

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	29,050.41	0.70	0.29
H股	11,415.13	0.43	(0.14)
紅籌	4,239.23	0.01	(0.34)
HSC大型股	2,436.44	0.58	(0.10)
HSC中型股	5,197.34	0.03	(0.90)
AH股溢價	129.47	0.04	(1.59)
滬深300	3,985.29	0.11	(2.07)
富時中國A50	12,968.26	0.46	(2.25)
上證180	8,573.64	0.17	(2.25)
上證380	5,507.53	(0.44)	(0.91)
臺北加權	10,506.52	0.14	0.32
日經225	22,532.06	(0.28)	(0.51)
道瓊斯	24,792.20	0.57	1.67
標普500	2,690.16	0.54	1.13
納斯達克	6,994.76	0.84	1.74
德國DAX 30	13,312.30	1.59	1.44
富時100	7,537.01	0.62	1.12
法國CAC 40	5,420.58	1.33	0.63

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.26	0.17	0.21
紐約期金(美元/t oz)	1,261.10	(0.09)	1.82
標普高盛 商品指數	421.11	0.33	(0.54)
CRB大宗商品 期貨價格指數	185.42	0.48	(0.04)
羅傑斯國際 商品指數	2,319.26	0.44	(0.01)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8459	(0.35)	(0.60)
美元兌人民幣	6.6113	(0.25)	(0.54)
美元兌港元	7.8157	0.11	0.06
美元兌日元	112.61	(0.83)	(0.01)
歐元兌美元	1.1783	0.35	0.43
英鎊兌美元	1.3376	0.44	1.07
澳元兌美元	0.7665	1.42	1.52

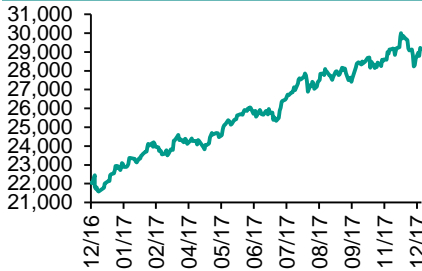
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.9050	(4.00)	(5.10)
香港(10年期)	1.71400	(8.80)	0.30
美國(10年期)	2.39770	(0.34)	5.42

來源：彭博

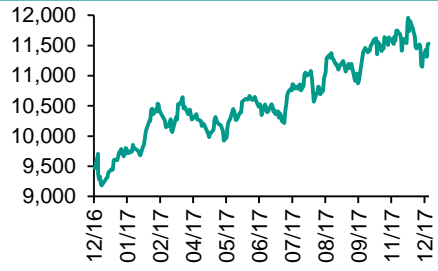
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

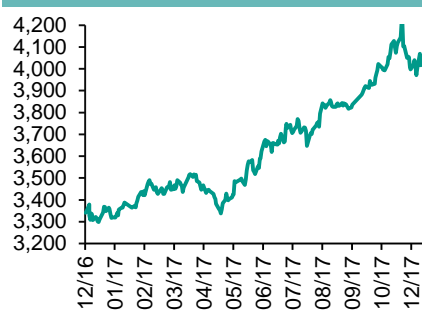
恒指走勢圖



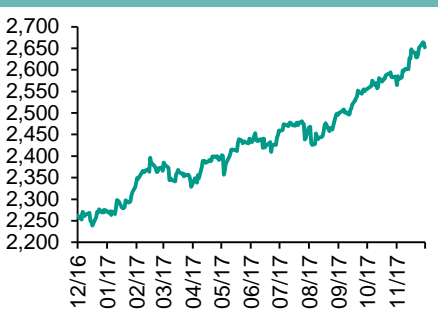
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

昨天美國三大指數均上升，其中納斯達克指數升幅較大。標普500指數中10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，公用事業指數領跌。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX 30指數升幅較大。昨天恒指及國指均上升，恒指跑贏國指。港股11個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，而只有消費服務業、電訊業和消費品製造業指數下跌。昨天上證綜指上升，深成指下跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中主要消費指數領漲，電信業務指數領跌。港股通(滬)全天使用額度為3.51億元，使用比例為3.35%；滬股通全天使用額度為15.44億元，使用比例為11.88%。港股通(深)全天使用額度為3.84億元，使用比例為3.66%；深股通全天使用額度為4.42億元，使用比例為3.40%。昨天滬深兩市兩融餘額漲至10200億元，滬深兩市總交易量跌至3938億元。今天將公布日本11月機床訂單同比終值及美國11月新宅開工年率。

