

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	21,729.06	(0.47)	(3.20)
H股	9,283.41	(1.00)	(4.49)
紅籌	3,564.78	(0.52)	(3.75)
HSC大型股	1,769.31	(0.64)	(3.17)
HSC中型股	4,038.40	(0.81)	(3.59)
AH股溢價	123.44	0.15	0.24
滬深300	3,309.06	(0.60)	(2.82)
富時中國A50	9,947.65	(0.73)	(4.07)
上證180	7,208.20	(0.55)	(3.14)
上證380	5,551.38	(0.43)	0.52
臺北加權	9,242.41	0.03	(1.49)
日經225	19,494.53	(0.05)	0.73
道瓊斯	19,974.62	0.46	0.32
標普500	2,270.76	0.36	(0.04)
納斯達克	5,483.94	0.49	0.37
德國DAX 30	11,464.74	0.33	1.60
富時100	7,043.96	0.38	1.08
法國CAC 40	4,849.89	0.56	0.96

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	53.54	0.45	4.90
紐約期金(美元/t oz)	1,131.50	(0.79)	(2.18)
標普高盛商品指數	392.33	0.06	(1.15)
CRB大宗商品期貨價格指數	190.57	(0.34)	(1.49)
羅傑斯國際商品指數	2,278.46	(0.14)	(1.75)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8938	0.10	0.37
美元兌人民幣	6.9405	0.19	0.51
美元兌港元	7.7653	0.09	0.12
美元兌日元	117.78	0.62	5.90
歐元兌美元	1.0393	(1.36)	(2.23)
英鎊兌美元	1.2365	(1.58)	(1.03)
澳元兌美元	0.7269	(1.85)	(1.36)

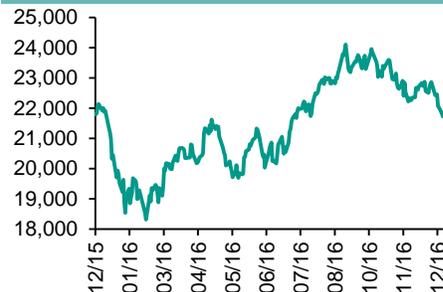
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.4200	21.70	51.90
香港(10年期)	2.01700	32.90	66.30
美國(10年期)	2.56600	(0.47)	25.06

來源：彭博

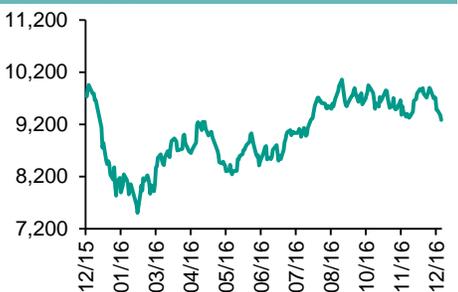
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

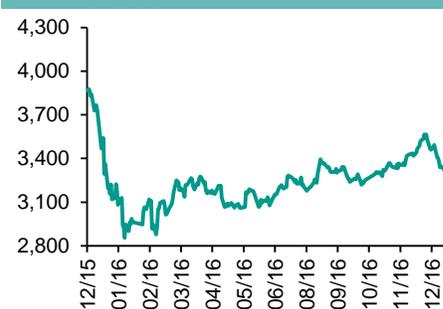
#### 恒指走勢圖



#### 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

美國股市昨天上升，投資者追捧金融股，推動該類股在總統大選以來的漲幅擴大到22%。標普500指數金融指數及非核心消費品指數領升。歐洲股市四個交易日中第三天上漲，受企業併購活動提振。昨天港股下跌，恒指跑贏國指；港股11個行業類別指數表現不一，僅電訊業及公用事業指數上升，工業製品業及金融業指數領跌。昨天上證綜指跌0.49%，深成指跌0.37%；滬深300指數能源指數及原材料指數領跌。港股通（滬）全天下使用額度為7.71億元，使用比例為7.34%；由于賣盤多于買盤，滬股通全天下使用額度為156.37億元。港股通（深）全天下使用額度為2.68億元，使用比例為2.55%；深股通全天下使用額度為1.70億元，使用比例為1.31%。昨天滬深兩市兩融餘額微升到9525億元，滬深兩市總交易量跌至3840億元。今天將公布歐元區12月消費者信心指數。

