

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的H股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	22,020.75	(0.18)	(3.25)
H股	9,470.33	(0.09)	(4.03)
红筹	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股溢价	122.26	(0.42)	(0.72)
沪深300	3,346.03	0.17	(4.23)
富时中国A50	10,075.19	(0.21)	(4.52)
上证180	7,278.28	(0.12)	(4.01)
上证380	5,560.88	0.60	(2.76)
台北加权	9,326.78	(0.36)	(0.70)
日经225	19,353.51	0.66	1.28
道琼斯	19,843.41	(0.04)	0.44
标普500	2,258.07	(0.18)	(0.06)
纳斯达克	5,437.16	(0.36)	(0.13)
德国DAX 30	11,404.01	0.33	1.79
富时100	7,011.64	0.18	0.83
法国CAC 40	4,833.27	0.29	1.45

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	52.14	0.46	(1.31)
纽约期金(美元/t oz)	1,135.30	0.67	(2.08)
标普高盛商品指数	393.46	1.08	0.67
CRB大宗商品期货价格指数	191.43	0.50	(0.29)
罗杰斯国际商品指数	2,294.42	0.65	(0.31)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8962	0.39	0.64
美元兑人民币	6.9591	0.46	0.78
美元兑港元	7.7654	0.10	0.12
美元兑日元	117.65	2.24	5.81
欧元兑美元	1.0457	(1.67)	(1.63)
英镑兑美元	1.2488	(1.51)	(0.05)
澳元兑美元	0.7293	(2.72)	(1.03)

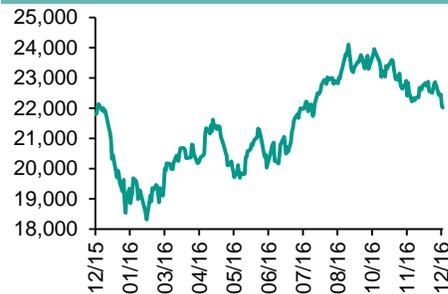
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.2930	17.80	40.00
香港(10年期)	1.83000	31.40	47.60
美国(10年期)	2.57870	10.75	22.39

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

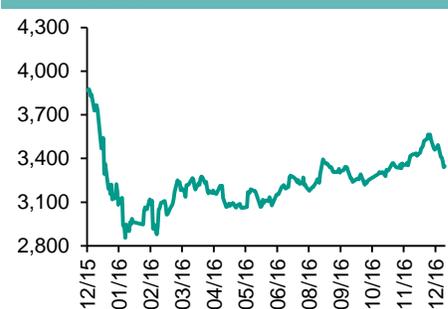
恒指走势图



国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

美国股市周五低收, 有关中国海军在南中国海国际水域截留美国水下无人设备的消息引发地缘政治担忧。标普500指数中金融指数下跌, 公用事业指数上升。欧洲股市周五连涨两日, 收于近一年高位; 能源股因原油价格领涨。上周五港股下跌, 恒指跑赢国指; 港股11个行业类别指数表现不一, 工业制品业及信息科技业指数领涨; 原材料业及电讯业指数领跌。上周五上证综指涨0.17%, 深成指涨0.77%; 沪深300指数表现不一, 其中可选消费指数领涨; 原材料指数领跌。截至上周末, 道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指、深成指的16年预测市盈率分别为18.1倍、19.0倍、12.1倍、8.3倍、14.9倍、25.0倍。上周道指累涨0.4%, 标普500指数累跌0.06%; 恒指、国指、上证综指、深成指分别累跌3.3%、4.0%、3.4%和4.2%。今天将公布中国11月70个大中城市住宅销售价格。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	新宅开工指数	11月	1230k	1090k	1340k*
美国	建筑许可	11月	1240k	1201k	1260k*
欧元区	CPI 同比	11月	0.6%	0.6%	0.6%
欧元区	核心CPI同比	11月	0.8%	0.8%	0.8%
欧元区	贸易余额(经季调)	10月	24.5b	19.7b	24.9b
日本	贸易余额	11月	227.4b	152.5b	496.2b

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 欧盟敲定英国脱欧谈判计划, 重申过程需迅速
- 消息指英国需就脱欧付500亿欧元费用
- 美国10月长期资本重现净流入94亿美元
- 市传意大利政府将注资150亿欧元至西雅那银行
- 外管局: 11月中国跨境资金流动总体相对稳定
- 国税总局推动房地产税立法
- 内地支持对钢铁煤炭企业开展市场化债转股
- 据报多家保险机构称年底不会大额卖出股票

国际经济要闻

欧盟敲定英国脱欧谈判计划，重申过程需迅速

欧盟领袖於周四敲定有关英国脱欧谈判的计划，明言希望谈判过程迅速，令不确定性减低，重申不会容许英国在不允许移民流动政策的情况下，留在欧洲单一市场。欧盟又将在现有的委员会外，设立一个无包括英国在内的特别机构以处理事务。(路透)

