

|                  |   |
|------------------|---|
| 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       | 22,744.85 | 0.83   | 2.68   |
| H股       | 9,664.19  | 0.64   | 2.16   |
| 紅籌       | 3,690.93  | 0.36   | 2.49   |
| HSC大型股   | 1,848.13  | 0.74   | 2.58   |
| HSC中型股   | 4,221.48  | 1.33   | 2.98   |
| AH股溢價    | 121.52    | (0.82) | (1.12) |
| 滬深300    | 3,358.27  | (0.17) | 0.48   |
| 富時中國A50  | 10,095.79 | (0.24) | (0.40) |
| 上證180    | 7,328.85  | (0.22) | 0.52   |
| 上證380    | 5,667.10  | (0.45) | 1.21   |
| 臺北加權     | 9,372.81  | 0.25   | 0.92   |
| 日經225    | 19,353.18 | (0.79) | 0.98   |
| 道瓊斯      | 19,855.53 | (0.16) | (0.13) |
| 標普500    | 2,268.90  | 0.00   | 0.49   |
| 納斯達克     | 5,551.82  | 0.36   | 2.26   |
| 德國DAX 30 | 11,583.30 | 0.17   | (0.01) |
| 富時100    | 7,275.47  | 0.52   | 1.36   |
| 法國CAC 40 | 4,888.23  | 0.01   | (0.23) |

| 商品期貨/指數       | 市價       | 日比(%)  | 5日(%)  |
|---------------|----------|--------|--------|
| 紐約期油(美元/桶)    | 50.99    | 0.33   | (4.26) |
| 紐約期金(美元/t oz) | 1,187.30 | 0.15   | 1.89   |
| 標普高盛商品指數      | 389.01   | (0.38) | (0.42) |
| CRB大宗商品期貨價格指數 | 191.14   | 0.28   | 0.52   |
| 羅傑斯國際商品指數     | 2,291.06 | 0.03   | 0.63   |

| 外匯     | 匯率     | 5日(%)  | 1個月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兌人民幣 | 0.8915 | 0.68   | (0.13) |
| 美元兌人民幣 | 6.9120 | 0.67   | (0.22) |
| 美元兌港元  | 7.7547 | (0.01) | (0.04) |
| 美元兌日元  | 116.03 | (1.05) | 0.87   |
| 歐元兌美元  | 1.0554 | 0.62   | (0.76) |
| 英鎊兌美元  | 1.2174 | (1.21) | (3.98) |
| 澳元兌美元  | 0.7357 | 1.02   | (1.87) |

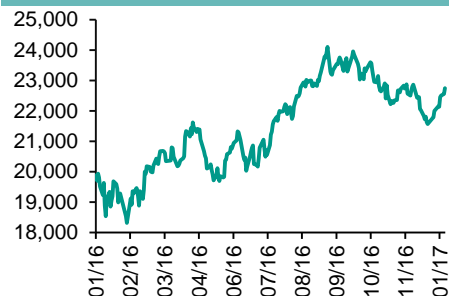
| 政府債券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1個月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中國(10年期) | 3.1890  | 7.20    | 7.40     |
| 香港(10年期) | 1.68800 | (23.20) | 17.20    |
| 美國(10年期) | 2.38480 | (5.42)  | (8.27)   |

