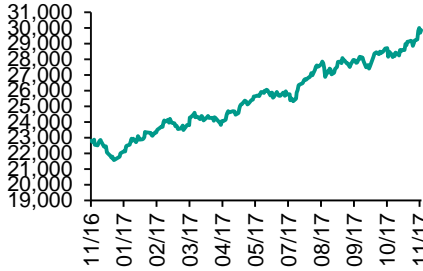
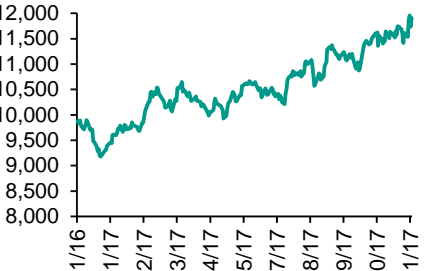
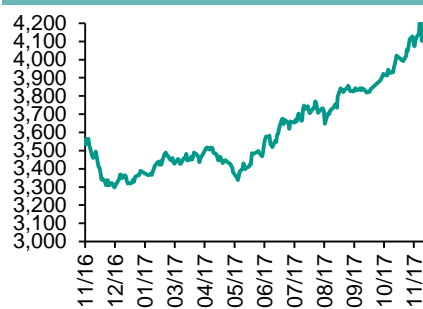
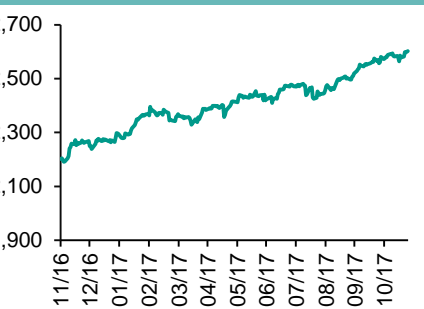


各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

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

上周五美國三大股指均上升，標普500指數中10個行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，電信服務指數下跌。上周五歐洲三大股市的股指表現不一，其中德國DAX 30漲幅較大。上周五恒指及國指均上升；今天港股11個行業指數表現不一，其中金融業及工業製品業指數領漲，信息科技業指數領跌。上周五上證綜指及深成指均上升；滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，信息技術指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的17年預測市盈率分別為18.8倍、19.5倍、13.4倍、9.0倍、14.8倍、24.1倍。上週道指、標普500指數、恒指及國指分別累漲0.42%、0.65%、2.29%及2.58%，上證綜指及深成指分別累跌0.86%及1.10%。今天將公布中國10月規模以上工業企業利潤及意大利11月企業信心指數。

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	29,866.32	0.53	2.29
H股	11,908.19	1.46	2.58
紅籌	4,381.67	0.32	1.33
HSC大型股	2,500.78	0.44	1.97
HSC中型股	5,420.29	0.68	1.65
AH股溢價	129.69	(1.65)	(1.34)
滬深300	4,104.20	0.04	(0.40)
富時中國A50	13,472.32	0.01	0.40
上證180	8,844.70	0.01	(0.43)
上證380	5,529.56	0.16	(1.52)
臺北加權	10,854.09	(0.00)	1.42
日經225	22,550.85	0.48	0.77
道瓊斯	23,557.99	0.14	0.42
標普500	2,602.42	0.21	0.65
納斯達克	6,889.16	0.32	1.41
德國DAX 30	13,059.84	0.39	0.51
富時100	7,409.64	(0.10)	0.39
法國CAC 40	5,390.46	0.20	1.34

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	58.86	(0.15)	4.08
紐約期金(美元/t oz)	1,286.90	(0.03)	(0.74)
標普高盛商品指數	431.23	0.52	2.98
CRB大宗商品期貨價格指數	192.22	0.32	2.11
羅傑斯國際商品指數	2,374.10	0.19	0.64

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8444	(0.78)	(0.88)
美元兌人民幣	6.5930	(0.82)	(0.83)
美元兌港元	7.8080	(0.04)	0.05
美元兌日元	111.63	(0.89)	(1.83)
歐元兌美元	1.1928	1.66	2.76
英鎊兌美元	1.3324	0.67	1.49
澳元兌美元	0.7611	0.81	(0.86)

