

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	22,344.21	0.37	(0.83)
H股	9,349.31	0.24	(0.89)
紅籌	3,691.86	0.40	0.04
HSC大型股	1,814.31	0.40	(0.82)
HSC中型股	4,233.63	0.58	(0.01)
AH股溢價	125.12	(0.82)	(0.15)
滬深300	3,417.46	(0.56)	0.01
富時中國A50	10,046.60	(0.31)	(0.12)
上證180	7,355.88	(0.54)	(0.06)
上證380	5,791.32	(0.54)	0.35
臺北加權	9,008.79	0.15	0.57
日經225	17,967.41	0.00	2.81
道瓊斯	18,867.93	(0.19)	0.11
標普500	2,181.90	(0.24)	0.81
納斯達克	5,321.51	(0.23)	1.61
德國DAX 30	10,664.56	(0.20)	(0.03)
富時100	6,775.77	(0.28)	0.67
法國CAC 40	4,504.35	(0.52)	0.34

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	46.11	0.92	6.44
紐約期金(美元/t oz)	1,205.90	(0.23)	(1.29)
標普高盛商品指數	359.71	0.49	2.42
CRB大宗商品期貨價格指數	183.14	0.38	(0.11)
羅傑斯國際商品指數	2,167.68	0.29	1.54

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8907	0.80	2.02
美元兌人民幣	6.9093	0.78	2.01
美元兌港元	7.7570	(0.02)	(0.02)
美元兌日元	110.82	2.18	6.35
歐元兌美元	1.0590	(1.38)	(2.71)
英鎊兌美元	1.2334	(1.26)	0.81
澳元兌美元	0.7325	(3.03)	(3.72)

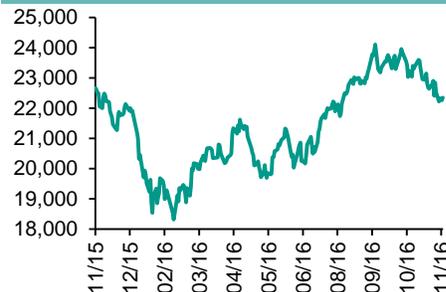
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9010	6.50	19.30
香港(10年期)	1.35400	(0.10)	31.70
美國(10年期)	2.33690	7.55	60.22

來源：彭博

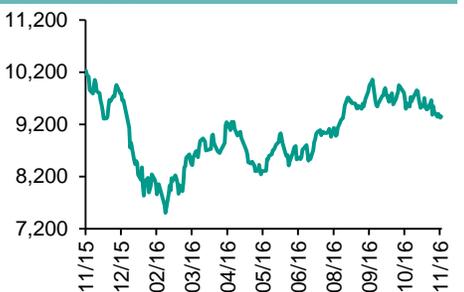
每天導讀

各股市走勢圖

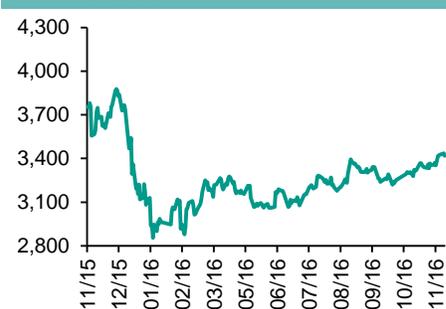
恒指走勢圖



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

上周五美國股市多數股票下跌，此前大選後的漲勢創出紀錄新高，因市場預期經濟增長會加快、利率將會上升；標普500指數中所有行業指數表現不一，其中電信服務指數和能源指數領漲，而保健指數及核心消費品指數領跌。上周五歐洲股市收低，歐洲行行長德拉吉表示該地區經濟不夠強勁，仍需寬鬆政策支持。上周五港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數均表現不一，消費服務業、消費品製造業領漲；原材料業指數領跌。上周五上證綜指下跌0.49%，深成指下跌0.51%。滬深300指數均下跌，其中能源指數、電信業務指數、工業指數領跌。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17.26倍、18.34倍、12.40倍、8.36倍、15.08倍、26.13倍；上周道指、標普500指數分別累升0.11%和0.81%，恒指、國指、上證綜指分別累跌0.83%、0.89%、0.10%，深成指累漲0.10%。

