%	1.7%
美國	消費者信心指數	11月	101.5	107.1	98.6
德國	進口價格指數同比	10月	-0.8%	-0.6%	-1.8%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國第三季度經濟增幅上修；得益于消費支出
- 中國據稱嚴格管控資本項下資金外流
- 美聯儲Powell暗示為加息做好準備；稱加息理由“明顯增強”
- 中國年內料再無降准；PPI或保持回升勢頭
- 伊朗和沙特互不相讓；OPEC減產談判陷入僵局
- 中國央行否認要求商業銀行停止發放個人住房貸款
- 歐盟的英國退歐談判代表Barrier據稱預計15個月達成退歐協議
- 穆迪：中國債務置換計劃助地方政府降低負債成本4-5個百分點

來源：彭博

國際經濟要聞

美國第三季度經濟增幅上修；得益于消費支出

美國第三季度經濟增幅超過初報值，因主要增長引擎家庭支出顯示出更光明的景象。美國商務部周二公布的數據顯示，第三季度國內生產總值(GDP)折合年率增長3.2%，為兩年來最快；初報值為2.9%。彭博調查所得預期中值為增長3%。(彭博)

美聯儲Powell暗示為加息做好準備；稱加息理由“明顯增強”

美聯儲理事Powell暗示他已經做好加息準備，因為失業率和通脹率已經接近央行的目標。“自從我們本月早些時候召開的會議以來，上調聯邦基金利率的理由明顯增強”。(彭博)

伊朗和沙特互不相讓；OPEC減產談判陷入僵局

石油輸出國組織(OPEC)限制石油產量的談判似乎進入死胡同，伊朗方面拒不減產，而沙特則堅持要求伊朗參與其中。在周三至關重要的OPEC會議召開之前，各國部長們正在維也納努力彌合分歧。(彭博)

歐盟的英國退歐談判代表Barnier據稱預計15個月達成退歐協議

歐盟委員會的英國退歐談判代表暗示，一旦啟動英國退歐談判，他們只有一個很小的時間窗口去敲定協議。政府官員透露，如果英國首相特裏莎·梅在3月底之前啟動為期兩年的談判，那麼協議必須在2018年下半年達成，因為需要留下時間給歐洲議會批准。(彭博)

大中華經濟要聞

中國據稱嚴格管控資本項下資金外流

不願具名的知情人士稱，國家外匯管理局已對尚可流出額度5000萬美元及以上的對外投資(ODI)項目，進行管控，要求在有關部門完成真實性和合規性審核後，再予辦理。外匯局還要求，銀行辦理資本項下業務，單筆購匯、付匯、本外幣支出等值500萬美元的交易，需事先向外匯局報批。(彭博)

中國年內料再無降准；PPI或保持回升勢頭

彭博于11月對經濟學家進行的調查顯示，中國央行將把17%的存准率維持到今年年末。在10月份進行的調查中，預期為調降25個基點。不過對明年第一季度降准至16.5%的預期仍然未改。(彭博)

中國央行否認要求商業銀行停止發放個人住房貸款

中國央行周二稍晚通過電子郵件發表聲明稱，未要求商業銀行停止發放個人住房貸款。知情人士稍早曾表示，中國政府加大了抑制房價飆升的努力，央行要求房地產過熱地區進一步加強對住房按揭貸款的控制。(彭博)

穆迪：中國債務置換計劃助地方政府降低負債成本4-5個百分點

穆迪高級分析師諸蜀寧在報告中稱，2016年前三季度，地方債總發行規模中逾四分之三是財政部債務置換計劃下的置換債券。該計劃可能會使地方政府的負債成本平均降低4-5個百分點。(彭博)

企業要聞

麥格理將合并交易業務

意在整合市場交易業務，澳大利亞第一大投行麥格理集團將把三個資本市場部門中的兩個進行合并，將使公司的執行、研究、衍生品、交易、固定收益、外匯和大宗商品業務整合到一起。(彭博)

三星計劃增派股息并回購股票；考慮成立控股公司的可能性

三星電子2016年和2017年將用50%的自由現金流回報股東。三星正在考慮創建控股公司結構的可能性，以及三星股票在更多國際交易所上市的潛在益處及可行性。(彭博)

佳兆業啓動總投資約300億元人民幣的深圳旅游綜合體項目

佳兆業在深圳啓動近300億元的金沙灣國際樂園項目，項目各園區預計將於2020年左右陸續建成開放。項目包括酒店群、冰雪世界、水上樂園等。佳兆業與萬豪、洲際、凱悅酒店共同建三家五星級酒店和一家頂級奢華酒店。(彭博)

