

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	21,574.76	(0.28)	(2.03)
H股	9,181.75	(0.20)	(3.05)
紅籌	3,510.76	(0.57)	(3.16)
HSC大型股	1,754.90	(0.37)	(2.28)
HSC中型股	4,001.39	(0.47)	(2.84)
AH股溢價	125.72	(0.29)	2.00
滬深300	3,316.39	(0.18)	(0.66)
富時中國A50	9,966.98	(0.27)	0.19
上證180	7,229.39	(0.31)	0.29
上證380	5,564.94	0.07	0.24
臺北加權	9,109.27	(0.01)	(1.44)
日經225	19,370.54	0.03	(0.47)
道瓊斯	19,945.04	0.06	0.31
標普500	2,268.88	0.22	0.28
納斯達克	5,487.44	0.45	0.55
德國DAX 30	11,472.24	0.19	0.40
富時100	7,068.17	0.06	0.81
法國CAC 40	4,848.28	0.18	0.53

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.83	(0.13)	3.06
紐約期金(美元/t oz)	1,137.30	0.48	(0.28)
標普高盛商品指數	398.22	1.61	1.56
CRB大宗商品期貨價格指數	192.75	1.17	0.80
羅傑斯國際商品指數	2,302.75	1.38	1.07

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8964	0.39	0.37
美元兌人民幣	6.9553	0.36	0.40
美元兌港元	7.7595	(0.04)	0.04
美元兌日元	117.40	(0.13)	4.65
歐元兌美元	1.0464	0.38	(1.41)
英鎊兌美元	1.2277	(0.62)	(1.12)
澳元兌美元	0.7196	(0.58)	(3.82)

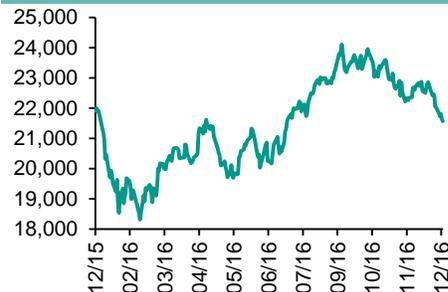
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1980	(22.20)	32.40
香港(10年期)	2.08200	25.20	74.00
美國(10年期)	2.55960	2.48	24.72

來源：彭博

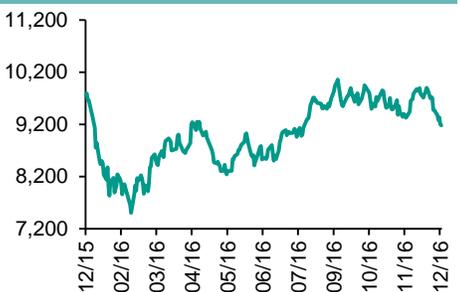
每天導讀

各股市走勢圖

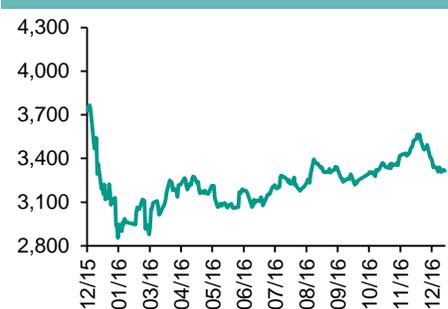
恒指走勢圖



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

美國股指在聖誕節後首個交易日表現平平，主要受到假期效應影響；標普500指數中僅電信服務指數下跌，而信息技術、非核心消費品指數和原材料指數漲幅較大。上周五港股下跌，恒指跑輸國指；港股11個行業類別指數均下跌，能源業指數領跌。內地股市在聖誕假期照常交易，上證綜指、深成指過去兩天累計僅上漲0.15%和0.3%；昨天滬深300指數中僅主要消費指數上漲，而電信業務指數領跌。截至最新一個交易日，道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的16年預測市盈率分別為18.26倍、19.08倍、11.90倍、8.09倍、14.85倍、24.94倍；上周道指、標普500指數累計上漲0.46%、0.25%，而恒指、國指、上證綜指、深成指累計下跌2.03%、3.05%、0.41%、1.31%。今天美國將公布11月二手房銷售簽約量環比，意大利將公布12月消費者/企業信心指數。

