

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	28,639.85	1.19	(1.49)
H股	11,289.57	1.25	(1.40)
紅籌	4,220.28	0.93	(1.92)
HSC大型股	2,407.60	1.40	(1.04)
HSC中型股	5,193.61	1.99	(2.24)
AH股溢價	132.47	(1.34)	1.21
滬深300	4,003.38	0.81	0.13
富時中國A50	13,065.67	0.79	0.59
上證180	8,661.09	0.51	0.22
上證380	5,479.26	1.14	(1.30)
臺北加權	10,398.62	0.41	(1.90)
日經225	22,811.08	1.45	(1.41)
道瓊斯	24,329.16	0.49	0.40
標普500	2,651.50	0.55	0.35
納斯達克	6,840.08	0.40	(0.11)
德國DAX 30	13,153.70	0.83	2.27
富時100	7,393.96	1.00	1.28
法國CAC 40	5,399.09	0.28	1.55

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.19	(0.30)	(0.49)
紐約期金(美元/t oz)	1,245.20	(0.37)	(2.63)
標普高盛 商品指數	420.33	0.87	(2.13)
CRB大宗商品 期貨價格指數	185.02	0.30	(2.97)
羅傑斯國際 商品指數	2,309.61	0.43	(2.45)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8485	0.26	(0.57)
美元兌人民幣	6.6245	0.09	(0.49)
美元兌港元	7.8074	(0.14)	0.08
美元兌日元	113.56	1.01	(0.05)
歐元兌美元	1.1768	(0.83)	0.87
英鎊兌美元	1.3391	(0.66)	2.10
澳元兌美元	0.7507	(1.20)	(1.52)

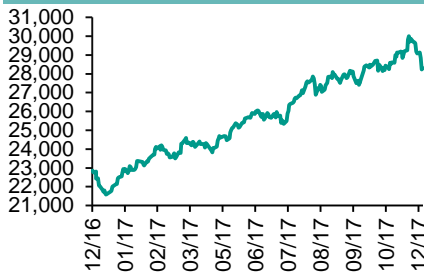
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.9450	2.50	4.60
香港(10年期)	1.80200	(2.80)	12.90
美國(10年期)	2.37600	1.45	4.17

來源：彭博

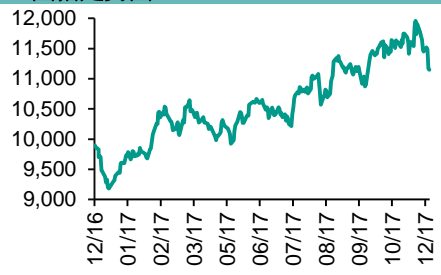
每天導讀

各股市走勢圖

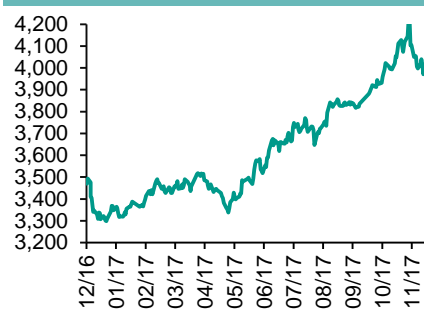
恒指走勢圖



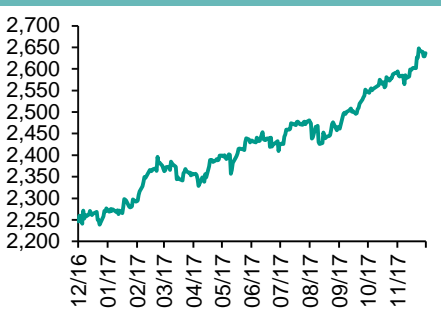
國指走勢圖



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，其中電信服務指數領漲，僅原材料指數下跌。上周五歐洲三大股市的股指均上升，其中富時100漲幅較大。上周五恒指及國指均上升；港股11個行業指數表現不一，其中信息科技業指數領漲，電訊業指數領跌。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，其中主要消費指數領漲，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19.4倍、19.8倍、12.8倍、8.4倍、14.5倍、23.7倍。上周道指及標普500指數分別累漲0.40%及0.35%，恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌1.49%、1.40%、0.83%及0.71%。今天將公布意大利10月零售銷售及日本11月貨幣供應M2。