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	領先指數	10月	0.1%	0.1%	0.2%
加拿大	核心CPI同比	10月	1.8%	1.7%	1.8%
韓國	PPI同比	10月	na	-0.2%	-1.1%
歐元區	德國生產者價格指數月環比	10月	0.2%	0.7%	-0.2%
歐元區	德國PPI同比	10月	-0.9%	-0.4%	-1.4%
歐元區	意大利經常項目餘額	9月	na	2810m	3368m

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 據報德對英脫歐談判態度強硬，分手費料達600億歐元
- 沙特能源部長對油組落實凍產感樂觀
- 安倍晤特朗普，稱有信心建立信任
- 瑞士央行委員指24小時預備干預匯市
- 人行潘功勝：互聯網將極大提高金融普惠性
- 深交所：努力擴大市場深廣度
- 巴曙松料內地明年經濟增長遜今歲
- 能源局：首九月全國風電新增併網容量1,000萬千瓦

國際經濟要聞

據報德對英脫歐談判態度強硬，分手費料達600億歐元

德國財長朔伊布勒(Wolfgang Schäuble)表示，英國在「脫歐」後仍要遵守有關防止向投資者提供補助以挽留在所在國的稅務規則，另在未來超過十年仍要面對歐盟預算相關徵費。部分責任甚至在2030年仍會持續，歐洲方面亦不能向英國提供慷慨回禮。歐盟文件指出，英國需承擔達400億至600億歐元的「分手費」。(彭博)

沙特能源部長對油組落實凍產感樂觀

沙特阿拉伯能源部長Khalid al-Falih表示，對油組(OPEC)落實凍產協議感到樂觀。他指石油市場正在平衡的道路上，若達致凍產量至每日3,250萬桶，將加速油市復甦，有利生產者及消費者。油組早前於阿爾及利亞達成的協議，是擬把每日產油量凍結至3,250萬至3,300萬桶之間。(彭博)

安倍晤特朗普，稱有信心建立信任

日本首相安倍晉三與特朗普會面後表示，有信心與特朗普建立信任。安倍晉三是特朗普當選後，首位會晤的外國領導人。會後安倍稱特朗普是個值得信賴的領導人，並稱會談「氣氛溫和」。不過由於並非正式會談，因此安倍表示不會公布對話的詳情。安倍已同意與特朗普再次會面，以進行更深入的談話。(彭博)

瑞士央行委員指24小時預備干預匯市

瑞士央行委員Andrea Maechler表示，瑞士法郎估值顯著被高估，央行24小時均預備干預匯市，遏止瑞士法郎升值。她指央行近年增加外匯市場及電子交易專才，又表示環匯市24小時運作，央行需建立相應能力。Maechler亦為負利率政策辯護，指負利率及干預匯市是相互影響的舉措，需要時仍有空間進一步減息。(彭博)

大中華經濟要聞

人行潘功勝：互聯網將極大提高金融普惠性

人行副行長潘功勝表示，互聯網具有的包容性、開放性和互聯互通性，可以有效地改變物理空間的阻隔，提供金融交易效率，滿足多元化的投融資需求，大幅提高金融的普惠性和覆蓋面。關鍵是把握好金融的普惠性、商業可持續性和安全性之間的平衡。建議要形成鼓勵發展的政策體系，為普惠金融發展創造良好的政策環境。(彭博)

深交所：努力擴大市場深廣度

深交所總經理王建軍表示，深港通已準備就緒，海外投資者十分看好內地的投資前景及互聯互通的機制，可藉新措拖投資內地新經濟。深圳為中國創新的代表地區，但無資本的支持，創新亦會失去動力。深交所會努力擴大市場的深度及廣度。(彭博)