### 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
香港	CPI綜合同比	11月	1.2%	1.2%	1.2%
台灣	出口訂單同比	11月	5.0%	7.0%	0.3%
韓國	PPI同比	11月	na	0.7%	-0.1%*
巴西	每周貿易餘額	12月18日	na	\$864m	\$481m
香港	國際收支整體	3季	na	-\$1.95b	-\$16.09b
巴西	經常項目餘額	11月	-\$160m	-\$878m	-\$3999m

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 黑田東彥：日通脹未達標，考慮加息言之過早
- 北京市將用五年關停全部煤礦
- 法庭判拉加德疏忽職守，IMF重申信納其續任總裁
- 中國今年快遞業務量超越300億件
- 意大利政府籌備200億歐元救助銀行業
- 李稻葵：嚴防人民幣明年跌穿7.35關
- 德國央行總裁指油價向好助通脹上升
- 國資委主任：著力推動中央企業與地方加強合作

**國際經濟要聞****黑田東彥：日通脹未達標，考慮加息言之過早**

日本央行今早決定維持貨幣政策不變，將短期政策利率維持於負0.1%。央行行長黑田東彥稱，由於日本的通脹仍遠低於2%的目標，現時考慮加息是言之過早。目前絕對不是容許日本政府債券收益率，跟隨海外長期利率一起上升。日本央行今早維持10年期國債收益率目標0%水平不變。黑田東彥指日元疲軟將會提振通脹前景。(彭博)

**法庭判拉加德疏忽職守，IMF重申信納其續任總裁**

法國法院裁定IMF現任總裁拉加德在出任法國財長期間疏忽職守罪名成立。控罪指其於2008年沒有阻止一名商界大亨向政府騙取2.85億歐元賠償，變相容許公帑被濫用。不過未有判處她入獄或罰款，也毋須留案底。判決後IMF執行委員會決定不對她作出處分，並同意讓她繼續出任總裁。(彭博)

**意大利政府籌備200億歐元救助銀行業**

意大利政府尋求國會批准發債集資200億歐元，用作救助陷入財困的西班牙銀行，如西雅那銀行及其他銀行。西雅那銀行正在進行配股與債轉股安排，以爭取在12月31日限期前籌得50億歐元，滿足歐洲央行的要求，避免清盤。意大利政府已表明，一旦配股反應欠佳，最快於本周內出手拯救西雅那銀行。(彭博)

**德國央行總裁指油價向好助通脹上升**

德國央行總裁魏德曼表示，油價可能企穩在高水平，有助通脹上升，即使央行沒有採取行動，但通脹回升將可使歐洲央行政策變得更加寬鬆，效果和降息的情況差不多。油價今年已上漲近50%，近來主要產油國的減產協議令油價升勢持續，令通脹重燃。(彭博)

**大中華經濟要聞****北京市將用五年關停全部煤礦**

據北京市政府微博，隨著京煤集團100萬噸產能的長溝峪煤礦和80萬噸產能的王平村煤礦主副井口完成永久封堵，北京主動化解煤炭產能180萬噸，圓滿完成2016年度去產能目標任務。接下來，將用5年時間主動引導退出煤炭產能600萬噸，分流安置職工11,615人，實現煤礦全部退出目標。(彭博)

**中國今年快遞業務量超越300億件**

國家郵政局公布，截至12月20日，今年中國快遞業務量已突破300億件，繼續穩居世界第一。今年首十一個月，全國快遞服務企業業務量累計完成278.9億件，按年增長52.8%；業務收入完成3,544.1億元人民幣(下同)，增長44.3%。(彭博)

**李稻葵：嚴防人民幣明年跌穿7.35關**

人幣持續貶值觸發內地走資潮，引起市場關注。人行前顧問李稻葵稱，敦促政府嚴格限制資金外流，藉以控制貶值趨勢。要嚴防人民幣兌美元匯率跌幅超過5%，盡力保持穩定，這是明年的硬仗。他指出，一旦貶值幅度超過5%，後果不堪設想。(彭博)