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	非農就業人數增減	11月	195k	228k	244k*
中國	CPI同比	11月	1.8%	1.7%	1.9%
中國	PPI同比	11月	5.8%	5.8%	6.9%
美國	密歇根大學信心	12月	99.0	96.8	98.5
法國	工業產值月環比	10月	-0.1%	1.9%	0.8%*
英國	工業產值月環比	10月	0.0%	0.0%	0.7%
美國	失業率	11月	4.1%	4.1%	4.1%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 全球財長就更新銀行資本規則《巴塞爾協定III》達成協議
- 日企11月破產案回落至677宗，惟涉債額按月急彈近52%
- 美聯儲提議增加銀行壓力測試透明度
- 歐盟料與日本自貿協定可年內達成
- 人行官員：進一步提升票據市場服務中小企業融資能力
- 乘聯會：11月廣義乘用車銷量按年增3.2%
- 內地11月外貿出口先導指數回升至41.8
- 國統局：今年糧食產量增0.3%

國際經濟要聞

全球財長就更新銀行資本規則《巴塞爾協定III》達成協議

全球財政官員就銀行業資本規則《巴塞爾協定III》達成協議。歐美在如何評估銀行風險的問題上達成妥協，在採用銀行自有風險模型進行風險評估方面，對銀行給予一定程度自主權，但可能迫使銀行增加針對即將成為壞賬的貸款的撥備。新規將於2022年至2027年分階段實施。(彭博)

日企11月破產案回落至677宗，惟涉債額按月急彈近52%

日本東京商工研究公司調查顯示，日本11月企業破產宗數結束連增兩個月，按月轉降7.63%，報677宗；按年也轉降2.3%，結束連月上升。期內，涉及企業破產負債總額按月再度回升51.92%至1,456.63億日圓，按年降幅大幅擴至75.49%。(彭博)

美聯儲提議增加銀行壓力測試透明度

美聯儲局提議調整銀行年度壓力測試流程，讓業界更清楚其資產組合在潛在市場衝擊下可能的表現。華爾街主要銀行抱怨當前壓力測試過程費時費力，指若能讓業界清楚在壓力測試過程中可能的表現，將能更好地預測結果，有利銀行資本規劃。(彭博)

歐盟料與日本自貿協定可年內達成

歐盟貿易執委Cecilia Malmstrom表示，歐盟非常接近與日本敲定自由貿易協定，只餘技術問題。日本不願接受歐盟提議的投資法院機制，以代替仲裁方式，又稱有關問題或能將持續到明年，但貿易協定與解決糾紛機制可分開處理，雙方仍可在今年達成貿易協定。(彭博)

大中華經濟要聞

人行官員：進一步提升票據市場服務中小企融資能力

人行行長助理劉國強表示，監管部門與市場成員未來應緊跟實體經濟發展需要，開拓創新，不斷深化市場功能進一步提升票據市場服務中小企業融資和實體經濟發展的能力。未來票據市場推進方向是要切實支持中小企業融資，充分發揮票據靈活、銀行信用和商業信用相結合的方式。(彭博)

乘聯會：11月廣義乘用車銷量按年增3.2%

全國乘聯會公布，11月廣義乘用車產銷為264.8萬輛和250.4萬輛，分別按年持平及按年升3.2%。內地今年首十一個月，廣義乘用車產量按年增2.4%，至2,214.8萬輛；銷量則按年升1.6%，為2,144.8萬輛。(彭博)

內地11月外貿出口先導指數回升至41.8

中國海關總署公布，11月，中國外貿出口先導指數為41.8，較上月回升0.2。出口經理人指數為44.8，較上月回升1.4；新增出口訂單指數、出口經理人信心指數分別回升2.3、1.3至48.7、51.2。(彭博)