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
美國	新建住宅銷售	11月	575k	592k	563k
德國	GfK消費者信心指數	1月	9.9	9.9	9.8
法國	GDP 同比	3季度	1.1%	1.0%	1.1%
法國	消費支出同比	11月	2.4%	3.3%	1.8%*
日本	國民消費物價指數同比	11月	0.5%	0.5%	0.1%
日本	零售額同比	11月	0.8%	1.7%	-0.1%
日本	工業產值 同比	11月	4.7%	4.6%	-1.4%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 國家稅務總局局長王軍：2017年營改增減稅規模會進一步擴大
- 中國工信部：要實現明年規模以上工業增加值增長6%左右
- 中國外匯局：中國11月份服務貿易逆差254億美元
- 中國國家統計局：2015年體育產業總產出為1.7萬億元人民幣
- 美國12月份世界大型企業研究會消費者信心跳漲至2001年以來最高水平
- 美國20城市10月房價同比上漲5.1%
- 歐洲央行Knot向NRC稱減碼寬鬆不可拖延太久
- 華盛頓郵報：白宮據稱接近宣布針對俄羅斯的懲罰措施

國際經濟要聞

美國12月份世界大型企業研究會消費者信心跳漲至2001年以來最高水平

根據世界大型企業研究會周二發布的報告，美國12月份消費者信心升至2001年8月份以來的最高水平，美國居民的前景展望比過去13年間任何時候都要樂觀。12月消費者信心指數上升至113.7(預估109)，11月修正後為109.4。衡量消費者對未來6個月預期的指數從94.4上升至105.5，觸及2003年12月份以來的最高水平。(彭博)

美國20城市10月房價同比上漲5.1%

標普CoreLogic凱斯-席勒周二發布的數據顯示，美國20個城市的房價在10月份維持了穩定上漲的態勢，同期全美房價指數則創出了2014年中以來最大漲幅。20城房價指數較2015年10月上漲5.1%，9月同比漲幅為5%。全美房價指數同比上揚5.6%，創下2014年7月以來最大漲幅，達到創紀錄的185.06。(彭博)

歐洲央行Knot向NRC稱減碼寬鬆不可拖延太久

歐洲央行管理委員會委員Klaas Knot 12月26日接受NRC訪問時說，歐洲央行的資產收購計劃在某個時間點必須結束。歐洲央行的資產收購計劃阻礙各國採取結構改革措施；資產收購計劃無法立刻全部暫停；稱政治人物對於貨幣政策沒有公開辯論比較好；歐元區國家漸行漸遠，更難有單一的貨幣政策。(彭博)

華盛頓郵報：白宮據稱接近宣布針對俄羅斯的懲罰措施

《華盛頓郵報》援引未具名官員報道稱，歐巴馬政府可能最早在本周就俄羅斯干預2016年總統大選而宣布公開部分的回應舉措。報道稱，細節仍有待最終確定，料將包括可能運用網絡操作的某種秘密行動。對去年旨在授予總統應對海外網絡攻擊權力的行政命令進行討論之後將推出經濟制裁措施。(彭博)

大中華經濟要聞

國家稅務總局局長王軍：2017年營改增減稅規模會進一步擴大

中國財政部和國家稅務總局27日在北京聯合舉行營改增媒體吹風會，稅務總局局長王軍在會上講話。王軍表示，明年不管組織收入形勢多困難，稅務部門都將嚴格恪守“堅決不收過頭稅、堅決落實減免稅”的稅收工作原則，更好地助力企業和經濟穩中有進、穩中向好地發展。(彭博)

中國工信部：要實現明年規模以上工業增加值增長6%左右

據工信部網站，部長苗圩在工業和信息化工作會議上表示，現在企業費用負擔還是偏重，還有大量的工作要做；要儘快科學確定2017年鋼鐵去產能目標任務。經濟參考報報道，工信部部長預計今年全國規模以上工業增加值增長6%。(彭博)

