

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	29,623.83	(0.19)	(1.33)
H股	11,647.98	(0.49)	(1.54)
紅籌	4,357.77	0.35	(0.77)
HSC大型股	2,456.86	(1.03)	(1.32)
HSC中型股	5,343.30	(0.41)	(0.75)
AH股溢價	130.90	0.90	(0.84)
滬深300	4,053.75	(0.05)	(1.19)
富時中國A50	13,269.58	0.20	(1.49)
上證180	8,758.32	(0.05)	(0.96)
上證380	5,548.61	0.35	0.51
臺北加權	10,628.69	(0.79)	(2.08)
日經225	22,597.20	(0.04)	0.31
道瓊斯	23,940.68	0.44	1.48
標普500	2,626.07	(0.04)	1.04
納斯達克	6,824.39	(1.27)	(0.56)
德國DAX 30	13,061.87	0.02	0.36
富時100	7,393.56	(0.90)	(0.34)
法國CAC 40	5,398.05	0.14	0.85

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.30	0.00	(1.24)
紐約期金(美元/t oz)	1,283.40	0.10	(0.68)
標普高盛商品指數	426.11	(0.62)	0.34
CRB大宗商品期貨價格指數	190.90	(0.16)	0.57
羅傑斯國際商品指數	2,354.17	(0.34)	(0.65)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8472	0.59	(0.35)
美元兌人民幣	6.6158	0.56	(0.25)
美元兌港元	7.8085	(0.04)	0.09
美元兌日元	112.07	0.76	(1.40)
歐元兌美元	1.1862	0.09	1.85
英鎊兌美元	1.3439	0.98	1.17
澳元兌美元	0.7586	(0.51)	(0.91)

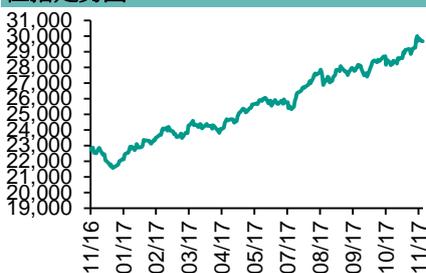
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.9670	(6.80)	12.80
香港(10年期)	1.78800	7.70	(4.80)
美國(10年期)	2.38460	6.59	1.62

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

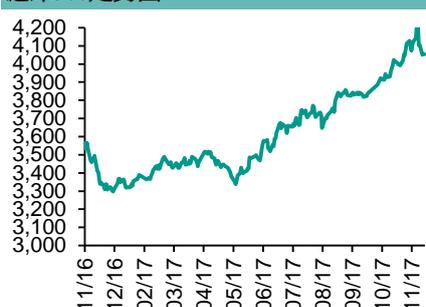
恒指走勢圖



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

昨天美國三大指數表現不一。道指創收市新高，納指則錄得三個月以來最大單日跌幅，大型網股遭沽售。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，信息技術指數領跌。昨天歐洲三大股市表現不一，其中英國富時100指數下跌，德國DAX指數及法國CAC40指數上升。昨天恒指及國指均下跌。港股11個行業指數表現不一，其中原材料業指數領漲，信息科技業指數領跌。昨天上證綜指上漲，深成指下跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中原材料指數領漲，主要消費指數領跌。昨天港股通(滬)全天使用額度為25.13億元，使用比例為23.94%；滬股通全天使用額度為10.15億元，使用比例為7.80%。港股通(深)全天使用額度為6.95億元，使用比例為6.62%；深股通全天使用額度為4.24億元，使用比例為3.26%。昨天滬深兩市兩融餘額升至10300億元，滬深兩市總交易量升至4571億元。今天將公布歐元區11月消費價格同比初值及歐元區10月失業率。

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
日本	零售額同比	10月	0.2%	-0.2%	2.2%
法國	GDP 同比	3季	2.2%	2.2%	2.2%
英國	按揭許可	10月	65.0k	64.6k	66.2k
歐元區	消費者信心指數	11月	0.1	0.1	0.1
美國	GDP年度化季環比	3季	3.2%	3.3%	3.0%
美國	個人消費	3季	2.5%	2.3%	2.4%

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中保監：保險業風險總體可控，但風險形勢依然嚴峻
- 美參議院預算委員會通過稅改法案，最快周四全體表決
- 北韓宣布成功試射「火星15」洲際彈道導彈，完成核武防禦
- 10月底內地公募基金資產規模創歷史新高
- 傳英國脫歐「分手費」或達500億歐元
- 中銀監官員：中國經濟仍有較大下行壓力，或明年首季反映出來
- 美國上周Redbook連鎖店銷售年升續加快至4.8%
- 外管局副局長：外儲應具有公開市場高頻交易能力

國際經濟要聞

美參議院預算委員會通過稅改法案，最快周四全體表決

美國參議院預算委員會28日以12比11票通過稅改法案，法案最快將于周四進行全體參議員之表決，惟法案部份詳細資料仍待解決。共和黨在參議院僅有52比48票之些微優勢。法案于委員會通過後，白宮指是通過歷史性之稅制改革之重要一步。(彭博)