國統局：今年糧食產量增0.3%

國統局公布，2017年全國糧食總產量約6.18億噸，比2016年增加166萬噸，增長0.3%。其中穀物產量5.65億噸，比2016年減少83萬噸，減少0.1%。(彭博)

企業要聞

中國億利集團收購歐洲生態修復企業

中國億利資源集團與歐洲生態修復行業領先企業荷蘭弗家園公司簽署併購協議，並宣布在荷蘭設立億利歐洲生態創新中心。雙方經過一年多談判和協商達成了併購協議，弗家園擁有的專利技術為中國環境治理所急需，可彌補億利資源集團在土壤修復方面的技術短板。(彭博)

南韓主權基金公司沽清美銀持股

南韓主權基金韓國投資公司沽清手持6,900萬股美銀股份。公司於2008年動用20億美元買入美林證券股份，美林證券其後在金融海嘯中被美銀收購，因而換得美銀股份。公司賣出股份所得較投資時減少10%。(彭博)

外媒指LG Display或向蘋果iPhone X供應OLED屏幕

LG Display正安裝生產設備，向蘋果iPhone X供應約6,000萬塊OLED顯示屏，這將可減低蘋果對三星的依賴，預計生產工作自明年6月開始，較預期早。(彭博)

美國霍尼韋爾入股中國倉庫管理軟件商，並合組聯營

美國工業綜合企業霍尼韋爾將入股中國倉庫管理系統及軟件商Flux Information Technology的25%權益，並與Flux成立合營，於中國以外亞太地區提供服務，雙方沒有公布入股代價總額。(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	6.65	5.91	0.84	(19.36)	895	東江環保*	10.90	16.54	2.32	(41.60)	
1398	工商銀行	5.90	6.31	0.89	(14.95)	1635	大眾公用	3.37	12.98	1.16	(37.63)	
1288	農業銀行	3.59	5.30	0.75	(18.63)	753	中國國航	8.10	13.08	1.23	(36.25)	
3988	中國銀行	3.76	5.38	0.68	(18.69)	670	東方航空	4.57	10.00	1.04	(48.28)	
3328	交通銀行	5.68	5.17	0.60	(24.30)	1055	南方航空	7.21	12.83	1.32	(45.09)	
3968	招商銀行	30.45	9.46	1.49	(9.50)	1919	中國遠洋	3.77	-	1.60	(51.95)	
998	中信銀行	4.89	4.87	0.56	(34.72)	2866	中海集運	1.51	6.89	1.05	(63.74)	
6818	光大銀行	3.57	4.78	0.52	(27.43)	1138	中海發展	4.04	14.52	0.50	(43.02)	
1988	民生銀行	7.68	4.86	0.66	(26.19)	2880	大連港	1.41	27.95	0.86	(58.06)	
2628	中國人壽	24.65	28.28	1.91	(34.29)	3369	秦港股份	2.63	13.49	0.93	(61.56)	
2318	中國平安	78.40	16.25	2.71	(7.04)	317	廣船國際	11.24	-	1.33	-	
2601	中國太保	38.20	23.59	2.23	(24.56)	2039	中集集團*	13.66	18.84	1.21	(40.38)	
1336	新華保險	52.30	28.50	2.24	(30.93)	1800	中國交建	8.55	6.58	0.70	(48.67)	
6030	中信證券	16.28	16.30	1.14	(25.45)	390	中國中鐵	5.70	8.01	0.81	(44.59)	
6837	海通證券	11.26	14.07	0.98	(32.93)	1186	中國鐵建	8.98	7.03	0.76	(35.76)	
2611	國泰君安	17.08	12.98	1.18	(27.61)	1766	中國中車	7.19	16.55	1.45	(46.35)	
1776	廣發證券*	15.58	12.17	1.25	(24.45)	525	廣深鐵路	4.54	28.04	0.97	(23.03)	
6886	華泰證券	15.46	15.21	1.09	(32.48)	177	寧滬高速	11.50	12.91	2.14	0.18	
6099	招商證券	11.90	11.22	0.88	(46.03)	548	深圳高速	7.39	10.54	1.06	(31.84)	
3958	東方證券	7.29	12.43	0.92	(60.44)	995	皖通高速	6.43	9.34	1.02	(57.25)	
6178	光大證券	9.51	12.82	0.76	(46.51)	107	成渝高速	2.76	7.66	0.51	(43.49)	