### 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
日本	貿易餘額	11月	-¥40.0b	¥113.4b	¥284.6b
日本	貿易餘額調整	11月	¥265.0b	¥364.1b	¥349.3b
日本	出口同比	11月	14.7%	16.2%	14.0%
日本	進口同比	11月	18.0%	17.2%	18.9%
歐元區	CPI 月環比	11月	0.1%	0.1%	0.1%
美國	NAHB住宅市場指數	12月	70	74	70

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 日本11月份出口連續第12個月增長
- 澳大利亞預算赤字收窄，重申2021財年財政將恢復盈餘
- 韓國關注朝鮮在加密貨幣相關的舉動
- 加拿大央行堅守升息傾向
- 李小加：香港交易所修訂上市規則勢將重塑市場
- 中國發改委：天然氣增產增供確保民生用氣，適度壓減工業用氣
- 中國據稱計劃叫停地方政府發放新能源汽車補貼
- 中國限購措施雖未減緩，房價下跌的城市仍減少

## 國際經濟要聞

### 日本11月份出口連續第12個月增長

日本11月份出口優于經濟學家預期，連續第12個月增長，外需持續帶動1990年代以來日本最長的經濟增長。11月份出口值較去年同期增長16.2%（預估增長14.7%），為8月份以來最大增幅。進口較去年同期增長17.2%（預估增長18%）。出口量較去年同期增長5.5%，高于10月份的增速。（彭博）

### 澳大利亞料預算赤字收窄，重申2021財年財政將恢復盈餘

一方面有企業利潤的持續增長，另一方面，儘管萎靡的工資增速使得稅收受到影響，但是稅法執行力度的加強依然使總體稅收得到了提振，由此，澳大利亞政府預計，本財年預算赤字將會收窄。政府數據顯示，在截至2018年6月的12個月內，總體現金赤字料為236億澳元（180億美元）。（彭博）

### 韓國關注朝鮮在加密貨幣相關的舉動

韓國統一部發言人Baik Tae Hyun在記者會上表示，政府正密切注意朝鮮可能與加密貨幣相關的舉動。媒體報導指出，朝鮮疑似與加密貨幣的黑客行為有關。朝鮮似乎在從事“各種活動”，以避免遭受制裁，賺取外匯。韓國正試圖先發制人，防範朝鮮的黑客攻擊。（彭博）

### 加拿大央行堅守升息傾向

加拿大央行為2018年初進一步升息敞開大門，并清楚表明可能會造成經濟脫離正軌的諸多不確定性，是謹慎行事而非無所作為的理由，比如北美自由貿易協定(NAFTA)的重新磋商。（路透）

## 大中華經濟要聞

### 李小加：香港交易所修訂上市規則勢將重塑市場

據香港交易所行政總裁李小加，香港交易所建議修改關於公司股票挂牌條件的規則，將帶來更多的首次公開募股(IPO)。根據香港交易所在上周五公布的股票上市規則調整計劃，採用雙重股權結構的科技和新經濟公司，以及沒有盈利記錄的生物科技公司，將能夠申請在香港挂牌上市。（彭博）

### 中國發改委：天然氣增產增供確保民生用氣，適度壓減工業用氣

中國發改委發言人孟瑋表示，針對部分地區天然氣供應緊張的情況，採取多方措施增加天然氣供應，保障民生需求。組織上游氣田滿負荷生產，12月份已實現增產370萬立方米/日。（路透）

### 中國據稱計劃叫停地方政府發放新能源汽車補貼

據知情人士，中國計劃告訴地方政府停止對電動汽車和其他新能源車輛提供補貼，以解決地方保護主義問題，并控制政府支出。要求匿名的知情人士稱，中國財政部正在草擬一項政策，要求地方政府逐步退出刺激政策。（彭博）