來源：彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

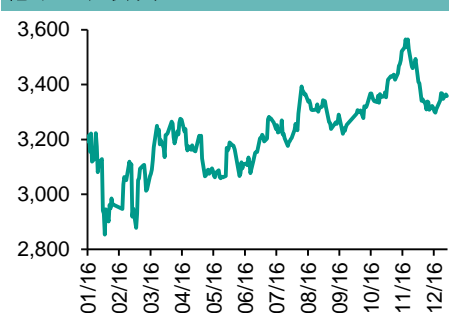
#### 恒指走勢圖



#### 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

美國股市昨天個別發展，納指再創新高，標普500指數平收，道指下跌。標普500指數中能源及核心消費品指數領跌。歐洲股市普遍高收，英國股市再創新高，德法股市亦上升。昨天港股上升，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數除能源業與電訊業外均上升，消費服務業、原材料業及消費品製造業指數領漲。昨天上證綜指跌0.30%，深成指跌0.25%；滬深300指數中信息技術及原材料指數領漲，工業及公用事業指數領跌。港股通（滬）全天使用額度為6.34億元，使用比例為6.04%；因賣盤多於買盤，滬股通全天使用額度為135.66億元。港股通（深）全天使用額度為3.31億元，使用比例為3.15%；深股通全天使用額度為9.53億元，使用比例為7.33%。昨天滬深兩市兩融餘額微跌到9316.04億元，滬深兩市總交易量升至4174.3億元。今天將公布英國11月工業產值月環比，11月貿易餘額及美國截至1月6日MBA抵押貸款申請指數。

### 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    |
|-----|---------|-----|-------|-------|-------|
| 中國  | CPI同比   | 12月 | 2.2%  | 2.1%  | 2.3%  |
| 中國  | PPI同比   | 12月 | 4.6%  | 5.5%  | 3.3%  |
| 法國  | 工業產值月環比 | 11月 | 0.6%  | 2.2%  | -0.1% |
| 美國  | 批發庫存月環比 | 11月 | 0.9%  | 1.0%  | 0.9%  |
| 俄羅斯 | CPI同比   | 12月 | NA    | 5.4%  | 5.4%  |
| 加拿大 | 建設許可月環比 | 11月 | -6.0% | -0.1% | 8.7%  |

來源：彭博（\*均為修正值）

### 主要新聞總結

- d美國11月份職位空缺數上升，招聘人數增加
- d美聯儲12家地區聯儲銀行中有11家尋求將貼現率提高25個基點
- d法國去年11月工業生產按月急彈2.2%，遠超预期
- d日本12月家庭消費信心急彈至43.1逾三年高
- d新華社：政治局會議要求著力防範和化解各種風險
- d中國發改委預計2016年經濟增長6.7%左右
- d中國銀監會：截至2016年12月末商業銀行不良貸款率1.81%
- d內地去年12月CPI同比升2.1%，PPI按年升5.5%

## 國際經濟要聞

### 美國11月份職位空缺數上升，招聘人數增加

美國勞工部周二公布的數據顯示，美國11月職位空缺數攀升，招聘增加，暗示美國就業穩步增長。職位空缺和勞動力流動調查(JOLTS)報告顯示，11月職位空缺數增加7.1萬，至552萬，10月下修為545萬。接受彭博調查的經濟學家預期中值為550萬。(彭博)

### 美聯儲12家地區聯儲銀行中有11家尋求將貼現率提高25個基點

根據美聯儲發布的地區聯儲銀行董事會會議紀要，鑒于經濟/勞動力市場走強和通貨膨脹升向2%的前景，12家地區聯儲銀行中有11家在12月份尋求將貼現率提高25個基點，至1.25%。只有明尼阿波利斯聯儲建議維持貼現率為1%；該行董事們表示，維持寬鬆姿態是合適的，以支持勞動力市場和通貨膨脹。(彭博)

### 法國去年11月工業生產按月急彈2.2%，遠超預期

法國統計局(INSEE)公布，經季節和工作日調整後，法國去年11月工業生產終止連跌兩個月，按月急彈2.2%(前值略上修僅續跌0.1%)，遠超市場預期轉升0.6%；按年意外止跌回升1.8%(前值續跌1.8%)，市場原先預期續跌0.2%。期內，製造業生產按月急彈2.3%(前值續跌0.6%)，遠超市場預期轉升0.7%(彭博)

### 日本12月家庭消費信心急彈至43.1逾三年高

日本內閣府公布，經季節調整後日本去年12月家庭消費者信心指數結束連降兩個月，由11月40.9，急彈至43.1，為2013年9月以來最高。期內，消費者對整體生活指標也由11月40.1，回升至42；收入指數由40.4，回升至41.9；衡量就業指標更由42.5，急彈至45.7；衡量家庭購買耐用消費品意願指標由40.5，回升至42.8。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 新華社：政治局會議要求著力防範和化解各種風險

