

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	22,531.09	(1.35)	(0.49)
H股	9,433.37	(1.18)	(0.61)
紅籌	3,690.56	(2.19)	(1.05)
HSC大型股	1,829.33	(1.30)	(0.14)
HSC中型股	4,233.96	(0.88)	0.87
AH股溢價	125.31	1.29	1.02
滬深300	3,417.22	0.78	1.88
富時中國A50	10,058.52	0.61	1.39
上證180	7,360.35	0.93	1.87
上證380	5,771.00	0.77	2.12
臺北加權	8,957.76	(2.12)	(1.22)
日經225	17,544.82	0.98	2.17
道瓊斯	18,847.66	0.21	5.36
標普500	2,164.45	(0.14)	3.80
納斯達克	5,237.11	0.54	3.78
德國DAX 30	10,667.95	0.36	3.98
富時100	6,730.43	(1.43)	0.56
法國CAC 40	4,489.27	(0.92)	2.55

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	43.54	0.30	(3.01)
紐約期金(美元/t oz)	1,225.80	0.12	(4.19)
標普高盛商品指數	351.20	(1.41)	0.60
CRB大宗商品期貨價格指數	180.74	(1.42)	(0.97)
羅傑斯國際商品指數	2,134.72	(1.75)	(1.02)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8800	0.44	1.33
美元兌人民幣	6.8269	0.48	1.31
美元兌港元	7.7580	0.03	(0.01)
美元兌日元	107.24	2.59	2.85
歐元兌美元	1.0804	(2.15)	(1.53)
英鎊兌美元	1.2542	1.18	2.88
澳元兌美元	0.7527	(2.60)	(1.19)

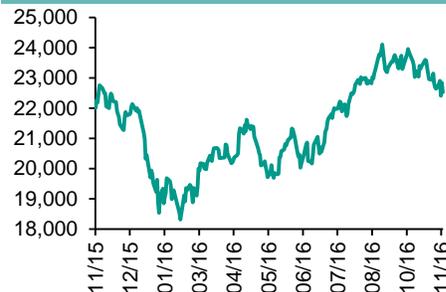
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8360	10.50	13.10
香港(10年期)	1.35500	34.00	29.70
美國(10年期)	2.19410	36.80	39.64

來源: 彭博

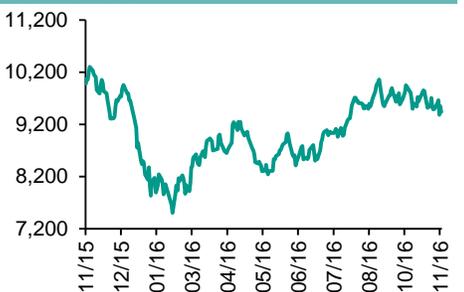
每天導讀

各股市走勢圖

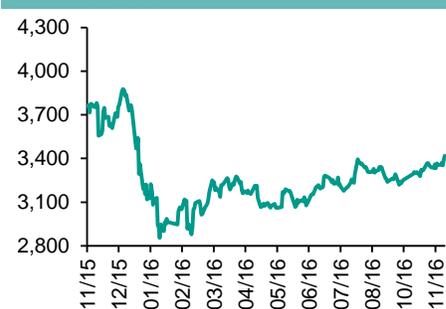
恒指走勢圖



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

上周五美國指數上漲，投資者憧憬美國下一任總統特朗普會推出刺激當地經濟措施；標普500指數中所有行業指數表現不一，非核心消費品和信息技術指數領漲，而保健及能源指數領跌。歐洲股市周五下跌，曾因特朗普當選美國總統而上漲的基建、大宗商品股回調。上周五港股下跌，國指跑贏恒指；港股11個行業類別指數表現不一，金融業、原材料業指數領漲；信息科技業、電訊業指數領跌。上周五上證綜指升0.8%，深成指升0.5%；滬深300指數均上升，其中原材料指數、電信業務指數領漲。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17.3倍、18.2倍、12.5倍、8.4倍、15.1倍、26.1倍。上周道指、標普500指數分別累漲5.6%和3.8%，恒指、國指分別累跌0.5%、0.6%；上證綜指、深成指累升2.3%、1.6%。今天將公布中國10月工業增加值同比及社會消費品零售總額同比。

