

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	22,020.75	(0.18)	(3.25)
H股	9,470.33	(0.09)	(4.03)
紅籌	3,625.43	0.10	(3.43)
HSC大型股	1,795.89	(0.11)	(3.11)
HSC中型股	4,118.24	0.26	(3.36)
AH股溢價	122.26	(0.42)	(0.72)
滬深300	3,346.03	0.17	(4.23)
富時中國A50	10,075.19	(0.21)	(4.52)
上證180	7,278.28	(0.12)	(4.01)
上證380	5,560.88	0.60	(2.76)
臺北加權	9,326.78	(0.36)	(0.70)
日經225	19,401.15	0.10	1.46
道瓊斯	19,843.41	(0.04)	0.44
標普500	2,258.07	(0.18)	(0.06)
納斯達克	5,437.16	(0.36)	(0.13)
德國DAX 30	11,404.01	0.33	1.79
富時100	7,011.64	0.18	0.83
法國CAC 40	4,833.27	0.29	1.45

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	52.14	0.46	(1.31)
紐約期金(美元/t oz)	1,135.30	0.67	(2.08)
標普高盛商品指數	393.46	1.08	0.67
CRB大宗商品期貨價格指數	191.43	0.50	(0.29)
羅傑斯國際商品指數	2,294.42	0.65	(0.31)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8962	0.39	0.64
美元兌人民幣	6.9591	0.46	0.78
美元兌港元	7.7654	0.10	0.12
美元兌日元	117.65	2.24	5.81
歐元兌美元	1.0457	(1.67)	(1.63)
英鎊兌美元	1.2488	(1.51)	(0.05)
澳元兌美元	0.7293	(2.72)	(1.03)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2930	17.80	40.00
香港(10年期)	1.83000	31.40	47.60
美國(10年期)	2.57870	10.75	22.39

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

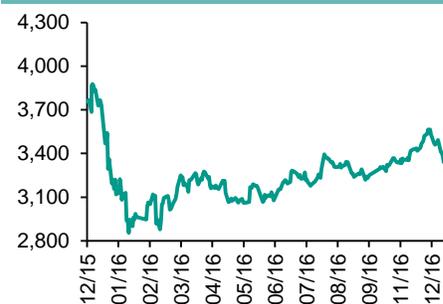
恒指走勢圖



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

美國股市周五低收，有關中國海軍在南中國海國際水域截留美國水下無人設備的消息引發地緣政治擔憂。標普500指數中金融指數下跌，公用事業指數上升。歐洲股市周五連漲兩日，收于近一年高位；能源股因原油價格領漲。上周五港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，工業製品業及信息科技業指數領漲；原材料業及電訊業指數領跌。上周五上證綜指漲0.17%，深成指漲0.77%；滬深300指數表現不一，其中可選消費指數領漲；原材料指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的16年預測市盈率分別為18.1倍、19.0倍、12.1倍、8.3倍、14.9倍、25.0倍。上週道指累漲0.4%，標普500指數累跌0.06%；恒指、國指、上證綜指、深成指分別累跌3.3%、4.0%、3.4%和4.2%。今天將公布中國11月70個大中城市住宅銷售價格。

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	新宅開工指數	11月	1230k	1090k	1340k*
美國	建築許可	11月	1240k	1201k	1260k*
歐元區	CPI 同比	11月	0.6%	0.6%	0.6%
歐元區	核心CPI同比	11月	0.8%	0.8%	0.8%
歐元區	貿易餘額(經季調)	10月	24.5b	19.7b	24.9b
日本	貿易餘額	11月	227.4b	152.5b	496.2b

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟敲定英國脫歐談判計劃，重申過程需迅速
- 消息指英國需就脫歐付500億歐元費用
- 美國10月長期資本重現淨流入94億美元
- 市傳意大利政府將注資150億歐元至西雅那銀行
- 外管局：11月中國跨境資金流動總體相對穩定
- 國稅總局推動房地產稅立法
- 內地支持對鋼鐵煤炭企業開展市場化債轉股
- 據報多家保險機構稱年底不會大額賣出股票



國際經濟要聞

歐盟敲定英國脫歐談判計劃，重申過程需迅速

歐盟領袖于周四敲定有關英國脫歐談判的計劃，明言希望談判過程迅速，令不確定性減低，重申不會容許英國在不允許移民流動政策的情況下，留在歐洲單一市場。歐盟又將在現有的委員會外，設立一個無包括英國在內的特別機構以處理事務。(路透)

消息指英國需就脫歐付500億歐元費用

消息指，歐盟委員會正在與英國談判，英國或需就脫歐問題繳付500至600億歐元，以作償還貸款安排。上述款項主要來自英國承諾于2020年前給予歐盟的費用、退休金保障及其他抵押貸款的保證。(彭博)