北韓宣布成功試射「火星15」洲際彈道導彈，完成核武防禦

北韓《朝鮮中央電視臺》發布，北韓今早成功發射「火星15」型洲際彈道導彈，并精確命中中東海國際水域內的目標。發布稱該款導彈可攻擊美國本土全境，較7月發射的導彈的技術更為先進。發布表示北韓完全實現國家核武防禦。(彭博)

傳英國脫歐「分手費」或達500億歐元

消息指英國提出繳付「分手費」以處理脫歐問題，令雙方在未來自由貿易協議的討論更進一步。報道指英國繳付的「分手費」或達500億歐元，當中包括繳付到2019年3月前的部分歐盟開支，以及作為未來歐盟員工退休金的資金。(彭博)

美國上周Redbook連鎖店銷售年升續加快至4.8%

Redbook Research公布，經季節調整後，截至11月25日止當周，美國連鎖店銷售按年升幅進一步加快至4.8%，前值僅升4.1%。(彭博)

大中華經濟要聞

中保監：保險業風險總體可控，但風險形勢依然嚴峻

中國保監會日前召開工作會議時指出，當前保險業償付能力總體充足。今年三季度末，167家保險公司平均綜合償付能力充足率為253%；平均核心償付能力充足率為241%。會議強調，當前保險業風險總體可控，但風險形勢依然嚴峻。(彭博)

10月底內地公募基金資產規模創歷史新高

中國基金業協會最新數據顯示，截至10月底，內地公募基金管理的資產規模達11.34萬億元人民幣，按月增加1,987.79億元或1.8%，創歷史新高；其中貨幣基金高歌猛進，規模單月增長逾3,700億元。(彭博)

中銀監官員：中國經濟仍有較大下行壓力，或明年首季反映出來

中國銀監會國有重點金融機構監事會主席表示，中國經濟仍將面臨較大下行壓力，有可能在明年一季度反映出來。原因在於前期刺激性經濟政策力度過大，貨幣信用迅速擴張，隨之的不良反應十分明顯。(彭博)

外管局副局長：外儲應具有公開市場高頻交易能力

國家外管局副局長表示，外匯儲備應具有公開市場高頻交易的能力，重在流動性管理，以保持吞吐的靈活性。(彭博)

企業要聞

印度市場業務停滯，樂視稱暫無退出計劃仍在調整戰略

在樂視高速擴張後，印度一度被其視為是攻占全球市場中重要的一站。如今樂視印度裁員、被起訴等消息不斷被傳出。對於是否已退出印度市場，樂視控股內部人士表示，目前公司暫沒有退出印度市場的計劃，目前仍在對該業績進行戰略調整中。(彭博)

傳海航考慮將佳美集團于瑞士證交所上市

海航集團于去年以15億美元收購瑞士航空配餐公司佳美集團。佳美集團表示海航現正考慮讓公司在瑞士證交所上市。海航集團料將與瑞銀和瑞信就佳美集團的公開發行計劃展開合作。(彭博)

報道指蔚來汽車將成立5億美元基金，投資汽車產業

消息指內地電動汽車公司蔚來汽車旗下蔚來資本正與潛在投資人磋商，計劃募集至多5億美元成立一個美元基金。該基金將投資于內地汽車產業，側重投資外國科技初創以及采用可變權益實體等海外架構的中國公司。(彭博)