中國外匯局：中國11月份服務貿易逆差254億美元

中國國家外匯管理局網站發布數據。11月中國國際收支口徑的國際貨物和服務貿易收入2138億美元，支出1933億美元，順差205億美元；其中貨物貿易收入1901億美元，支出1442億美元，順差459億美元；服務貿易收入237億美元，支出491億美元。(彭博)

中國國家統計局：2015年體育產業總產出為1.7萬億元人民幣

中國國家統計局網站發布2015年國家體育產業規模及增加值數據的公告。2015年，國家體育產業總產出(總規模)為1.7萬億元人民幣，增加值為5494億元，占同期國內生產總值的比重為0.8%。(彭博)

企業要聞

鋅礦供應緊缺，中國最大鋅冶煉商計劃減產

中國最大的鋅冶煉商——株洲冶煉集團股份有限公司計劃于下月減產。這可能預示著鋅的供應量下降。鋅在今年以來領漲了倫敦金屬交易所(LME)的各類金屬合約。該公司周二通過電郵回復彭博新聞社稱，將在1月份減產約5,000噸，并根據市場情況調整2月份的生產計劃。至于減產原因該公司未作解釋。(彭博)

輝山乳業稱冠豐已與平安簽署補充協議，將2年期貸款到期日延長1年

據輝山遞交港交所公告，公司主席楊凱控制的冠豐已與平安簽署補充協議，將2015年6月5日簽署的總額24億港幣的2年期銀行貸款中約21.4億港幣貸款餘額的到期日延長1年。上述貸款由冠豐持有的輝山股票作為質押。(彭博)

德意志銀行2017年面臨的資本金比率要求降低

德意志銀行周二在公告中表示，在歐洲央行的監管審查和評估過程中，該行明年的分階段導入最低普通股一級資本比率被設定在9.51%。該數字低于當前10.76%的要求，也低于德意志銀行上次公布的12.58%的普通股一級資本比率。(彭博)