美國10月長期資本重現淨流入94億美元

數據顯示，美國10月整體資本重現淨流入188億美元；9月淨流出上修至1,544億美元。期內，長期資本也重現淨流入94億美元，扭轉9月淨流出262億美元；外資淨賣出美債放緩至635億美元，扭轉9月淨賣出進一步加快至766億美元，為1978年有紀錄以來最大。(彭博)

市傳意大利政府將注資150億歐元至西雅那銀行

消息指意大利政府已準備，一旦有需要，將注資150億歐元至西雅那銀行集團。西雅那銀行需于今年年底前增資50億歐元，否則將被降級，并觸發更大的銀行，以致意大利的政治危機。銀行亦計劃配股增資280億歐元，以降低壞賬比率。(路透)

大中華經濟要聞

外管局：11月中國跨境資金流動總體相對穩定

國家外匯管理局指在外部環境存在較大變化的情況下，中國跨境資金流動總體處于相對穩定的區間。主要受美聯儲加息預期進一步升溫、美元匯率持續走強、全球主要非美貨幣普遍下跌的影響，11月份中國跨境資金流出壓力，較10月份有所增加，但仍明顯低于2015年美聯儲首次加息前的同期水平。(路透)

國稅總局推動房地產稅立法

國家稅務總局推動環境保護稅和房地產稅立法。規劃提出，推動落實稅收法定原則，加快稅收徵管法修訂工作，推動環境保護稅和房地產稅立法，把主要稅種的徵收依據逐步由行政法規上升為法律，進一步完善稅收法律制度體系。(彭博)

內地支持對鋼鐵煤炭企業開展市場化債轉股

中國銀監會、國家發改委、工信部日前下發了文件。文件提出，支持鋼鐵煤炭企業合理資金需求，加大對兼并重組鋼鐵煤炭企業的金融支持力度，鼓勵銀行業金融機構對主動去產能的鋼鐵煤炭困難企業進行貸款重組。(彭博)

據報多家保險機構稱年底不會大額賣出股票

自監管層重拳打擊險資舉牌，市場對保險資金撤退的擔心一直存在，早前中保監副主席陳文輝表示，將對去年股災期間執行的險資40%的入市比例下調到30%，對此，多家保險機構表示，近期并未大額賣出，年底之前也不會大額賣出。(彭博)

企業要聞

21世紀福斯117億英鎊全購天空衛視

美國媒體巨頭21世紀福斯斥117億英鎊收購英國付費電視公司天空衛視的61%股權，以增強與Netflix等對手競爭能力。福斯表示將以每股10.75英鎊收購天空衛視餘下股權。福斯將完全掌控在英國、愛爾蘭、奧地利、德國和意大利擁有2,200萬用戶的Sky。(路透)

陶氏化工擬將40億美元優先股換成普通股

陶氏化工宣布擬將公司A系列優先股轉換成普通股，本月30日生效，將轉換優先股的規模達40億美元，由巴菲特旗下巴郡及科威特主權財富基金分別持有。轉換後，巴郡將取得約6%的普通股，科威特主權財富基金則將持有約2%。(路透)

Verizon購雅虎要求修改交易條款

雅虎日前公布，于2013年有近10億用戶資料遭黑客入侵，當中涉及用戶的名字、電郵、電話號碼等，事件令有意收購雅虎的Verizon修改交易條款，并要求作「主要讓步」。Verizon早前公布，計劃以48億美元收購雅虎核心業務。(路透)