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.9730	1.70	24.30
香港(10年期)	1.71100	0.00	(5.50)
美國(10年期)	2.33830	(2.83)	(6.81)

來源：彭博

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
德國	IFO企業景氣指數	11月	116.7	117.5	116.8*
日本	日經日本製造業PMI	11月	na	53.8	52.8
美國	Markit美國製造業採購經理指數	11月	55.0	53.8	54.6
美國	Markit美國服務業採購經理指數	11月	55.3	54.7	55.3
意大利	工業訂單月環比	9月	na	-3.9%	5.3%*
日本	領先指數 CI	9月	na	106.4	106.6

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 愛爾蘭政府面臨倒台威脅，或阻礙英脫歐談判
- 智庫指英國債務比重40年內不能回復金融海嘯前水平
- 傳油組內最具影響力組織海灣合作委員會正瓦解
- 法國央行行長：歐元清算活動必須留於歐元區內
- 中證監官員：著力提高直接融資比重，服務供給側結構性改革
- 財政部：進一步降低消費品進口關稅
- 唐家成：與中證監就實名制有很大共識
- 工信部：5G技術研發試驗第三階段工作啟動

國際經濟要聞

愛爾蘭政府面臨倒台威脅，或阻礙英脫歐談判

愛爾蘭政府面臨倒台威脅，副總理Frances Fitzgerald因處理一宗法律案件遭動議不信任，支持總理Leo Varadkar的一個政黨決定倒戈，破壞聯合政府協議，令執政黨在國會只佔少數議席。由於解決英國與愛爾蘭邊境問題就是英國脫歐下一階段談判的3項條件之一，脫歐談判或受阻。(彭博)

智庫指英國債務比重40年內不能回復金融海嘯前水平

英國智庫財政研究所指英國政府要在2020年代中期達成預算平衡的可能性，看來微乎其微。假設未來50年英國不出現經濟衰退，基於目前英國政府削債速度及官方經濟增長預測低迷，英國債務相等本地生產總值(GDP)比率，要到2060年代才會降至金融海嘯前水平。(彭博)

傳油組內最具影響力組織海灣合作委員會正瓦解

引述消息報道，OPEC內部最具影響力聯盟海灣合作委員會因卡塔爾與多個阿拉伯國家關係緊張而瓦解。傳統上OPEC的海灣國家會在開會前私下商討，但目前已取消有關做法，海灣阿拉伯國家之間就石油政策的官方接觸也中斷，委員會成員國部長及代表的WhatsApp群組亦已靜寂。(彭博)

法國央行行長：歐元清算活動必須留於歐元區內

法國央行行長德加洛表示，英國脫歐令歐盟及英國的關係受到考驗，雙方必須合作達成雙贏。所有銀行和企業都應該準備好，避免任何潛在風險。若英國金融服務機要獲得歐洲護照，英國必須同意歐盟單一市場的指引。對於具重大系統性的歐元清算活動必須留於歐元區內進行。(彭博)

大中華經濟要聞

中證監官員：著力提高直接融資比重，服務供給側結構性改革

中證監主席助理宜昌能表示，下一步中證監將著力提高直接融資比重，促進多層次資本市場健康發展，堅持新股發行常態化，依法全面從嚴監管，把好資本市場准入關。資本市場仍是中國金融體系的短板。中證監正逐步校正理念，回歸監管本位，大力推進依法監管、全面監管、從嚴監管。(彭博)

財政部：進一步降低消費品進口關稅

財政部於12月1日開始對部分消費品進口關稅進行調整。本次進一步降低消費品進口關稅，範圍涵蓋食品、保健品、藥品、日化用品、衣著鞋帽、家用設備、文化娛樂、日雜百貨等各類消費品，平均稅率由17.3%降至7.7%。(彭博)

唐家成：與中證監就實名制有很大共識

香港證監會主席唐家成表示，實名制方面與中證監已有很大共識，希望可以盡快公布，公布後市場會有數個月的時間作準備。現時中港互聯互通相當成功，每日流通量大，兩地跨境監管很重要，實名制對此會有幫助。(彭博)