消息指英国需就脱欧付500亿欧元费用

消息指，欧盟委员会正在与英国谈判，英国或需就脱欧问题缴付500至600亿欧元，以作偿还贷款安排。上述款项主要来自英国承诺於2020年前给予欧盟的费用、退休金保障及其他抵押贷款的保证。(彭博)

美国10月长期资本重现净流入94亿美元

数据显示，美国10月整体资本重现净流入188亿美元；9月净流出上修至1,544亿美元。期内，长期资本也重现净流入94亿美元，扭转9月净流出262亿美元；外资净卖出美债放缓至635亿美元，扭转9月净卖出进一步加快至766亿美元，为1978年有纪录以来最大。(彭博)

市传意大利政府将注资150亿欧元至西雅那银行

消息指意大利政府已准备，一旦有需要，将注资150亿欧元至西雅那银行集团。西雅那银行需於今年年底前增资50亿欧元，否则将被降级，并触发更大的银行，以致意大利的政治危机。银行亦计划配股增资280亿欧元，以降低坏账比率。(路透)

大中华经济要闻

外管局：11月中国跨境资金流动总体相对稳定

国家外汇管理局指在外部环境存在较大变化的情况下，中国跨境资金流动总体处于相对稳定的区间。主要受美联储加息预期进一步升温、美元汇率持续走强、全球主要非美货币普遍下跌的影响，11月份中国跨境资金流出压力，较10月份有所增加，但仍明显低于2015年美联储首次加息前的同期水平。(路透)

国税总局推动房地产税法立法

国家税务总局推动环境保护税和房地产税法立法。规划提出，推动落实税收法定原则，加快税收征管法修订工作，推动环境保护税和房地产税法立法，把主要税种的征收依据逐步由行政法规上升为法律，进一步完善税收法律制度体系。(彭博)

内地支持对钢铁煤炭企业开展市场化债转股

中国银监会、国家发改委、工信部日前下发了文件。文件提出，支持钢铁煤炭企业合理资金需求，加大对兼并重组钢铁煤炭企业的金融支持力度，鼓励银行业金融机构对主动去产能的钢铁煤炭困难企业进行贷款重组。(彭博)

据报多家保险机构称年底不会大额卖出股票

自监管层重拳打击险资举牌，市场对保险资金撤退的担心一直存在，早前中保监副主席陈文辉表示，将对去年股灾期间执行的险资40%的入市比例下调到30%，对此，多家保险机构表示，近期并未大额卖出，年底之前也不会大额卖出。(彭博)

企业要闻

21世纪福斯117亿英镑全购天空卫视

美国媒体巨头21世纪福斯斥117亿英镑收购英国付费电视公司天空卫视的61%股权，以增强与Netflix等对手竞争能力。福斯表示将以每股10.75英镑收购天空卫视余下股权。福斯将完全掌控在英国、爱尔兰、奥地利、德国和意大利拥有2,200万用户的Sky。(路透)

陶氏化工拟将40亿美元优先股换成普通股

陶氏化工宣布拟将公司A系列优先股转换成普通股，本月30日生效，将转换优先股的规模达40亿美元，由巴菲特旗下巴郡及科威特主权财富基金分别持有。转换后，巴郡将取得约6%的普通股，科威特主权财富基金则将持有约2%。(路透)

Verizon购雅虎要求修改交易条款

雅虎日前公布，於2013年有近10亿用户资料遭黑客入侵，当中涉及用户的名字、电邮、电话号码等，事件令有意收购雅虎的Verizon修改交易条款，并要求作「主要让步」。Verizon早前公布，计划以48亿美元收购雅虎核心业务。(路透)