Adobe第四季盈利升近80%優預期

圖像軟件商Adobe公布第四季淨利潤按年升79.4%至近4億美元。每股基本盈利為0.81美元。高于市場預期。收入連續第十一個季度上升，升23.1%至16.1億美元。受惠集團旗下的Photoshop，Illustrator和InDesign的訂閱者增加。(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	5.55	5.43	0.81	(7.52)	753	中國國航	5.03	8.74	0.93	(36.13)
1398	工商銀行	4.57	5.25	0.78	(7.52)	670	東方航空	3.41	9.40	0.90	(50.53)
1288	農業銀行	3.18	5.11	0.75	(9.50)	1055	南方航空	4.10	10.62	0.87	(46.11)
3988	中國銀行	3.46	5.53	0.78	(10.35)	1919	中國遠洋	2.72	-	1.23	(54.68)
3328	交通銀行	5.64	5.63	0.68	(12.83)	2866	中海集運	1.67	-	1.27	(63.49)
3968	招商銀行	18.62	7.01	1.11	(8.18)	1138	中海發展	4.36	8.19	0.58	(43.52)
998	中信銀行	5.00	5.10	0.64	(33.30)	2880	大連港	1.39	44.23	0.92	(54.69)
6818	光大銀行	3.56	5.10	0.60	(19.20)	317	廣船國際	12.32	23.64	1.51	(64.50)
1988	民生銀行	8.30	5.81	0.85	(20.25)	2039	中集集團*	11.42	503.37	1.18	(31.38)
2628	中國人壽	20.50	38.81	1.71	(22.72)	1800	中國交建	8.78	7.82	0.85	(44.53)
2318	中國平安	40.45	10.31	1.75	2.20	390	中國中鐵	6.64	11.10	1.12	(30.22)
2601	中國太保	28.50	18.38	1.82	(11.44)	1186	中國鐵建	10.18	9.01	0.98	(20.23)
1336	新華保險	36.20	21.42	1.69	(26.03)	1766	中國中車	7.14	14.52	1.79	(35.73)
6030	中信證券	16.64	15.19	1.30	(7.35)	525	廣深鐵路	4.38	21.16	1.01	(16.99)
6837	海通證券	13.96	14.48	1.37	(21.88)	177	寧滬高速	9.43	18.20	2.13	(1.82)
1776	廣發證券*	16.92	13.10	1.57	(11.56)	548	深圳高速	6.88	8.26	1.10	(29.11)
6886	華泰證券	15.96	15.00	1.25	(20.82)	995	皖通高速	6.32	10.00	1.13	(65.05)
6099	招商證券	12.02	10.34	1.27	(35.78)	107	成渝高速	3.11	7.10	0.64	(44.13)
3958	東方證券	7.56	4.64	1.02	(56.53)	2238	廣汽集團	9.22	7.47	1.29	(64.78)
6178	光大證券	12.38	10.75	1.09	(31.11)	1211	比亞迪*	42.65	21.30	2.23	(25.18)
857	中石油	5.88	150.26	0.82	(30.73)	2333	長城汽車	7.25	6.56	1.35	(40.97)
386	中石化	5.68	17.61	0.89	(7.59)	2338	潍柴動力	12.02	29.49	1.35	6.90
338	上石化	4.22	8.77	1.87	(41.44)	3606	福耀玻璃	22.90	18.66	3.14	16.38
1033	石化油服	1.54	-	1.23	(66.08)	1108	洛陽玻璃	5.20	10.36	5.89	-
2883	中海油田	7.44	-	0.83	(49.12)	38	一拖股份	4.31	26.54	0.80	(66.63)
568	山東墨龍*	2.92	-	0.86	(73.48)	1157	中聯重科*	3.98	-	0.73	(21.93)
1088	中國神華	15.16	15.14	0.87	(15.53)	564	鄭煤機	4.19	51.85	0.63	(43.77)
1898	中煤能源	3.75	-	0.53	(42.53)	1057	浙江世寶*	8.80	44.52	1.70	(75.54)
1171	兗州煤業	5.53	48.31	0.69	(55.50)	1072	東方電氣	7.06	-	0.68	-
902	華能國際	4.85	5.93	0.79	(38.85)	2727	上海電氣	3.47	19.85	0.98	-
991	大唐發電	2.05	10.26	0.55	(52.63)	2208	金風科技*	12.90	10.33	1.76	(30.67)
1071	華電國際	3.44	5.38	0.71	(39.17)	42	東北電氣	2.49	-	6.82	(68.74)
1618	中國中冶	2.54	8.71	0.83	(51.55)	187	京城機電	3.50	-	2.03	(68.75)
347	鞍鋼股份*	4.80	-	0.71	(19.57)	300	沈機集團	2.34	-	1.43	(73.35)
323	馬鋼股份	2.34	-	0.85	(28.65)	2607	上海醫藥	17.30	13.22	1.32	(18.97)
1053	重慶鋼鐵	2.25	-	6.79	-	2196	複星醫藥	23.80	18.07	2.51	(6.67)
2600	中國鋁業	3.21	236.05	1.09	(35.19)	1513	麗珠醫藥*	45.90	25.40	3.66	(28.56)
358	江西銅業	11.38	112.90	0.76	(41.67)	874	白雲山	19.36	16.52	2.41	(26.21)
2899	紫金礦業	2.40	54.33	1.74	(37.82)	719	新華製藥*	5.42	20.91	1.13	(60.17)
3993	洛陽鉬業	1.93	6.42	0.34	(55.75)	168	青島啤酒	30.55	20.46	2.16	(8.16)
914	海螺水泥	22.20	17.11	1.48	14.05	553	南京熊貓	7.15	52.84	1.80	(54.89)
2009	金隅股份	2.70	5.49	0.33	(44.99)	763	中興通訊*	11.76	12.18	1.07	(31.98)
2202	萬科*	19.34	9.81	1.91	(22.81)	921	海信科龍*	6.07	11.71	1.69	(45.42)
588	北京北辰	2.35	7.96	0.42	(48.74)	1812	晨鳴紙業*	7.86	6.77	0.92	(36.00)
1065	創業環保	3.95	13.71	(56.44)	(56.44)	811	新華文軒	7.54	11.61	1.11	(71.43)
895	東江環保*	12.22	25.92	3.24	(37.40)						

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