

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	22,839.11	1.89	0.69
H股	9,545.85	1.78	0.67
紅籌	3,773.12	1.24	1.15
HSC大型股	1,853.37	1.97	1.00
HSC中型股	4,271.39	1.74	1.69
AH股溢價	123.72	(1.06)	(0.66)
滬深300	3,390.61	1.12	0.76
富時中國A50	9,997.66	1.07	0.60
上證180	7,292.72	1.11	0.71
上證380	5,727.08	1.33	0.86
臺北加權	9,152.18	2.34	0.94
日經225	16,251.54	(5.36)	(5.15)
道瓊斯	18,807.88	1.17	4.89
標普500	2,167.48	0.20	3.77
納斯達克	5,208.80	(0.81)	2.97
德國DAX 30	10,630.12	(0.15)	2.95
富時100	6,827.98	(1.21)	0.55
法國CAC 40	4,530.95	(0.28)	2.70

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	44.42	(0.54)	0.79
紐約期金(美元/t oz)	1,260.70	(0.45)	(3.36)
標普高盛商品指數	356.24	(0.09)	1.12
CRB大宗商品期貨價格指數	183.33	(0.36)	(0.03)
羅傑斯國際商品指數	2,172.65	(0.04)	0.27

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8805	0.84	1.50
美元兌人民幣	6.8296	0.83	1.46
美元兌港元	7.7561	0.00	(0.03)
美元兌日元	106.80	3.44	3.07
歐元兌美元	1.0890	(2.25)	(1.48)
英鎊兌美元	1.2548	0.25	3.51
澳元兌美元	0.7612	(0.81)	0.96

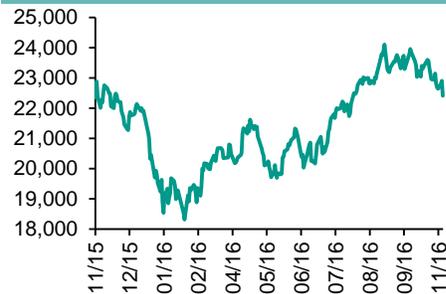
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8110	7.80	12.80
香港(10年期)	1.19000	18.40	15.70
美國(10年期)	2.15010	37.39	38.63

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

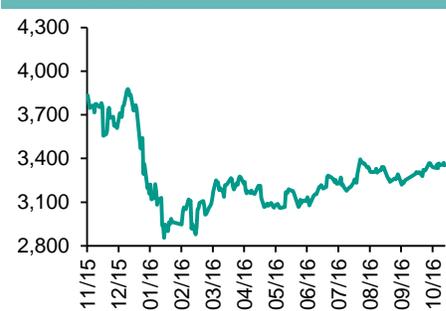
#### 恒指走勢圖



#### 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

美股上升，市場對於特朗普當選總統後的贏家和輸家有了更清晰的預期。標普500指數中金融指數、工業指數領漲，公用事業指數、核心消費品指數領跌。歐洲股市昨日下跌，但銀行股連漲兩天，因市場預期特朗普當選將導致財政寬鬆政策，提升通脹水平。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數均上升，金融業、原材料業、信息科技業指數領漲。昨天上證綜指升1.37%，深成指升1.16%；滬深300指數均上升，其中工業指數、金融地產指數領漲。昨天港股通全天使用額度為8.26億元，使用比例為7.87%；滬股通全天使用額度為16.44億元，使用比例為12.64%。昨天滬深兩市兩融餘額微升到9307億元，滬深兩市總交易量上升至6546億元。今天將公布美國11月密歇根大學消費者信心指數，德國10月消費價格，日本10月批發價格，日本9月第三產業指數。同時，今天將舉行歐盟貿易部長會議。