巴曙松料內地明年經濟增長遜今歲

港交所巴曙松表示，全球資產負債表調整及經濟周期分化持續，去全球化疑慮上升；資產需多元分配。中國經濟進入結構轉換期，面臨增長新動力的形成和舊動力的弱化。料內地明年經濟增長比今年弱，於6%至7%之間窄幅波動。(彭博)

能源局：首九月全國風電新增併網容量1,000萬千瓦

能源局公布，今年首九個月全國風電新增併網容量1,000萬千瓦。截至9月底，累計併網容量達到1.39億千瓦，累計並網容量同比增28%。首九個月，全國風電上網電量1,693億千瓦時，同比增27%；平均棄風率19%，同比升9.5個百分點。(彭博)

企業要聞

傳長和及VimpelCom旗下意大利電訊業務擬裁1,500人

長和旗下3意大利(3Italia)及VimpelCom旗下Wind合併案早前獲歐盟批准後，市場傳出兩者有意裁減最多1,500個職位，相等兩者於意大利合計員工總數的16%。合併後擔任行政總裁的Maximolbarra，計劃明年上半年推行自願離職計劃，離職員工最多可獲4年薪金作為補償。(彭博)

傳內地物流商百世擬明年初啟動赴美上市

阿里巴巴及鴻海有份參股的內地物流商百世物流科技，最快明年1月底在美國啟動上市程序。百世物流由谷歌中國(GoogleChina)前聯合總裁周韶寧在2007年創立，現時在中國營運400個物流中心，在美國及德國分別運營3個及1個倉庫。(彭博)

富國銀行上月新增帳戶同比跌44% 醜聞影響浮現

受帳戶門醜聞困擾的富國銀行(Wells Fargo & Co.)公布10月份的經營數據。消費者開設新往來帳戶數量按年跌44%，按月跌27%，期內主動關閉帳戶個案同比及按月均升3%。(彭博)