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	密歇根大學信心	11月	87.9	91.6	87.2
俄羅斯	貿易餘額	9月	6.9b	7.4b	4.9b
日本	GDP經季調季環比	3季	0.2%	0.5%	0.2%
日本	GDP年平減指數	3季	0.3%	-0.1%	0.7%
墨西哥	工業產值 未經季調 同比	9月	-0.9%	-1.3%	0.3%
印度	工業產值 同比	9月	0.5%	0.7%	-0.7%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- IMF指評論特朗普政策對全球經濟利弊乃言之尚早
- 俄羅斯認為若達石油凍產協議應以11月產量為準
- 中英加深滬倫證券交易所密切關係
- 英國擬明年3月修改通脹指標房屋開支納入計算
- 財政部：銀行業金融機構存款保險保費可在企業所得稅前扣除
- 發改委：煤炭去產能全年目標有望提前完成
- 發改委審議批覆首批重要領域混改試點方案
- 發改委：固定投資投資仍面臨下行壓力

國際經濟要聞

IMF指評論特朗普政策對全球經濟利弊乃言之尚早

國際貨幣基金組織(IMF)發言人GerryRice表示，組織期望與特朗普的新政府合作并相信美國仍會致力於IMF及其他國際組織的工作。對於特朗普競選期間的反貿易言論Rice認為就此判斷特朗普的貿易及國際經濟政策會破壞全球增長乃言之過早。IMF相信貿易為經濟增長帶來動力令更多人脫貧。(路透)

俄羅斯認為若達石油凍產協議應以11月產量為準

俄羅斯能源部長AlexanderNovak表示，對達成全球石油凍產協議較早前更樂觀，俄羅斯會參與油組(OPEC)及非油組國家之間的會議，又認為若油組于11月30日的例會上達成凍產協議，凍產水平應以11月為準。他重申達成凍產協議很重要，又稱俄羅斯較傾向支持凍結產量。(路透)

中英加深滬倫證券交易所密切關係

英國財政大臣夏文達早前與中國國務院副總理馬凱出席倫敦中英經濟財金對話。夏文達表示中英兩國已同意繼續加深倫敦證券交易所與上海證券交易所之間的密切關係，兩家交易所目前正合力研究和籌備執行協議。此外，中國計劃允許英國承銷在中國發行的熊貓債券。(彭博)

英國擬明年3月修改通脹指標房屋開支納入計算

英國國家統計辦公室(ONS)表示，擬在2017年3月起改為採用包括房屋支出的消費者物價指數(CPIH)作為反映英國通脹的指標。該指數不以樓價或按揭支付作計算基礎而是假設業主支付其房租金額作計算。辦公室自2013年起公布CPIH官方統計，但該指數2014年被指質量低于可接受水平。(彭博)

大中華經濟要聞

財政部：銀行業金融機構存款保險保費可在企業所得稅前扣除

中國財政部、國家稅務總局聯合發布通知明確，銀行業金融機構依據存款保險條例有關規定、按不超過萬分之一點六的存款保險費率計算交納的存款保險保費，准予在企業所得稅前扣除；該規定自2015年5月1日起執行。准予在企業所得稅前扣除的存款保險保費，不包括存款保險保費滯納金。(彭博)

發改委：煤炭去產能全年目標有望提前完成

國家發改委秘書長李朴民表示，截至10月底，內地鋼鐵已提前完成4,500萬噸全年去產能目標任務，煤炭去產能2.5億噸的全年目標任務有望提前完成。(彭博)

發改委審議批覆首批重要領域混改試點方案

按照《關於國有企業發展混合所有制經濟的意見》要求，發改委會同國資委等部門推進重要領域混合所有制改革試點工作，在電力、石油、天然氣、鐵路、民航、電信等領域選擇了7家企業或項目開展第一批混合所有制改革試點。(彭博)