### 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	首次失業人數	11月5日	260k	254k	265k
歐元區	法國工業產值月環比	9月	-0.3%	-1.1%	2.3%*
日本	機器訂單月環比	9月	-1.5%	-3.3%	-2.2%
日本	貨幣存量M2同比	10月	3.6%	3.7%	3.5%*
美國	持續領取失業救濟人數	10月29日	2025k	2041k	2023k*
歐元區	法國製造業生產月環比	9月	-0.1%	-1.1%	-2.4%*
歐元區	法國非農薪金季環比	3季	0.1%	0.3%	0.2%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 三藩市聯儲主席重申，有序加息時間已至
- 歐盟銀行監管機構指巴塞爾條款須修改，避免資本要求急升
- 消息指特朗普無意要求聯儲局主席耶倫辭職
- 歐盟指特朗普當選，跨大西洋貿易投資協定談判勢拖延
- 商務部：中國外貿向好趨勢未變，惟不確定因素增加
- 發改委：今日起全面放開化肥用氣價格
- 發改委：全面推進輪配電價改革試點
- 中汽協：10月汽車銷量按年增18.7%

國際經濟要聞

三藩市聯儲主席重申，有序加息時間已至

三藩市聯儲主席威廉斯(John Williams)在總統大選後一場演說表示，美聯儲局保持獨立性非常重要，強調美聯儲集中經濟及政策目標，並非政黨政治。威廉斯又指美國經濟接近全面就業及通脹將升至2%目標，央行是時候有序加息，不希望經濟過熱時間過長。加息速度不如預期，是因為早前委員改變對自然利率水平的預估。(彭博)

歐盟銀行監管機構指巴塞爾條款須修改，避免資本要求急升

歐洲銀行業管理局主席Andrea Enria表示，預期巴塞爾全球銀行監管機構小組會在11月底會議中，就巴塞爾協定條款作大幅修改，以減少對歐洲銀行業的影響。有信心條款最終會有顯著修訂，接近歐洲的原來設想。若不作出修訂，全球性銀行將面臨資本要求急升，其中德意志銀行最受影響。(彭博)

消息指特朗普無意要求聯儲局主席耶倫辭職

特朗普明年將入主白宮，近期市場揣測他可能向聯儲局主席耶倫施壓，要求她辭職，惟特朗普的貨幣政策顧問Judy Shelton表示，他當選後將不會要求耶倫辭職。耶倫出任美聯儲局主席的任期到2018年2月屆滿。但特朗普不會提名她擔任第二個任期，而會另外尋找適合人選提名。(彭博)

歐盟指特朗普當選，跨大西洋貿易投資協定談判勢拖延

特朗普當選令美歐跨大西洋貿易及投資夥伴協定(TTIP)談判再添變數。歐洲議會國際貿易委員會主席Bernd Lange表示TTIP已是歷史。德國總理默克爾的發言人Steffen Seibert不認同其說法。歐盟貿易主管Cecilia Malmstrom指評估特朗普帶來的影響言之尚早，但談判暫停已無可避免。特朗普將於明年3至4月提名貿易代表。(彭博)

大中華經濟要聞

商務部：中國外貿向好趨勢未變，惟不確定因素增加

中國商務部發言人沈丹陽表示，中國無意通過匯率貶值擴大出口，總體中國外貿回穩向好的趨勢沒有改變，但外貿不確定因素正在增加，要實現全面目標需付艱苦努力。針對特朗普當選美國總統，沈丹陽強調，中美兩國經貿利益交互、共同利益大於分歧的情況不會改變，中國願繼續與美國加強健康的經濟關係。(彭博)

發改委：今日起全面放開化肥用氣價格

發改委表示，經國務院同意決定推進化肥用氣價格市場化改革，全面放開化肥用氣價格，由供需雙方協商確定。鼓勵化肥用氣進入石油天然氣交易中心等交易平台，通過市場交易形成價格，實現價格公開透明。該方案自今日起實施。(彭博)

發改委：全面推進行配電價改革試點

發改委表示要全面推進行配電價改革試點，加快建立獨立的輸配電價體系。2017年在西藏、華東、華中、東北、西北等區域開展電網輸配電價改革試點。同時，有序推進行電價市場化改革，逐步擴大市場形成上網電價、銷售電價的範圍。(彭博)