東芝公司：子公司面臨數十億美元費用

《日本經濟新聞》網站報道稱，這筆損失事關圍繞西屋電氣一項收購之價值的爭議，減記會在1,000億日元左右。東芝沒有在周二的公告中向東京證券交易所做出進一步的闡述，只是說減記會超過初步預料的8,700萬美元，可能達到數十億美元。(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	5.62	5.50	0.82	(6.06)	753	中國國航	5.02	8.72	0.93	(37.18)
1398	工商銀行	4.49	5.15	0.77	(8.37)	670	東方航空	3.55	9.78	0.94	(56.61)
1288	農業銀行	3.13	5.09	0.74	(9.83)	1055	南方航空	4.10	10.61	0.87	(47.75)
3988	中國銀行	3.35	5.05	0.75	(11.98)	1919	中國遠洋	2.67	-	1.20	(55.03)
3328	交通銀行	5.46	5.44	0.66	(15.22)	2866	中海集運	1.62	-	1.23	(64.60)
3968	招商銀行	17.74	6.68	1.06	(10.25)	1138	中海發展	4.29	8.06	0.57	(43.97)
998	中信銀行	4.81	4.90	0.62	(32.98)	2880	大連港	1.36	43.25	0.90	(57.25)
6818	光大銀行	3.40	4.87	0.57	(21.49)	317	廣船國際	12.16	23.32	1.49	(65.36)
1988	民生銀行	8.03	5.62	0.82	(20.85)	2039	中集集團*	11.16	491.62	1.15	(33.25)
2628	中國人壽	20.05	37.93	1.68	(25.12)	1800	中國交建	8.50	7.57	0.83	(52.46)
2318	中國平安	38.40	9.78	1.66	(2.43)	390	中國中鐵	6.20	10.36	1.04	(37.52)
2601	中國太保	26.60	17.15	1.70	(13.34)	1186	中國鐵建	9.77	8.65	0.94	(27.42)
1336	新華保險	34.95	20.66	1.63	(28.28)	1766	中國中車	6.89	14.00	1.73	(37.83)
6030	中信證券	15.50	14.14	1.21	(13.31)	525	廣深鐵路	4.70	22.69	1.08	(18.86)
6837	海通證券	13.10	13.58	1.28	(24.18)	177	寧滬高速	9.48	18.29	2.14	(2.49)
1776	廣發證券*	15.98	12.37	1.48	(15.33)	548	深圳高速	6.65	7.98	1.06	(28.99)
6886	華泰證券	14.64	13.75	1.14	(27.29)	995	皖通高速	6.03	9.53	1.08	(67.22)
6099	招商證券	11.96	10.28	1.27	(35.45)	107	成渝高速	2.90	6.62	0.60	(49.65)
3958	東方證券	7.59	4.66	1.03	(56.01)	2238	廣汽集團	9.03	7.31	1.26	(65.62)
6178	光大證券	12.36	10.73	1.09	(30.62)	1211	比亞迪*	40.30	20.11	2.11	(26.98)
857	中石油	5.81	148.38	0.81	(35.09)	2333	長城汽車	7.10	6.43	1.32	(41.43)
386	中石化	5.48	16.98	0.86	(11.70)	2338	潍柴動力	12.06	29.57	1.35	6.98
338	上石化	4.09	8.50	1.81	(44.90)	3606	福耀玻璃	23.25	18.94	3.18	13.09
1033	石化油服	1.48	-	1.18	(68.73)	1108	洛陽玻璃	5.07	10.09	5.74	-
2883	中海油田	7.05	-	0.79	(51.07)	38	一拖股份	4.30	26.46	0.80	(67.52)
568	山東墨龍*	2.70	-	0.79	(75.76)	1157	中聯重科*	3.36	-	0.62	(33.40)
1088	中國神華	14.30	14.28	0.82	(18.19)	564	鄭煤機	4.02	49.72	0.61	(48.03)
1898	中煤能源	3.54	-	0.50	(45.03)	1057	浙江世寶*	8.57	43.33	1.66	(76.23)
1171	兗州煤業	5.19	45.32	0.65	(56.87)	1072	東方電氣	6.65	-	0.64	-
902	華能國際	4.91	6.00	0.79	(37.69)	2727	上海電氣	3.36	19.21	0.94	-
991	大唐發電	2.01	10.05	0.54	(53.35)	2208	金風科技*	12.40	9.93	1.69	(35.56)
1071	華電國際	3.39	5.30	0.70	(38.89)	42	東北電氣	2.69	-	7.36	-
1618	中國中冶	2.77	9.50	0.90	(48.08)	187	京城機電	3.55	-	2.06	(70.22)
347	鞍鋼股份*	4.65	-	0.69	(17.34)	300	沈機集團	2.38	-	1.45	(71.91)
323	馬鋼股份	2.31	-	0.84	(27.38)	2607	上海醫藥	16.80	12.83	1.28	(22.97)
1053	重慶鋼鐵	2.19	-	6.61	-	2196	複星醫藥	22.70	17.22	2.39	(10.88)
2600	中國鋁業	3.11	228.56	1.06	(35.50)	1513	麗珠醫藥*	44.45	24.58	3.55	(31.69)
358	江西銅業	10.66	105.70	0.71	(44.31)	874	白雲山	19.12	16.30	2.38	(27.17)
2899	紫金礦業	2.32	52.49	1.68	(37.01)	719	新華製藥*	5.16	19.89	1.08	(62.60)
3993	洛陽鉬業	1.78	5.92	0.31	(58.03)	168	青島啤酒	29.30	19.61	2.07	(10.13)
914	海螺水泥	21.20	16.33	1.41	10.88	553	南京熊貓	7.01	51.77	1.76	(55.80)
2009	金隅股份	2.62	5.33	0.32	(45.79)	763	中興通訊*	12.56	13.00	1.14	(29.62)
2202	萬科*	17.54	8.89	1.73	(26.63)	921	海信科龍*	5.89	11.35	1.63	(47.96)
588	北京北辰	2.34	7.93	0.42	(48.99)	1812	晨鳴紙業*	7.79	6.71	0.91	(33.91)
1065	創業環保	3.76	13.05	-	(59.07)	811	新華文軒	6.96	10.71	1.02	(73.10)
895	東江環保*	12.80	27.13	3.39	(34.84)						

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

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2016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