發改委：固定投資投資仍面臨下行壓力

國家發改委表示，當前中國經濟運行走勢總體平穩，但是固定資產投資仍面臨著下行壓力。因此要按照國務院相關要求，適度擴大總需求，加快推進供給側結構性改革，通過加大補短板工作力度帶動擴大合理有效投資。(彭博)

企業要聞

日本東芝次季經營溢利扭虧為盈

日本東芝公布截至9月底第二季度業績。期內股東應占溢利355億日圓(約3.33億美元)，按年跌28.4%，每股盈利8.39日圓(約7.87美仙)。期內收入1.37萬億日圓(約128.7億美元)，按年跌6.3%，經營溢利767億日圓(約7.21億美元)，去年虧損826億日圓(約7.75億美元)。公司預計年度經營溢利1,800億日圓(約16.9億美元)。(彭博)

龐巴迪第三季EBIT扭虧為盈 收入跌近10%

加拿大列車及飛機製造商龐巴迪公布第三季度業績，季度虧損9,400萬美元，去年同期虧損48.88億美元，經調整季度虧損1,000萬美元，去年同期盈利200萬美元。期內收入37.36億美元，按年跌9.7%。(彭博)

神華及中煤與內地電企訂中長期合同

神華集團、中煤集團與華能集團、大唐集團、國電集團簽訂了2017年電煤中長期合同。數量按照前三年實際平均量，基準價是每噸535元人民幣，價格變動供需雙方風險各擔50%，合同簽一年，今年12月1日開始執行。(彭博)

殼牌未來五年在巴西投資100億美元

殼牌石油集團首席執行官BenvanBeurden表示，未來五年向巴西投資100億美元，因該國為外資企業提供更多機會加入石油行業。近期巴西推出法規，允許私營油企在離岸鹽下層石油礦床開發中發揮更大作用，集團對此感到鼓舞。(路透)