**國資委主任：著力推動中央企業與地方加強合作**

國資委主任肖亞慶在指出，國務院國資委和各中央企業全面深化國企國資改革，在推動中央企業做強做優做大、實現國有資產保值增值的同時，著力推動中央企業與各地方加強合作，努力在穩增長、調結構、促改革、惠民生等方面發揮重要作用。(彭博)

**企業要聞****據報中國華信能源就收購阿聯酋油田權益進行深入談判**

消息人士稱，中國民企華信能源正就收購阿聯酋陸地油田為期四十年的開發權益，進行深入談判。華信能源正在與阿布扎比國家石油公司(ADNOC)展開討論，擬收購阿布扎比陸地石油公司(ADCO)的10%權益。消息人士稱目前仍未清楚華信能源最終能獲得多少權益。(彭博)

**據報波音商用飛機部門明年擬續裁員**

由於在強美元下航機銷售困難，波音公司商用飛機部門繼今年料裁減8%員工後，宣布擬明年繼續裁員，惟人數未定。波音上周稱，由於銷售低迷，在2017年8月，擬削減777機型生產至每月5架，較現時每月8.3架減幅達40%。(彭博)

**富豪汽車發可轉換優先股集資，惹上市憧憬**

富豪汽車(VolvoCars)被中國吉利收購後，首次進行集資。富豪汽車透過向三家瑞典機構投資者發行可轉換優先股，集資50億瑞典克朗(約41.34億港元)。該批優先股可以轉換成上市公司普通股，暗示富豪汽車尋求上市的傳聞屬實。(彭博)