工信部：5G技術研發試驗第三階段工作啟動

工信部近日發通知啟動5G技術研發試驗第三階段工作，要求有關單位明確第三階段測試目標、內容和指標要求，力爭於2018年底前實現第三階段試驗基本目標，支撐中國5G規模試驗全面展開。(彭博)

企業要聞

力拓延長與中鋼集團鐵礦石開採項目協議

礦業巨擘力拓發表公告，再次延長與中國中鋼集團的長期鐵礦石開採項目協議。中鋼集團將預繳1,500萬美元、與及按鐵礦石價格掛勾的生產特許權使用費，力拓將向中方額外交付1,000萬噸Channer合營出產的鐵礦石。此次延期將使Channer合營礦產量增至2.9億噸。(彭博)

三菱材料證實子公司竄改產品數據

日本三菱綜合材料公司承認旗下兩間子公司竄改產品數據，其中三菱電線工業被指竄改了O型圈(O-ring)的橡膠產品強度和尺寸等數據，產品可用於客機和汽車等。這批材料已經供應給日本防衛省的飛機和艦艇使用。(彭博)

富力修訂收購萬達資產，總價降至189.55億人民幣

富力地產公布修改收購萬達酒店資產的交易條款，收購將不包括煙台萬達70%權益，總收購作價將由192.05億元人民幣(下同)下調至約189.55億元。修改交易條款是按正常商業條款進行，符合公司及股東整體利益。(彭博)