### 中國限購措施雖未減緩，房價下跌的城市仍減少

國家統計局周一公布的數據顯示，11月份有10座城市不含保障性住房的新建商品住宅價格下跌，低于10月份的14座城市。在政府追蹤的70座城市中，有50座城市的房價上漲，與前一個月相同。10座城市基本持平。（彭博）

## 企業要聞

### 中國山水水泥尋求法院駁回CQS訴訟請求，理由是其并未違約

這家中國水泥生產商在提交紐約一家法院、日期為12月15日的文件中表示，對沖基金CQS缺乏訴訟依據，因其未履行債券協議中的“無訴”條款。中國山水水泥在文件中稱，開曼群島一家法院于2015年11月駁回了清盤訴訟，因此，從未觸發過CQS所稱的違約事件。（彭博）

### 中信銀行稱海航子公司遇兌付困難，海航流動性狀況面臨疑問

中信銀行表示，海航集團一家子公司承兌的商業承兌匯票在該行遇到兌付困難。就在一個多星期前，這家負債累累的中國大型企業集團剛表示未來一年不會發生違約。（彭博）

### 中國遏制海外併購，復星賣出兩年前入手的悉尼大樓

根據澳大利亞Propertylink的公告，復星地產的一家合夥公司已經以1.5億澳元的價格將一座辦公樓賣給了與Propertylink有關的一家合資企業。復星2015年買下這座辦公樓的價格是1.165億澳元。（彭博）