中汽協：10月汽車銷量按年增18.7%

中國汽車工業協會公布數據顯示，10月份汽車銷量按年增長18.7%至265萬輛；乘用車銷量為234.4萬輛，按年增20.3%。今年首十個月汽車銷量按年增13.8%至2,202萬輛；乘用車銷量為1,910萬輛，按年增15.4%。(彭博)

企業要聞

恆大稱第三季現金流出是加大資產配置，未有出現流動性缺口

恆大人壽近日因閃進閃出多家上市公司被中保監約談。有關人員表示，將切實落實監管要求，杜絕類似行為發生。針對公司三季度現金流出31.27億元人民幣(下同)，恆大解釋主要是在二季度末可投資金額較充裕的基礎上，逐步進行資產的投資與配置，故三季度投資現金流較二季度增加幅度大，並非出現流動性缺口。(彭博)

雅居樂斥33億人民幣獲武漢住宅地50%權益

雅居樂公布通過增資3億元人民幣(下同)和貸款30億元的方式，獲得武漢江夏廟山鄔樹村住宅地塊50%股權。該地塊位於武漢市江夏區廟山辦事處鄔樹村的土地，佔地面積約40.66萬平方米，屬住宅用途，為期70年。擬發展商業及住宅用途。(彭博)

法國雷諾車廠汽車排放調查轉交檢察部門

調查部門把汽車製造商雷諾(Renault)生產汽車涉氮氧化物排放不正常的案件轉交檢察部門，由法庭決定是否採取進一步行動。法國政府早前因應德國大眾汽車「排放門」事件，調查雷諾及其他汽車，發現排放超出監管標準。(彭博)