中國恒大進一步增持萬科；持股比例提高至14%

據中國恒大在香港交易所提交的公告，中國恒大在市場上以及通過大宗交易進一步收購了5.098億股萬科A股。中國恒大的持股比例約占萬科已發行股本總額的14.1%。(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	5.65	0.81	(7.79)	753	中國國航	5.23	9.03	0.97	(41.35)
1398	工商銀行	4.78	5.45	0.80	(6.87)	670	東方航空	3.71	10.16	0.97	(50.25)
1288	農業銀行	3.26	5.20	0.77	(10.13)	1055	南方航空	4.49	11.55	0.95	(48.48)
3988	中國銀行	3.51	5.57	0.66	(12.21)	1919	中國遠洋	3.25	-	1.46	(52.64)
3328	交通銀行	5.98	5.88	0.71	(9.44)	2866	中海集運	1.81	-	1.36	(64.66)
3968	招商銀行	19.22	7.19	1.14	(8.72)	1138	中海發展	4.60	8.59	0.61	(46.18)
998	中信銀行	5.10	5.16	0.65	(34.38)	2880	大連港	1.43	45.19	0.94	(56.98)
6818	光大銀行	3.69	5.09	0.62	(21.02)	317	廣船國際	11.90	22.68	1.45	(62.57)
1988	民生銀行	8.68	6.04	0.88	(18.39)	2039	中集集團*	11.82	910.37	1.21	(31.66)
2628	中國人壽	22.25	41.84	1.85	(24.44)	1800	中國交建	9.40	8.32	0.91	(50.33)
2318	中國平安	43.00	10.89	1.84	4.13	390	中國中鐵	7.09	11.78	1.19	(38.35)
2601	中國太保	30.10	19.28	1.91	(13.12)	1186	中國鐵建	11.60	10.20	1.11	(21.93)
1336	新華保險	39.00	22.92	1.81	(26.92)	1766	中國中車	7.79	15.73	1.94	(41.22)
6030	中信證券	18.38	16.67	1.42	(8.87)	525	廣深鐵路	4.09	19.63	0.94	(20.31)
6837	海通證券	15.04	15.50	1.47	(20.76)	177	寧滬高速	10.60	20.32	2.38	3.04
1776	廣發證券*	18.10	13.92	1.67	(18.19)	548	深圳高速	7.57	9.03	1.20	(23.14)
6886	華泰證券	17.80	16.62	1.38	(20.91)	995	皖通高速	6.42	10.09	1.14	(63.75)
6099	招商證券	12.64	10.80	1.33	(41.53)	107	成渝高速	3.21	7.28	0.66	(43.85)
3958	東方證券	8.21	5.01	1.10	(56.22)	2238	廣汽集團	9.82	7.90	1.36	(65.36)
6178	光大證券	12.20	10.52	1.07	(38.49)	1211	比亞迪*	46.85	23.55	2.43	(24.94)
857	中石油	5.34	135.54	0.74	(38.80)	2333	長城汽車	7.22	6.49	1.34	(42.39)
386	中石化	5.44	16.79	0.85	(7.38)	2338	濰柴動力	12.20	29.73	1.36	6.82
338	上石化	4.02	8.30	1.77	(42.45)	3606	福耀玻璃	24.20	19.59	3.29	11.07
1033	石化油服	1.60	-	1.27	(65.50)	1108	洛陽玻璃	5.56	11.00	6.26	-
2883	中海油田	7.26	-	0.81	(52.04)	38	一拖股份	4.54	27.76	0.84	(64.91)
568	山東墨龍*	3.43	-	1.00	(71.46)	1157	中聯重科*	3.56	-	0.65	(35.57)
1088	中國神華	16.24	16.11	0.93	(17.32)	564	鄭煤機	3.92	48.18	0.59	(48.14)
1898	中煤能源	4.03	-	0.57	(44.62)	1057	浙江世寶*	10.64	53.47	2.05	(76.62)
1171	兗州煤業	5.63	48.61	0.70	(59.18)	1072	東方電氣	6.30	-	0.60	(45.90)
902	華能國際	4.86	5.90	0.78	(43.73)	2727	上海電氣	3.75	21.31	1.05	-
991	大唐發電	2.12	10.54	0.56	(54.07)	2208	金風科技*	12.24	9.74	1.66	(43.09)
1071	華電國際	3.29	5.12	0.67	(44.31)	42	東北電氣	2.91	-	7.92	(66.44)
1618	中國中冶	2.82	9.61	0.91	(55.16)	187	京城機電	3.73	-	2.15	(69.30)
347	鞍鋼股份*	4.59	-	0.68	(24.17)	300	沈機集團	2.75	-	1.67	(70.43)
323	馬鋼股份	2.08	-	0.75	(39.28)	2607	上海醫藥	19.62	14.89	1.49	(14.57)
1053	重慶鋼鐵	2.49	-	7.47	-	2196	複星醫藥	24.70	18.62	2.59	(8.66)
2600	中國鋁業	3.61	263.67	1.22	(33.59)	1513	麗珠醫藥*	50.15	27.56	3.98	(24.15)
358	江西銅業	12.16	119.83	0.81	(46.00)	874	白雲山	18.46	15.64	2.28	(35.79)
2899	紫金礦業	2.65	59.59	1.91	(35.53)	719	新華製藥*	5.78	22.14	1.20	(60.92)
3993	洛陽鉬業	2.09	10.96	0.36	(55.37)	168	青島啤酒	31.35	20.86	2.20	(10.84)
914	海螺水泥	22.80	17.46	1.51	9.50	553	南京熊貓	7.40	54.32	1.85	(56.22)
2009	金隅股份	3.05	6.16	0.36	(41.09)	763	中興通訊*	12.46	12.82	1.13	(34.35)
2202	萬科*	23.40	11.79	2.29	(20.35)	921	海信科龍*	6.93	13.28	1.91	(43.28)
588	北京北辰	2.58	8.68	0.46	(47.07)	1812	晨鳴紙業*	7.64	6.54	0.88	(37.82)
1065	創業環保	4.41	15.21	(56.03)	(56.03)	811	新華文軒	7.89	12.07	1.15	(73.99)
895	東江環保*	13.82	29.11	3.64	(37.82)						

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