### BP據稱擬將船用燃料油業務并入其與中國石化的合資企業

據知情人士透露，BP正在與中國石化進行高級階段的談判，擬將旗下船用燃料油業務并入其與中國石化在2015年成立的合資企業。架構重組涵蓋所有船用燃料油業務，其中也包括高硫燃料油現貨交易業務。（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	6.98	6.20	0.88	(16.66)	895	東江環保*	10.60	16.06	2.25	(42.07)	
1398	工商銀行	6.25	6.68	0.94	(10.63)	1635	大眾公用	3.36	12.93	1.16	(38.43)	
1288	農業銀行	3.63	5.35	0.75	(16.27)	753	中國國航	8.74	14.09	1.33	(31.74)	
3988	中國銀行	3.79	5.42	0.68	(16.88)	670	東方航空	4.96	10.83	1.13	(42.64)	
3328	交通銀行	5.74	5.22	0.60	(21.24)	1055	南方航空	7.38	13.12	1.35	(42.37)	
3968	招商銀行	30.40	9.43	1.48	(9.16)	1919	中國遠洋	3.88	-	1.65	(49.31)	
998	中信銀行	4.85	4.82	0.56	(33.02)	2866	中海集運	1.55	7.07	1.08	(62.72)	
6818	光大銀行	3.59	4.80	0.52	(24.96)	1138	中海發展	4.15	14.90	0.52	(41.54)	
1988	民生銀行	7.63	4.83	0.65	(23.65)	2880	大連港	1.42	28.11	0.86	(57.37)	
2628	中國人壽	24.10	27.61	1.87	(33.33)	3369	秦港股份	2.62	13.42	0.92	(61.22)	
2318	中國平安	77.30	16.00	2.67	(7.40)	317	廣船國際	11.88	-	1.40	-	
2601	中國太保	37.10	22.88	2.16	(24.27)	2039	中集集團*	14.48	19.94	1.28	(40.12)	
1336	新華保險	51.60	28.08	2.21	(31.57)	1800	中國交建	8.53	6.55	0.70	(46.15)	
6030	中信證券	15.98	15.98	1.11	(24.97)	390	中國中鐵	5.65	7.93	0.81	(44.06)	
6837	海通證券	11.32	14.12	0.98	(27.35)	1186	中國鐵建	8.98	7.02	0.76	(33.84)	
2611	國泰君安	17.24	13.08	1.19	(23.63)	1766	中國中車	7.67	17.63	1.55	(42.18)	
1776	廣發證券*	15.48	12.08	1.24	(22.37)	525	廣深鐵路	4.68	28.86	1.00	(24.25)	
6886	華泰證券	15.28	15.01	1.08	(28.77)	177	寧滬高速	11.54	13.35	2.24	0.09	
6099	招商證券	12.00	11.30	0.89	(42.18)	548	深圳高速	7.76	11.05	1.11	(26.19)	
3958	東方證券	7.40	12.60	0.93	(56.71)	995	皖通高速	6.48	9.40	1.02	(54.89)	
6178	光大證券	9.98	13.43	0.80	(40.96)	107	成渝高速	2.83	7.85	0.53	(41.28)	
6881	銀河證券	5.58	9.19	0.76	(57.21)	2238	廣汽集團	17.60	11.22	1.95	(38.07)	
1375	中州證券	3.28	17.64	1.07	(54.33)	1211	比亞迪*	64.45	37.89	2.96	(12.72)	
857	中石油	5.35	34.42	0.69	(42.52)	2333	長城汽車	8.91	8.51	1.48	(36.29)	
386	中石化	5.54	10.28	0.79	(21.05)	2338	濰柴動力	8.09	8.21	0.84	(11.63)	
338	上石化	4.41	7.44	1.64	(40.36)	3606	福耀玻璃	30.70	21.26	3.74	(6.01)	
1033	石化油服	1.22	-	2.31	(61.32)	1108	洛陽玻璃	3.93	21.09	3.35	(84.03)	
2883	中海油田	7.28	-	0.85	(39.52)	38	一拖股份	3.22	27.85	0.56	(63.16)	
568	山東墨龍*	1.22	-	0.45	(78.53)	1157	中聯重科*	3.06	17.16	0.53	(39.33)	
1088	中國神華	19.58	7.35	1.11	(26.27)	564	鄭煤機	4.09	23.01	0.55	(48.71)	
1898	中煤能源	3.40	10.19	0.43	(50.03)	1057	浙江世寶*	2.50	31.12	1.13	(75.42)	
1171	兗州煤業	8.36	7.38	0.82	(50.06)	1072	東方電氣	6.23	-	0.57	(50.99)	
902	華能國際	4.92	23.91	0.77	(36.80)	2727	上海電氣	3.18	17.03	0.78	(59.52)	
991	大唐發電	2.25	6.42	0.62	(54.32)	2208	金風科技*	11.06	13.87	1.62	(45.85)	
1071	華電國際	2.84	49.31	0.56	(37.71)	42	東北電氣	1.61	-	6.52	-	
1618	中國中冶	2.25	7.99	0.64	(61.60)	187	京城機電	2.27	-	1.63	(71.61)	
347	鞍鋼股份*	6.96	13.58	0.92	(7.21)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
323	馬鋼股份	3.58	7.22	1.04	(27.15)	2607	上海醫藥	20.20	13.52	1.41	(29.10)	
1053	重慶鋼鐵	1.69	-	-	-	2196	復星醫藥	44.35	29.87	3.70	(12.67)	
2600	中國鋁業	5.32	61.57	1.80	-	1513	麗珠醫藥*	57.15	31.76	4.06	(27.67)	
358	江西銅業	11.28	28.33	0.70	(46.02)	874	白雲山	21.80	15.51	1.63	-	
2899	紫金礦業	2.61	24.55	1.71	(44.62)	719	新華製藥*	7.48	13.97	1.31	(57.64)	
3993	洛陽鉬業	4.70	33.54	2.31	(39.62)	168	青島啤酒	38.25	38.96	2.57	(9.04)	
914	海螺水泥	35.00	13.14	1.96	4.11	6116	拉夏貝爾	9.30	7.35	1.12	(49.69)	
2009	金隅股份	3.51	11.84	0.70	(47.22)	553	南京熊貓	4.17	29.47	0.98	(56.20)	
2202	萬科*	28.30	11.52	2.35	(15.82)	763	中興通訊*	27.00	-	3.30	(34.64)	
588	北京北辰	2.77	7.74	0.44	(57.60)	921	海信科龍*	9.07	9.60	2.15	(45.81)	
1065	創業環保	4.32	10.67	1.04	(71.45)	1812	晨鳴紙業*	13.10	9.02	1.37	(30.21)	
						811	新華文軒	6.11	#N/A	N/A	-	(60.55)

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**[yivianlin@abci.com.hk](mailto:yivianlin@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，分析員并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，并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。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于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，為市場訊息采集、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。分析員薪酬不取決于投行的收入，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2017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