**萊斯銀行斥19億英鎊向美銀購入信用卡附屬MBNA**

英國萊斯銀行斥資19億英鎊，向美國銀行購入信用卡公司MBNA。MBNA與該行現有信用卡業務將有良好配合。萊斯稱在收購後，其在英國信用卡市場的市佔率會由約15%提升至26%。有關交易料在2017年上半年完成。(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	5.47	5.35	0.80	(8.10)	753	中國國航	5.00	8.68	0.93	(36.22)
1398	工商銀行	4.55	5.22	0.78	(7.61)	670	東方航空	3.32	9.14	0.88	(52.58)
1288	農業銀行	3.16	5.07	0.75	(9.31)	1055	南方航空	4.04	10.45	0.86	(47.11)
3988	中國銀行	3.38	5.39	0.76	(11.50)	1919	中國遠洋	2.62	-	1.18	(55.82)
3328	交通銀行	5.48	5.46	0.66	(14.51)	2866	中海集運	1.62	-	1.23	(64.88)
3968	招商銀行	18.24	6.86	1.09	(8.19)	1138	中海發展	4.31	8.09	0.57	(43.82)
998	中信銀行	4.86	4.95	0.62	(32.63)	2880	大連港	1.40	44.49	0.93	(56.92)
6818	光大銀行	3.43	4.91	0.58	(21.25)	317	廣船國際	11.84	22.69	1.45	(66.25)
1988	民生銀行	8.23	5.76	0.84	(20.33)	2039	中集集團*	11.18	492.22	1.15	(31.85)
2628	中國人壽	19.90	37.63	1.66	(24.46)	1800	中國交建	8.51	7.57	0.83	(45.49)
2318	中國平安	39.15	9.97	1.69	1.15	390	中國中鐵	6.36	10.62	1.07	(33.16)
2601	中國太保	27.80	17.91	1.78	(14.54)	1186	中國鐵建	9.83	8.69	0.95	(22.72)
1336	新華保險	35.30	20.86	1.65	(27.96)	1766	中國中車	7.00	14.22	1.75	(36.10)
6030	中信證券	15.80	14.41	1.23	(11.85)	525	廣深鐵路	4.57	22.05	1.05	(15.80)
6837	海通證券	13.42	13.90	1.32	(23.70)	177	寧滬高速	9.64	18.59	2.17	0.37
1776	廣發證券*	16.46	12.73	1.53	(12.37)	548	深圳高速	6.71	8.04	1.07	(30.13)
6886	華泰證券	15.18	14.25	1.18	(24.06)	995	皖通高速	6.01	9.49	1.08	(68.17)
6099	招商證券	12.02	10.33	1.27	(35.24)	107	成渝高速	2.94	6.71	0.61	(46.16)
3958	東方證券	7.50	4.60	1.01	(56.87)	2238	廣汽集團	9.34	7.55	1.30	(63.78)
6178	光大證券	12.34	10.70	1.09	(30.72)	1211	比亞迪*	41.80	20.85	2.18	(25.73)
857	中石油	5.86	149.57	0.81	(31.23)	2333	長城汽車	7.28	6.58	1.36	(39.53)
386	中石化	5.59	17.31	0.88	(8.32)	2338	潍柴動力	11.98	29.36	1.34	8.36
338	上石化	4.13	8.58	1.83	(41.11)	3606	福耀玻璃	22.85	18.60	3.13	13.74
1033	石化油服	1.50	-	1.20	(66.83)	1108	洛陽玻璃	5.12	10.19	5.79	-
2883	中海油田	7.38	-	0.83	(48.37)	38	一拖股份	4.31	26.51	0.80	(67.65)
568	山東墨龍*	2.74	-	0.80	(75.17)	1157	中聯重科*	3.44	-	0.63	(31.24)
1088	中國神華	14.74	14.71	0.84	(18.02)	564	鄭煤機	4.18	51.66	0.63	(45.60)
1898	中煤能源	3.70	-	0.52	(41.87)	1057	浙江世寶*	8.72	44.07	1.69	(75.90)
1171	兗州煤業	5.42	47.30	0.67	(55.96)	1072	東方電氣	6.67	-	0.64	-
902	華能國際	4.91	6.00	0.79	(37.72)	2727	上海電氣	3.47	19.83	0.98	-
991	大唐發電	2.01	10.05	0.54	(53.13)	2208	金風科技*	12.52	10.02	1.70	(33.35)
1071	華電國際	3.41	5.33	0.70	(39.17)	42	東北電氣	2.48	-	6.78	(71.42)
1618	中國中冶	2.55	8.74	0.83	(51.42)	187	京城機電	3.60	-	2.09	(71.09)
347	鞍鋼股份*	4.75	-	0.71	(16.27)	300	沈機集團	2.40	-	1.46	(72.55)
323	馬鋼股份	2.29	-	0.83	(29.53)	2607	上海醫藥	16.96	12.94	1.29	(20.82)
1053	重慶鋼鐵	2.22	-	6.69	-	2196	複星醫藥	23.70	17.97	2.50	(5.93)
2600	中國鋁業	3.18	233.57	1.08	(33.78)	1513	麗珠醫藥*	45.00	24.87	3.59	(29.86)
358	江西銅業	11.18	110.78	0.75	(42.36)	874	白雲山	19.20	16.36	2.39	(26.96)
2899	紫金礦業	2.41	54.49	1.75	(36.34)	719	新華製藥*	5.29	20.38	1.11	(61.49)
3993	洛陽鉬業	1.83	6.08	0.32	(57.44)	168	青島啤酒	29.75	19.90	2.10	(8.45)
914	海螺水泥	21.25	16.36	1.42	11.41	553	南京熊貓	6.98	51.52	1.75	(55.95)
2009	金隅股份	2.59	5.26	0.31	(46.93)	763	中興通訊*	11.54	11.94	1.05	(33.25)
2202	萬科*	18.34	9.29	1.81	(19.22)	921	海信科龍*	6.23	12.00	1.73	(43.54)
588	北京北辰	2.36	7.99	0.42	(48.46)	1812	晨鳴紙業*	8.07	6.95	0.94	(36.16)
1065	創業環保	3.78	13.11	-	(58.97)	811	新華文軒	7.48	11.51	1.10	(71.44)
895	東江環保*	12.64	26.78	3.35	(37.74)						

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