特斯拉股東大會通過併購太陽城

美國電動汽車生產商特斯拉(Tesla)及光伏設備商太陽城(SolarCity)的合併案，於特斯拉股東大會上獲通過，合併議案獲85%非關聯股東股份支持。特斯拉早前提出以換股方式併購太陽城，代價20億美元。(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	5.48	5.30	0.76	(7.97)	753	中國國航	5.05	8.70	0.93	(40.97)
1398	工商銀行	4.48	5.12	0.76	(9.34)	670	東方航空	3.54	9.67	0.93	(51.32)
1288	農業銀行	3.12	4.97	0.74	(12.56)	1055	南方航空	4.34	11.14	0.92	(48.25)
3988	中國銀行	3.36	5.32	0.63	(11.69)	1919	中國遠洋	3.03	-	1.35	(53.35)
3328	交通銀行	5.91	5.80	0.70	(7.73)	2866	中海集運	1.75	-	1.31	(65.91)
3968	招商銀行	18.16	6.78	1.08	(10.87)	1138	中海發展	4.59	8.55	0.60	(45.04)
998	中信銀行	4.82	4.88	0.61	(32.25)	2880	大連港	1.47	46.35	0.97	(58.93)
6818	光大銀行	3.45	4.74	0.58	(20.60)	317	廣船國際	11.60	22.06	1.41	(63.52)
1988	民生銀行	8.67	6.02	0.88	(16.28)	2039	中集集團*	11.62	892.91	1.19	(34.58)
2628	中國人壽	19.96	37.44	1.65	(22.80)	1800	中國交建	8.84	7.81	0.85	(49.50)
2318	中國平安	40.45	10.22	1.73	2.64	390	中國中鐵	6.57	10.89	1.10	(36.70)
2601	中國太保	28.20	18.02	1.79	(16.82)	1186	中國鐵建	10.68	9.42	1.02	(17.71)
1336	新華保險	35.55	20.84	1.65	(28.55)	1766	中國中車	6.97	14.04	1.73	(39.06)
6030	中信證券	17.44	15.78	1.35	(9.97)	525	廣深鐵路	4.16	19.92	0.95	(17.51)
6837	海通證券	14.22	14.62	1.38	(25.16)	177	寧滬高速	10.24	19.59	2.29	1.08
1776	廣發證券*	17.50	13.43	1.61	(16.77)	548	深圳高速	7.56	8.99	1.20	(26.36)
6886	華泰證券	16.96	15.79	1.31	(26.18)	995	皖通高速	6.44	10.09	1.14	(68.32)
6099	招商證券	12.50	#N/A N/A	1.31	(40.74)	107	成渝高速	3.10	7.01	0.63	(45.03)
3958	東方證券	8.25	5.02	1.11	(55.55)	2238	廣汽集團	9.54	7.65	1.32	(66.36)
6178	光大證券	12.02	10.34	1.05	(38.84)	1211	比亞迪*	45.80	22.97	2.37	(26.40)
857	中石油	5.18	131.18	0.71	(37.81)	2333	長城汽車	6.97	6.25	1.29	(41.25)
386	中石化	5.28	16.26	0.82	(5.43)	2338	潍柴動力	12.10	29.42	1.35	7.82
338	上石化	4.00	8.24	1.75	(40.28)	3606	福耀玻璃	23.70	19.14	3.22	16.26
1033	石化油服	1.56	-	1.23	(65.35)	1108	洛陽玻璃	5.53	10.92	6.21	-
2883	中海油田	7.28	-	0.81	(48.38)	38	一拖股份	4.45	27.15	0.82	(66.75)
568	山東墨龍*	3.67	-	1.07	(72.46)	1157	中聯重科*	3.22	-	0.59	(40.16)
1088	中國神華	15.80	15.64	0.90	(17.19)	564	鄭煤機	3.96	48.56	0.59	-
1898	中煤能源	4.09	-	0.57	(45.28)	1057	浙江世寶*	12.26	61.47	2.35	(75.55)
1171	兗州煤業	5.43	46.78	0.67	(62.92)	1072	東方電氣	6.08	-	0.58	(46.31)
902	華能國際	4.64	5.62	0.74	(42.43)	2727	上海電氣	3.65	20.69	1.02	-
991	大唐發電	2.05	10.17	0.54	-	2208	金風科技*	11.26	8.94	1.52	(41.05)
1071	華電國際	3.13	4.86	0.64	(44.61)	42	東北電氣	3.14	-	8.52	(65.52)
1618	中國中冶	2.59	8.81	0.84	(53.52)	187	京城機電	3.59	-	2.06	(70.33)
347	鞍鋼股份*	4.30	-	0.63	(20.42)	300	沈機集團	2.71	-	1.64	(72.04)
323	馬鋼股份	1.91	-	0.69	(41.89)	2607	上海醫藥	19.56	14.81	1.48	(13.98)
1053	重慶鋼鐵	2.48	-	7.42	-	2196	複星醫藥	24.00	18.05	2.51	(10.72)
2600	中國鋁業	3.29	239.75	1.11	(31.55)	1513	麗珠醫藥*	46.70	25.61	3.69	(28.49)
358	江西銅業	11.36	111.69	0.76	(51.76)	874	白雲山	18.86	15.94	2.33	(34.19)
2899	紫金礦業	2.53	56.76	1.82	(35.78)	719	新華製藥*	5.89	22.51	1.22	(62.08)
3993	洛陽鉬業	1.88	34.44	1.63	(59.85)	168	青島啤酒	30.55	20.28	2.14	(12.00)
914	海螺水泥	22.20	16.96	1.47	10.30	553	南京熊貓	7.17	52.51	1.79	(57.02)
2009	金隅股份	2.88	5.81	0.34	(44.86)	763	中興通訊*	11.52	11.82	1.04	(36.90)
2202	萬科*	21.95	11.04	2.14	(29.65)	921	海信科龍*	6.82	13.04	1.88	(44.77)
588	北京北辰	2.54	8.53	0.45	(47.28)	1812	晨鳴紙業*	6.87	6.45	0.79	(36.89)
1065	創業環保	4.34	14.93	(56.92)		811	新華文軒	7.92	12.09	1.15	(75.50)
895	東江環保*	13.48	28.33	3.54	(37.14)						

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