新華社報道，中共中央政治局常務委員會今天召開會議，習近平主持會議。報道稱，政治局會議要求，堅持穩中求進工作總基調，著力防範和化解各種風險，促進經濟平穩健康發展和社會和諧穩定要落實全面從嚴治黨責任，嚴肅黨內政治生活，自覺接受黨內監督和各方面監督。(彭博)

### 中國發改委預計2016年經濟增長6.7%左右

國家發改委主任徐紹史在國新辦新聞發布會上表示，過去的一年，內地經濟社會保持平穩健康的發展一、二、三、四季度GDP增速都是6.7%，預計全年也可以在6.7%左右。消費對經濟的貢獻率已經達到71%，比上年同期提高了13個百分點。(彭博)

### 中國銀監會：截至2016年12月末商業銀行不良貸款率1.81%

中國銀監會網站發布公告，1月10日，銀監會召開2017年全國銀行業監督管理工作（電視電話）會議。公告稱，據初步統計，截至2016年12月末，銀行業金融機構資產餘額226.3萬億元人民幣，同比增長15.8%。(彭博)

### 內地去年12月CPI同比升2.1%，PPI按年升5.5%

國家統計局公布，2016年12月份，全國居民消費價格總水平同比上漲2.1%，低于市場預期升2.2%。其中，城市上漲2.1%，農村上漲1.9%；食品價格上漲2.4%，非食品價格上漲2%。PPI按年升5.5%，逾五年高 預期升4.6%。(彭博)

## 企業要聞

### 先正達稱已經向歐盟提交了補救措施建議

先正達發言人Leandro Conti表示，已經就中國化工收購先正達的交易，向歐盟提交了救濟措施建議；他拒絕提供進一步細節。中國化工和先正達仍然完全致力于完成交易并對此充滿信心。路透引述知情人士的話報道稱，針對歐盟對其兼併計劃的評估，中國化工和先正達已提議做出較小的讓步。(彭博)

### 三胞集團將以8.2億美元收購加拿大藥企Valeant旗下的Dendreon

製藥企業Valeant Pharmaceuticals International稱，將以大約8.2億美元把旗下的Dendreon Pharmaceuticals出售給一家中國私人企業，邁出了整合資產，削減債務和提振股價的最新一步。收購方是中國的三胞集團，交易料于2017年上半年完成。(彭博)

### 通用汽車預計2017年經調整每股收益6—6.5美元，市場預估為5.73美元

通用汽車撥出50億美元用于新的股票回購計劃；并且將成本節約的目標上調10億美元。預計2016年經調整每股收益在5.50—6.00美元預測區間的高端，市場預估為6.05美元首席執行官Mary Barra在德意志銀行的會議上發言。(彭博)

### 大眾汽車表示正在與美國政府進行高級階段和解談判，或被罰43億美元

大眾汽車確認，該公司正在進行最後階段的談判，以期與美國司法部就尾氣排放檢用作弊問題達成和解協議，內容將包括43億美元民事處罰和對部分刑事指控認罪。大眾汽車在聲明中說，相關財務開支可能超過當前的撥備。(彭博)