6881	銀河證券	5.84	9.63	0.80	(55.80)	2238	廣汽集團	18.38	11.73	2.04	(36.38)	
1375	中州證券	3.25	17.50	1.06	(55.49)	1211	比亞迪*	64.70	38.09	2.98	(8.21)	
857	中石油	5.13	33.05	0.67	(46.05)	2333	長城汽車	8.80	8.42	1.46	(37.32)	
386	中石化	5.45	10.12	0.78	(23.39)	2338	濰柴動力	7.99	8.12	0.83	(11.70)	
338	上石化	4.50	7.60	1.67	(41.14)	3606	福耀玻璃	30.50	21.15	3.72	(4.53)	
1033	石化油服	1.14	-	2.16	(66.09)	1108	洛陽玻璃	3.74	20.09	3.19	(82.81)	
2883	中海油田	7.05	-	0.83	(43.03)	38	一拖股份	3.09	26.76	0.54	(63.21)	
568	山東墨龍*	1.25	-	0.46	(77.55)	1157	中聯重科*	3.10	17.41	0.54	(38.17)	
1088	中國神華	19.02	7.14	1.08	(26.28)	564	鄭煤機	4.38	24.67	0.59	(47.78)	
1898	中煤能源	3.35	10.06	0.43	(51.46)	1057	浙江世寶*	2.51	31.28	1.13	(75.66)	
1171	兗州煤業	7.25	6.41	0.72	(53.20)	1072	東方電氣	6.09	-	0.56	(51.07)	
902	華能國際	4.86	23.65	0.76	(36.91)	2727	上海電氣	3.07	16.46	0.75	(62.18)	
991	大唐發電	2.17	6.20	0.60	(56.31)	2208	金風科技*	10.66	13.38	1.56	(44.80)	
1071	華電國際	2.87	49.89	0.57	(38.10)	42	東北電氣	1.55	-	6.29	-	
1618	中國中冶	2.21	7.24	0.62	(62.76)	187	京城機電	2.03	-	1.46	(75.03)	
347	鞍鋼股份*	7.11	13.89	0.94	(6.71)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
323	馬鋼股份	3.63	7.33	1.05	(29.43)	2607	上海醫藥	19.36	12.98	1.36	(32.55)	
1053	重慶鋼鐵	1.64	-	-	-	2196	復星醫藥	40.50	27.31	3.39	(16.45)	
2600	中國鋁業	4.90	56.78	1.66	-	1513	麗珠醫藥*	54.90	30.55	3.91	(27.34)	
358	江西銅業	11.24	28.26	0.70	(43.86)	874	白雲山	21.75	15.49	1.63	-	
2899	紫金礦業	2.53	23.83	1.66	(44.44)	719	新華製藥*	7.90	14.78	1.39	(52.94)	
3993	洛陽鉬業	4.53	32.37	2.22	(41.82)	168	青島啤酒	33.55	34.22	2.26	(10.03)	
914	海螺水泥	36.40	13.69	2.04	4.73	6116	拉夏貝爾	9.60	7.60	1.16	(48.98)	
2009	金隅股份	3.51	11.85	0.70	(49.31)	553	南京熊貓	4.35	30.78	1.02	(55.31)	
2202	萬科*	28.30	11.53	2.35	(19.56)	763	中興通訊*	27.35	-	3.35	(34.34)	
588	北京北辰	2.74	7.66	0.44	(58.23)	921	海信科龍*	8.41	8.91	2.00	(47.35)	
1065	創業環保	4.27	10.56	1.03	(71.88)	1812	晨鳴紙業*	12.68	8.74	1.33	(35.29)	
						811	新華文軒	6.14	#N/A	N/A	-	(60.96)

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

joycekwon@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。文中分析建立在大量的假設基礎上，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