委內瑞拉國營油公司據報削減開支一半

委內瑞拉國營石油公司PDVSA要求員工削減成本及支出50%，並確保在國家經濟緊急狀況下日常產油不受影響。PDVSA正尋求境外的業務合作夥伴暫時應付合作業務開支，涉Rosneft、Eni、Repsol及Statoil。(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	7.01	6.22	0.89	(18.78)	895	東江環保*	11.44	15.43	2.36	(40.13)	
1398	工商銀行	6.23	6.65	0.94	(13.19)	1635	大眾公用	3.43	13.19	1.18	(37.48)	
1288	農業銀行	3.68	5.42	0.76	(18.09)	753	中國國航	8.55	13.78	1.30	(34.91)	
3988	中國銀行	3.86	5.51	0.70	(18.38)	670	東方航空	4.94	10.78	1.12	(44.95)	
3328	交通銀行	5.89	5.35	0.62	(21.80)	1055	南方航空	7.42	13.18	1.36	(42.64)	
3968	招商銀行	32.65	10.12	1.59	(8.23)	1919	中國遠洋	3.81	-	1.62	(48.52)	
998	中信銀行	5.13	5.09	0.59	(31.46)	2866	中海集運	1.63	7.42	1.14	(61.06)	
6818	光大銀行	3.72	4.97	0.54	(24.73)	1138	中海發展	4.30	15.42	0.53	(38.77)	
1988	民生銀行	8.05	5.09	0.69	(25.18)	2880	大連港	1.58	31.25	0.96	(53.76)	
2628	中國人壽	26.90	30.79	2.08	(29.69)	3369	秦港股份	2.75	14.07	0.97	(63.88)	
2318	中國平安	83.75	17.32	2.89	(5.08)	317	廣船國際	12.08	-	1.42	-	
2601	中國太保	40.55	24.98	2.36	(23.62)	2039	中集集團*	14.52	19.98	1.28	(37.02)	
1336	新華保險	54.65	29.71	2.34	(29.67)	1800	中國交建	8.82	6.77	0.72	(47.36)	
6030	中信證券	17.56	17.54	1.22	(21.88)	390	中國中鐵	5.94	8.33	0.85	(42.06)	
6837	海通證券	11.78	14.68	1.02	(30.43)	1186	中國鐵建	9.29	7.26	0.79	(33.19)	
2611	國泰君安	17.60	11.53	1.26	(26.93)	1766	中國中車	7.43	17.07	1.50	(46.11)	
1776	廣發證券*	16.46	12.83	1.31	(23.04)	525	廣深鐵路	4.31	26.56	0.92	(25.00)	
6886	華泰證券	16.68	16.37	1.18	(27.77)	177	寧滬高速	10.96	12.67	2.12	(3.64)	
6099	招商證券	12.32	11.59	0.91	(46.67)	548	深圳高速	7.89	11.23	1.13	(28.63)	
3958	東方證券	8.08	13.75	1.02	(56.22)	995	皖通高速	6.37	9.23	1.01	(59.03)	
6178	光大證券	9.76	13.12	0.78	(45.55)	107	成渝高速	2.99	8.28	0.56	(41.19)	
6881	銀河證券	6.33	10.42	0.87	(55.05)	2238	廣汽集團	20.60	13.12	2.28	(29.32)	
1375	中州證券	3.35	18.00	1.09	(60.04)	1211	比亞迪*	74.10	43.53	3.41	(11.36)	
857	中石油	5.34	34.32	0.69	(46.23)	2333	長城汽車	9.40	8.97	1.56	(30.20)	
386	中石化	5.65	10.47	0.81	(22.68)	2338	濰柴動力	8.53	8.65	0.88	(15.13)	
338	上石化	4.57	7.70	1.69	(39.89)	3606	福耀玻璃	31.15	21.55	3.79	(3.36)	
1033	石化油服	1.25	-	2.37	(64.76)	1108	洛陽玻璃	4.03	21.60	3.43	(82.63)	
2883	中海油田	7.46	-	0.88	(42.90)	38	一拖股份	3.34	28.86	0.58	(62.08)	
568	山東墨龍*	1.35	-	0.50	(76.98)	1157	中聯重科*	3.40	19.05	0.59	(34.79)	
1088	中國神華	19.40	7.27	1.10	(28.82)	564	鄭煤機	4.75	26.70	0.64	(46.58)	
1898	中煤能源	3.64	10.90	0.46	(46.37)	1057	浙江世寶*	3.13	38.93	1.41	(71.19)	
1171	兗州煤業	7.42	6.55	0.73	(53.45)	1072	東方電氣	6.78	-	0.62	(45.28)	
902	華能國際	5.23	25.40	0.82	(30.89)	2727	上海電氣	3.17	16.96	0.77	(61.70)	
991	大唐發電	2.61	7.45	0.72	(47.69)	2208	金風科技*	11.40	14.28	1.67	(40.56)	
1071	華電國際	3.17	54.99	0.62	(35.08)	42	東北電氣	1.71	-	6.92	-	
1618	中國中冶	2.40	8.51	0.68	(59.57)	187	京城機電	2.09	-	1.43	(73.62)	
347	鞍鋼股份*	7.31	11.40	0.94	(6.33)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
323	馬鋼股份	3.71	7.48	1.07	(27.37)	2607	上海醫藥	19.72	13.19	1.38	(33.21)	
1053	重慶鋼鐵	1.67	-	-	-	2196	復星醫藥	38.60	25.98	3.22	(15.01)	
2600	中國鋁業	5.32	61.51	1.80	-	1513	麗珠醫藥*	57.90	32.15	4.11	(24.14)	
358	江西銅業	12.10	30.36	0.75	(41.08)	874	白雲山	23.25	16.52	1.74	-	
2899	紫金礦業	2.66	25.00	1.75	(41.26)	719	新華製藥*	8.05	15.03	1.41	(50.95)	
3993	洛陽鉬業	4.76	33.93	2.33	(39.91)	168	青島啤酒	33.45	34.04	2.25	(11.65)	
914	海螺水泥	36.05	13.53	2.02	5.90	6116	拉夏貝爾	9.40	7.42	1.13	(55.26)	
2009	金隅股份	3.67	12.36	0.73	(46.11)	553	南京熊貓	4.59	32.41	1.07	(54.49)	
2202	萬科*	29.40	11.95	2.44	(21.81)	763	中興通訊*	31.00	-	3.79	(31.33)	
588	北京北辰	2.85	7.95	0.46	(57.34)	921	海信科龍*	9.02	9.54	2.14	(45.66)	
1065	創業環保	4.49	11.08	1.08	(70.70)	1812	晨鳴紙業*	12.84	8.83	1.34	(34.34)	
						811	新華文軒	6.37	#N/A	N/A	-	(59.70)

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

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

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