## 中港兩地上市的H股股份

| H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率    | 市淨率     | H股/A股<br>價比(%) | H股代碼 | 股份名稱  | H股<br>收盤價<br>(港元) | 動態市盈率  | 市淨率  | H股/A股<br>價比(%) |
|------|-------|-------------------|----------|---------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建設銀行  | 5.90              | 5.75     | 0.86    | (3.69)         | 753  | 中國國航  | 5.18              | 8.97   | 0.96 | (39.38)        |
| 1398 | 工商銀行  | 4.71              | 5.39     | 0.80    | (5.71)         | 670  | 東方航空  | 3.74              | 10.27  | 0.98 | (54.93)        |
| 1288 | 農業銀行  | 3.27              | 5.30     | 0.77    | (6.72)         | 1055 | 南方航空  | 4.45              | 11.48  | 0.94 | (48.47)        |
| 3988 | 中國銀行  | 3.51              | 5.28     | 0.79    | (8.63)         | 1919 | 中國遠洋  | 2.82              | -      | 1.27 | (54.14)        |
| 3328 | 交通銀行  | 5.72              | 5.68     | 0.69    | (11.79)        | 2866 | 中海集運  | 1.66              | -      | 1.25 | (64.46)        |
| 3968 | 招商銀行  | 18.76             | 7.04     | 1.12    | (6.63)         | 1138 | 中海發展  | 4.37              | 8.18   | 0.58 | (44.89)        |
| 998  | 中信銀行  | 5.14              | 5.22     | 0.66    | (31.50)        | 2880 | 大連港   | 1.36              | 43.10  | 0.90 | (57.54)        |
| 6818 | 光大銀行  | 3.66              | 5.22     | 0.62    | (16.42)        | 317  | 廣船國際  | 12.52             | 23.93  | 1.53 | (65.12)        |
| 1988 | 民生銀行  | 8.41              | 5.87     | 0.86    | (16.84)        | 2039 | 中集集團* | 11.66             | 511.89 | 1.20 | (33.69)        |
| 2628 | 中國人壽  | 21.10             | 39.78    | 1.76    | (24.70)        | 1800 | 中國交建  | 9.21              | 8.17   | 0.89 | (46.29)        |
| 2318 | 中國平安  | 39.80             | 10.10    | 1.71    | 0.87           | 390  | 中國中鐵  | 6.55              | 10.91  | 1.10 | (34.36)        |
| 2601 | 中國太保  | 27.70             | 17.79    | 1.77    | (11.80)        | 1186 | 中國鐵建  | 10.26             | 9.05   | 0.99 | (22.76)        |
| 1336 | 新華保險  | 37.15             | 21.89    | 1.73    | (25.26)        | 1766 | 中國中車  | 7.27              | 14.72  | 1.81 | (35.48)        |
| 6030 | 中信證券  | 16.14             | 14.68    | 1.25    | (10.55)        | 525  | 廣深鐵路  | 4.84              | 23.29  | 1.11 | (22.97)        |
| 6837 | 海通證券  | 13.88             | 14.34    | 1.36    | (21.61)        | 177  | 寧滬高速  | 9.85              | 18.94  | 2.21 | 1.91           |
| 1776 | 廣發證券* | 16.56             | 12.77    | 1.53    | (13.58)        | 548  | 深圳高速  | 6.94              | 8.30   | 1.10 | (27.44)        |
| 6886 | 華泰證券  | 15.30             | 14.32    | 1.19    | (24.27)        | 995  | 皖通高速  | 6.05              | 9.53   | 1.08 | (64.79)        |
| 6099 | 招商證券  | 11.94             | 10.23    | 1.26    | (35.35)        | 107  | 成渝高速  | 2.98              | 6.78   | 0.61 | (48.83)        |
| 3958 | 東方證券  | 7.66              | 4.68     | 1.03    | (55.12)        | 2238 | 廣汽集團  | 10.22             | 8.24   | 1.42 | (59.78)        |
| 6178 | 光大證券  | 12.56             | 10.86    | 1.10    | (29.38)        | 1211 | 比亞迪*  | 42.50             | 21.14  | 2.21 | (23.57)        |
| 857  | 中石油   | 6.18              | 157.29   | 0.85    | (34.31)        | 2333 | 長城汽車  | 7.59              | 6.85   | 1.41 | (39.28)        |
| 386  | 中石化   | 5.90              | 18.22    | 0.92    | (10.71)        | 2338 | 濰柴動力  | 13.26             | 32.40  | 1.48 | 12.01          |
| 338  | 上石化   | 4.43              | 9.17     | 1.95    | (41.75)        | 3606 | 福耀玻璃  | 23.70             | 19.24  | 3.23 | 15.19          |