Adobe第四季盈利升近80%超预期

图像软件商Adobe公布第四季净利润按年升79.4%至近4亿美元。每股基本盈利为0.81美元。高于市场预期。收入连续第十一个季度上升，升23.1%至16.1亿美元。受惠集团旗下的Photoshop, Illustrator和InDesign的订阅者增加。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	5.55	5.43	0.81	(7.52)	753	中国国航	5.03	8.74	0.93	(36.13)
1398	工商银行	4.57	5.25	0.78	(7.52)	670	东方航空	3.41	9.40	0.90	(50.53)
1288	农业银行	3.18	5.11	0.75	(9.50)	1055	南方航空	4.10	10.62	0.87	(46.11)
3988	中国银行	3.46	5.53	0.78	(10.35)	1919	中国远洋	2.72	-	1.23	(54.68)
3328	交通银行	5.64	5.63	0.68	(12.83)	2866	中海集运	1.67	-	1.27	(63.49)
3968	招商银行	18.62	7.01	1.11	(8.18)	1138	中海发展	4.36	8.19	0.58	(43.52)
998	中信银行	5.00	5.10	0.64	(33.30)	2880	大连港	1.39	44.23	0.92	(54.69)
6818	光大银行	3.56	5.10	0.60	(19.20)	317	广船国际	12.32	23.64	1.51	(64.50)
1988	民生银行	8.30	5.81	0.85	(20.25)	2039	中集集团*	11.42	503.37	1.18	(31.38)
2628	中国人寿	20.50	38.81	1.71	(22.72)	1800	中国交建	8.78	7.82	0.85	(44.53)
2318	中国平安	40.45	10.31	1.75	2.20	390	中国中铁	6.64	11.10	1.12	(30.22)
2601	中国太保	28.50	18.38	1.82	(11.44)	1186	中国铁建	10.18	9.01	0.98	(20.23)
1336	新华保险	36.20	21.42	1.69	(26.03)	1766	中国中车	7.14	14.52	1.79	(35.73)
6030	中信证券	16.64	15.19	1.30	(7.35)	525	广深铁路	4.38	21.16	1.01	(16.99)
6837	海通证券	13.96	14.48	1.37	(21.88)	177	宁沪高速	9.43	18.20	2.13	(1.82)
1776	广发证券*	16.92	13.10	1.57	(11.56)	548	深圳高速	6.88	8.26	1.10	(29.11)
6886	华泰证券	15.96	15.00	1.25	(20.82)	995	皖通高速	6.32	10.00	1.13	(65.05)
6099	招商证券	12.02	10.34	1.27	(35.78)	107	成渝高速	3.11	7.10	0.64	(44.13)
3958	东方证券	7.56	4.64	1.02	(56.53)	2238	广汽集团	9.22	7.47	1.29	(64.78)
6178	光大证券	12.38	10.75	1.09	(31.11)	1211	比亚迪*	42.65	21.30	2.23	(25.18)
857	中石油	5.88	150.26	0.82	(30.73)	2333	长城汽车	7.25	6.56	1.35	(40.97)
386	中石化	5.68	17.61	0.89	(7.59)	2338	潍柴动力	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	洛阳玻璃	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	山东墨龙*	2.92	-	0.86	(73.48)	1157	中联重科*	3.98	-	0.73	(21.93)
1088	中国神华	15.16	15.14	0.87	(15.53)	564	郑煤机	4.19	51.85	0.63	(43.77)
1898	中煤能源	3.75	-	0.53	(42.53)	1057	浙江世宝*	8.80	44.52	1.70	(75.54)
1171	兖州煤业	5.53	48.31	0.69	(55.50)	1072	东方电气	7.06	-	0.68	-
902	华能国际	4.85	5.93	0.79	(38.85)	2727	上海电气	3.47	19.85	0.98	-
991	大唐发电	2.05	10.26	0.55	(52.63)	2208	金风科技*	12.90	10.33	1.76	(30.67)
1071	华电国际	3.44	5.38	0.71	(39.17)	42	东北电气	2.49	-	6.82	(68.74)
1618	中国中冶	2.54	8.71	0.83	(51.55)	187	京城机电	3.50	-	2.03	(68.75)
347	鞍钢股份*	4.80	-	0.71	(19.57)	300	沈机集团	2.34	-	1.43	(73.35)
323	马钢股份	2.34	-	0.85	(28.65)	2607	上海医药	17.30	13.22	1.32	(18.97)
1053	重庆钢铁	2.25	-	6.79	-	2196	复星医药	23.80	18.07	2.51	(6.67)
2600	中国铝业	3.21	236.05	1.09	(35.19)	1513	丽珠医药*	45.90	25.40	3.66	(28.56)
358	江西铜业	11.38	112.90	0.76	(41.67)	874	白云山	19.36	16.52	2.41	(26.21)
2899	紫金矿业	2.40	54.33	1.74	(37.82)	719	新华制药*	5.42	20.91	1.13	(60.17)
3993	洛阳铝业	1.93	6.42	0.34	(55.75)	168	青岛啤酒	30.55	20.46	2.16	(8.16)
914	海螺水泥	22.20	17.11	1.48	14.05	553	南京熊猫	7.15	52.84	1.80	(54.89)
2009	金隅股份	2.70	5.49	0.33	(44.99)	763	中兴通讯*	11.76	12.18	1.07	(31.98)
2202	万科*	19.34	9.81	1.91	(22.81)	921	海信科龙*	6.07	11.71	1.69	(45.42)
588	北京北辰	2.35	7.96	0.42	(48.74)	1812	晨鸣纸业*	7.86	6.77	0.92	(36.00)
1065	创业环保	3.95	13.71	1.08	(56.44)	811	新华文轩	7.54	11.61	1.11	(71.43)
895	东江环保*	12.22	25.92	3.24	(37.40)						

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告, 请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2016年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183