傳中銀國際將分拆上市

引述消息人士，中國銀行正在考慮安排其全資附屬投資銀行中銀國際分拆上市。(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	5.62	5.37	0.80	(7.13)	1065	創業環保	4.39	14.92	1.18	(56.47)
1398	工商銀行	4.66	5.26	0.78	(7.70)	753	中國國航	5.08	8.64	0.92	(40.33)
1288	農業銀行	3.21	5.12	0.74	(11.14)	670	東方航空	3.51	9.47	0.91	(51.50)
3988	中國銀行	3.46	5.41	0.64	(10.17)	1055	南方航空	4.37	11.08	0.91	(46.67)
3328	交通銀行	5.99	5.80	0.70	(7.30)	1919	中國遠洋	2.75	-	1.21	(56.05)
3968	招商銀行	18.58	6.85	1.09	(9.42)	2866	中海集運	1.68	-	1.25	(64.65)
998	中信銀行	4.99	4.99	0.63	(29.60)	1138	中海發展	4.47	8.22	0.58	(43.48)
6818	光大銀行	3.56	4.84	0.59	(19.90)	2880	大連港	1.34	41.73	0.87	(51.81)
1988	民生銀行	8.87	6.08	0.89	(15.03)	317	廣船國際	11.28	21.19	1.36	(63.77)
2628	中國人壽	19.36	35.87	1.58	(23.85)	2039	中集集團*	9.24	701.32	0.93	(42.86)
2318	中國平安	40.95	10.22	1.73	2.84	1800	中國交建	9.16	7.99	0.87	(46.84)
2601	中國太保	27.85	17.58	1.74	(18.05)	390	中國中鐵	6.55	10.72	1.08	(34.09)
1336	新華保險	34.55	20.01	1.58	(30.37)	1186	中國鐵建	10.78	9.39	1.02	(14.86)
6030	中信證券	17.22	15.39	1.31	(11.17)	1766	中國中車	7.04	14.01	1.73	(34.49)
6837	海通證券	13.90	14.11	1.33	(27.22)	525	廣深鐵路	4.26	20.14	0.96	(15.43)
1776	廣發證券*	17.22	12.42	1.56	(17.02)	177	寧滬高速	10.66	20.14	2.35	3.47
6886	華泰證券	16.54	15.23	1.26	(29.92)	548	深圳高速	7.82	9.19	1.22	(24.34)
3958	東方證券	8.02	4.82	1.06	(56.37)	995	皖通高速	6.39	9.89	1.12	(64.56)
6178	光大證券	11.76	10.00	1.01	(40.28)	107	成渝高速	3.13	7.00	0.63	(45.51)
857	中石油	5.27	131.82	0.72	(37.00)	2238	廣汽集團	9.64	7.64	1.32	(66.42)
386	中石化	5.52	16.79	0.85	(2.93)	1211	比亞迪*	49.00	24.27	2.51	(22.30)
338	上石化	3.87	7.88	1.68	(42.34)	2333	長城汽車	7.33	6.50	1.34	(38.63)
1033	石化油服	1.55	-	1.21	(65.48)	2338	濰柴動力	13.02	31.27	1.43	9.02
2883	中海油田	7.18	-	0.79	(48.65)	38	一拖股份	4.33	26.10	0.79	(68.18)
568	山東墨龍*	3.88	-	1.11	(73.30)	1157	中聯重科*	3.20	-	0.58	(41.01)
1088	中國神華	17.16	16.78	0.96	(14.88)	564	鄭煤機	3.84	46.54	0.57	(47.60)
1898	中煤能源	4.32	-	0.60	(43.76)	1057	浙江世寶*	12.38	61.31	2.35	(78.51)
1171	兗州煤業	5.90	50.21	0.72	(59.71)	1072	東方電氣	6.04	-	0.57	(46.19)
902	華能國際	4.78	5.72	0.76	(40.92)	2727	上海電氣	3.55	19.88	0.98	-
991	大唐發電	2.06	10.09	0.54	(54.12)	2208	金風科技*	11.62	9.11	1.55	(40.72)
1071	華電國際	3.25	4.98	0.65	(42.96)	42	東北電氣	3.04	-	8.15	(67.78)
1618	中國中冶	2.55	8.56	0.81	(48.56)	187	京城機電	3.58	-	2.03	(70.42)
347	鞍鋼股份*	4.45	-	0.65	(16.56)	300	沈機集團	2.68	-	1.60	(71.32)
323	馬鋼股份	1.89	-	0.67	(41.60)	2607	上海醫藥	20.05	14.99	1.50	(13.29)
1053	重慶鋼鐵	2.48	-	7.33	-	2196	復星醫藥	24.30	18.05	2.51	(12.14)
2600	中國鋁業	3.36	241.85	1.12	(28.78)	1513	麗珠醫藥*	48.00	26.00	3.75	(28.57)
358	江西銅業	11.48	111.48	0.75	(42.60)	874	白雲山	18.92	15.80	2.31	(35.27)
2899	紫金礦業	2.69	59.61	1.91	(32.17)	719	新華製藥*	5.93	22.39	1.22	(62.51)
3993	洛陽鉬業	1.86	33.65	1.59	(58.58)	168	青島啤酒	31.50	20.65	2.18	(12.45)
914	海螺水泥	22.95	17.32	1.50	12.88	553	南京熊貓	7.33	53.02	1.81	(56.04)
2009	金隅股份	2.98	5.94	0.35	(44.13)	763	中興通訊*	11.30	11.46	1.01	(39.35)
1108	洛陽玻璃	5.39	10.51	5.98	-	921	海信科龍*	6.43	12.14	1.75	(48.75)
2202	萬科*	21.50	10.68	2.07	(28.97)	1812	晨鳴紙業*	7.19	6.67	0.82	(33.17)
588	北京北辰	2.53	8.39	0.44	(47.76)	811	新華文軒	7.96	12.00	1.15	(77.15)
895	東江環保*	13.46	27.94	3.49	(40.38)						

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](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

**林允文**[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: (852) 2147 8805

**周秀成**[stevechow@abci.com.hk](mailto: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](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