| 1033 | 石化油服  | 1.51              | #N/A N/A | 1.20    | (67.98)        | 1108 | 洛陽玻璃  | 5.07              | 10.06  | 5.72 | -              |
| 2883 | 中海油田  | 7.62              | -        | 0.85    | (47.90)        | 38   | 一拖股份  | 4.49              | 27.53  | 0.83 | (67.03)        |
| 568  | 山東墨龍* | 2.77              | -        | 0.81    | (75.68)        | 1157 | 中聯重科* | 3.72              | -      | 0.68 | (28.57)        |
| 1088 | 中國神華  | 15.62             | 15.54    | 0.89    | (16.19)        | 564  | 鄭煤機   | 4.22              | 52.01  | 0.63 | (50.42)        |
| 1898 | 中煤能源  | 3.83              | -        | 0.54    | (42.43)        | 1057 | 浙江世寶* | 9.13              | 46.01  | 1.76 | (77.94)        |
| 1171 | 兗州煤業  | 5.46              | 47.51    | 0.68    | (55.48)        | 1072 | 東方電氣  | 7.36              | -      | 0.70 | -              |
| 902  | 華能國際  | 5.03              | 6.13     | 0.81    | (37.01)        | 2727 | 上海電氣  | 3.65              | 20.80  | 1.02 | -              |
| 991  | 大唐發電  | 2.03              | 10.12    | 0.54    | (53.29)        | 2208 | 金風科技* | 13.00             | 10.37  | 1.76 | (31.64)        |
| 1071 | 華電國際  | 3.38              | 5.27     | 0.69    | (39.88)        | 42   | 東北電氣  | 2.51              | -      | 6.85 | (72.40)        |
| 1618 | 中國中冶  | 2.84              | 9.70     | 0.92    | (46.95)        | 187  | 京城機電  | 3.78              | -      | 2.18 | (71.37)        |
| 347  | 鞍鋼股份* | 5.00              | -        | 0.74    | (18.68)        | 300  | 沈機集團  | 2.58              | -      | 1.57 | (70.65)        |
| 323  | 馬鋼股份  | 2.39              | -        | 0.87    | (28.15)        | 2607 | 上海醫藥  | 19.68             | 14.97  | 1.50 | (14.12)        |
| 1053 | 重慶鋼鐵  | 2.28              | -        | 6.85    | -              | 2196 | 複星醫藥  | 24.00             | 18.15  | 2.52 | (7.99)         |
| 2600 | 中國鋁業  | 3.28              | 240.23   | 1.11    | (34.77)        | 1513 | 麗珠醫藥* | 45.45             | 25.05  | 3.61 | (30.87)        |
| 358  | 江西銅業  | 11.44             | 113.04   | 0.76    | (43.60)        | 874  | 白雲山   | 19.36             | 16.45  | 2.40 | (28.01)        |
| 2899 | 紫金礦業  | 2.59              | 58.40    | 1.87    | (31.98)        | 719  | 新華製藥* | 5.66              | 21.74  | 1.18 | (61.57)        |
| 3993 | 洛陽鉬業  | 1.93              | 6.40     | 0.34    | (55.01)        | 168  | 青島啤酒  | 29.05             | 19.38  | 2.04 | (12.19)        |
| 914  | 海螺水泥  | 22.15             | 17.01    | 1.47    | 11.55          | 553  | 南京熊貓  | 7.22              | 53.14  | 1.81 | (56.56)        |
| 2009 | 金隅股份  | 2.73              | 5.53     | 0.33    | (44.48)        | 763  | 中興通訊* | 12.46             | 12.85  | 1.13 | (25.83)        |
| 2202 | 萬科*   | 18.42             | 9.31     | 1.81    | (20.08)        | 921  | 海信科龍* | 6.41              | 12.31  | 1.77 | (47.20)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.50              | 8.44     | 0.44    | (46.98)        | 1812 | 晨鳴紙業* | 8.48              | 7.28   | 0.98 | (33.17)        |
| 1065 | 創業環保  | 3.96              | 13.69    | (58.11) | (58.11)        | 811  | 新華文軒  | 7.02              | 10.77  | 1.03 | (70.29)        |
| 895  | 東江環保* | 13.56             | 28.64    | 3.58    | (33.98)        |      |       |                   |        |      |                |

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**[vivianlin@abci.com.hk](mailto: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](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