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	5.28	0.79	(8.84)	1065	創業環保	4.36	14.83	1.17	(57.15)
1398	工商銀行	4.60	5.20	0.77	(8.36)	753	中國國航	5.05	8.60	0.92	(41.24)
1288	農業銀行	3.16	4.97	0.74	(12.42)	670	東方航空	3.50	9.45	0.91	(51.80)
3988	中國銀行	3.42	5.35	0.64	(11.11)	1055	南方航空	4.31	10.94	0.90	(47.92)
3328	交通銀行	5.90	5.72	0.69	(8.90)	1919	中國遠洋	2.77	-	1.22	(57.08)
3968	招商銀行	18.32	6.76	1.07	(10.68)	2866	中海集運	1.69	-	1.26	(65.15)
998	中信銀行	4.91	4.91	0.62	(31.85)	1138	中海發展	4.48	8.25	0.58	(45.11)
6818	光大銀行	3.50	4.76	0.58	(21.36)	2880	大連港	1.34	41.78	0.87	(52.53)
1988	民生銀行	8.74	6.00	0.88	(16.54)	317	廣船國際	11.36	21.36	1.37	(63.93)
2628	中國人壽	19.22	35.66	1.58	(25.42)	2039	中集集團*	9.33	709.00	0.94	(43.24)
2318	中國平安	40.65	10.15	1.72	2.06	1800	中國交建	9.29	8.11	0.89	(47.34)
2601	中國太保	27.45	17.35	1.72	(19.59)	390	中國中鐵	6.72	11.01	1.11	(33.59)
1336	新華保險	34.65	20.09	1.59	(32.32)	1186	中國鐵建	11.34	9.89	1.07	(13.22)
6030	中信證券	17.50	15.66	1.34	(12.40)	1766	中國中車	7.07	14.09	1.74	(36.16)
6837	海通證券	14.14	14.37	1.36	(27.27)	525	廣深鐵路	4.20	19.88	0.95	(17.45)
1776	廣發證券*	17.32	12.50	1.58	(18.98)	177	寧滬高速	10.42	19.71	2.30	1.71
6886	華泰證券	16.72	15.41	1.28	(31.07)	548	深圳高速	7.62	8.96	1.19	(26.19)
3958	東方證券	8.22	4.95	1.09	(56.44)	995	皖通高速	6.36	9.86	1.12	(65.27)
6178	光大證券	11.94	10.16	1.03	(41.04)	107	成渝高速	3.10	6.94	0.63	(45.64)
857	中石油	5.19	129.97	0.71	(38.38)	2238	廣汽集團	9.37	7.44	1.28	(66.95)
386	中石化	5.42	16.51	0.83	(4.96)	1211	比亞迪*	47.10	23.36	2.41	(24.97)
338	上石化	4.00	8.15	1.73	(41.43)	2333	長城汽車	7.19	6.38	1.31	(39.84)
1033	石化油服	1.54	-	1.21	(65.83)	2338	濰柴動力	12.88	30.97	1.42	8.39
2883	中海油田	7.06	-	0.78	(50.30)	3606	福耀玻璃	22.40	17.89	3.01	11.31
568	山東墨龍*	3.88	-	1.12	(73.74)	38	一拖股份	4.37	26.37	0.80	(67.60)
1088	中國神華	17.18	16.82	0.97	(14.97)	1157	中聯重科*	3.30	-	0.59	(39.98)
1898	中煤能源	4.35	-	0.60	(44.13)	564	鄭煤機	3.77	45.75	0.56	(48.73)
1171	兗州煤業	6.09	51.88	0.74	(60.01)	1057	浙江世寶*	12.46	61.78	2.37	(78.06)
902	華能國際	4.72	5.66	0.75	(41.92)	1072	東方電氣	6.02	-	0.57	(46.95)
991	大唐發電	2.05	10.05	0.54	(54.52)	2727	上海電氣	3.57	20.01	0.98	-
1071	華電國際	3.19	4.89	0.64	(44.28)	2208	金風科技*	11.62	9.12	1.55	(41.50)
1618	中國中冶	2.69	9.04	0.86	(48.51)	42	東北電氣	3.04	-	8.16	(68.09)
347	鞍鋼股份*	4.70	-	0.69	(15.04)	187	京城機電	3.58	-	2.04	(71.12)
323	馬鋼股份	2.02	-	0.72	(39.84)	300	沈機集團	2.77	-	1.66	(70.40)
1053	重慶鋼鐵	2.49	-	7.37	-	2607	上海醫藥	19.46	14.57	1.46	(15.28)
2600	中國鋁業	3.36	242.13	1.12	(33.52)	2196	複星醫藥	23.85	17.74	2.47	(12.95)
358	江西銅業	12.46	121.14	0.82	(43.31)	1513	麗珠醫藥*	46.75	25.35	3.66	(28.99)
2899	紫金礦業	2.79	61.90	1.98	(31.53)	874	白雲山	18.78	15.70	2.29	(35.58)
3993	洛陽鉬業	1.97	35.68	1.69	(60.03)	719	新華製藥*	6.01	22.72	1.23	(62.84)
914	海螺水泥	23.30	17.60	1.52	11.67	168	青島啤酒	30.75	20.19	2.13	(13.55)
2009	金隅股份	3.04	6.06	0.36	(42.81)	553	南京熊貓	7.33	53.08	1.81	(55.65)
1108	洛陽玻璃	5.43	10.60	6.03	-	763	中興通訊*	11.68	11.86	1.04	(39.07)
2202	萬科*	21.00	10.44	2.03	(29.01)	921	海信科龍*	6.43	12.15	1.75	(48.83)
588	北京北辰	2.52	8.37	0.44	(47.91)	1812	晨鳴紙業*	7.00	6.50	0.80	(35.06)
895	東江環保*	13.32	27.68	3.46	(40.84)	811	新華文軒	7.99	12.06	1.15	(76.83)

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