據報萬達集團獲發改委批准發行離岸債券

據知情人稱，大連萬達集團旗下萬達商業地產，已經從國家發改委獲得發行境外債券的許可。(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	6.88	6.10	0.87	(18.51)	895	東江環保*	11.36	15.32	2.34	(41.10)	
1398	工商銀行	6.15	6.57	0.93	(12.14)	1635	大眾公用	3.40	13.07	1.17	(38.16)	
1288	農業銀行	3.63	5.34	0.75	(18.14)	753	中國國航	8.44	13.60	1.28	(36.61)	
3988	中國銀行	3.80	5.43	0.68	(18.23)	670	東方航空	4.75	10.37	1.08	(46.79)	
3328	交通銀行	5.81	5.27	0.61	(22.01)	1055	南方航空	7.07	12.56	1.29	(46.33)	
3968	招商銀行	31.35	9.72	1.53	(10.31)	1919	中國遠洋	3.71	-	1.57	(50.82)	
998	中信銀行	5.01	4.97	0.57	(31.99)	2866	中海集運	1.59	7.24	1.11	(62.01)	
6818	光大銀行	3.65	4.88	0.53	(25.26)	1138	中海發展	4.23	15.17	0.53	(41.07)	
1988	民生銀行	7.93	5.01	0.68	(24.22)	2880	大連港	1.56	30.85	0.95	(54.51)	
2628	中國人壽	26.05	29.81	2.02	(29.70)	3369	秦港股份	2.68	13.71	0.94	(65.08)	
2318	中國平安	80.00	16.54	2.76	(6.58)	317	廣船國際	11.92	-	1.41	-	
2601	中國太保	39.00	24.03	2.27	(22.90)	2039	中集集團*	14.14	19.46	1.25	(40.15)	
1336	新華保險	51.95	28.24	2.22	(31.71)	1800	中國交建	8.70	6.68	0.71	(47.26)	
6030	中信證券	17.02	17.00	1.19	(24.91)	390	中國中鐵	5.81	8.15	0.83	(43.20)	
6837	海通證券	11.62	14.48	1.01	(31.23)	1186	中國鐵建	9.06	7.08	0.77	(34.73)	
2611	國泰君安	17.54	11.49	1.26	(26.67)	1766	中國中車	7.19	16.51	1.45	(46.71)	
1776	廣發證券*	15.86	12.36	1.27	(24.90)	525	廣深鐵路	4.34	26.74	0.93	(27.17)	
6886	華泰證券	15.98	15.68	1.13	(29.98)	177	寧滬高速	10.78	12.46	2.09	(4.14)	
6099	招商證券	12.08	11.37	0.89	(46.60)	548	深圳高速	7.76	11.04	1.11	(29.36)	
3958	東方證券	7.85	13.36	0.99	(57.55)	995	皖通高速	6.38	9.25	1.01	(59.25)	
6178	光大證券	9.58	12.88	0.76	(45.95)	107	成渝高速	2.93	8.12	0.55	(42.37)	
6881	銀河證券	6.14	10.11	0.84	(56.98)	2238	廣汽集團	20.55	13.09	2.28	(28.71)	
1375	中州證券	3.32	17.83	1.08	(60.89)	1211	比亞迪*	70.85	41.62	3.26	(6.89)	
857	中石油	5.24	33.68	0.68	(46.22)	2333	長城汽車	9.17	8.75	1.52	(31.91)	
386	中石化	5.60	10.38	0.80	(21.59)	2338	濰柴動力	8.61	8.73	0.89	(11.95)	
338	上石化	4.51	7.60	1.67	(39.84)	3606	福耀玻璃	31.25	21.62	3.80	(2.26)	
1033	石化油服	1.23	-	2.33	(64.74)	1108	洛陽玻璃	3.96	21.23	3.37	(83.44)	
2883	中海油田	7.30	-	0.86	(44.13)	38	一拖股份	3.28	28.34	0.57	(62.82)	
568	山東墨龍*	1.32	-	0.49	(77.81)	1157	中聯重科*	3.29	18.44	0.57	(37.75)	
1088	中國神華	19.54	7.32	1.11	(30.89)	564	鄭煤機	4.75	26.70	0.64	(48.23)	
1898	中煤能源	3.65	10.93	0.47	(47.50)	1057	浙江世寶*	3.05	37.93	1.37	(72.02)	
1171	兗州煤業	7.32	6.46	0.72	(56.06)	1072	東方電氣	6.48	-	0.59	(48.78)	
902	華能國際	4.99	24.23	0.78	(33.54)	2727	上海電氣	3.05	16.32	0.74	(62.62)	
991	大唐發電	2.55	7.27	0.70	(48.65)	2208	金風科技*	10.68	13.38	1.56	(43.90)	
1071	華電國際	3.06	53.07	0.60	(35.78)	42	東北電氣	1.66	-	6.72	-	
1618	中國中冶	2.34	8.30	0.66	(60.18)	187	京城機電	2.12	-	1.45	(73.48)	
347	鞍鋼股份*	7.79	12.14	1.00	(6.02)	300	沈機集團	停牌	-	-	-	
323	馬鋼股份	3.88	7.82	1.12	(30.63)	2607	上海醫藥	19.80	13.24	1.38	(31.46)	
1053	重慶鋼鐵	1.56	-	-	-	2196	復星醫藥	38.45	25.87	3.21	(13.86)	
2600	中國鋁業	5.26	60.81	1.77	-	1513	麗珠醫藥*	56.60	31.43	4.02	(23.66)	
358	江西銅業	12.18	30.56	0.76	(43.99)	874	白雲山	22.95	16.31	1.72	-	
2899	紫金礦業	2.70	25.37	1.77	(42.19)	719	新華製藥*	7.85	14.65	1.38	(54.15)	
3993	洛陽鉬業	4.87	34.72	2.39	(41.25)	168	青島啤酒	32.70	33.28	2.20	(10.47)	
914	海螺水泥	38.70	14.52	2.17	3.70	6116	拉夏貝爾	9.71	7.67	1.17	(52.34)	
2009	金隅股份	3.69	12.43	0.73	(48.76)	553	南京熊貓	4.50	31.77	1.05	(54.86)	
2202	萬科*	29.85	12.14	2.47	(25.36)	763	中興通訊*	28.65	-	3.50	(29.19)	
588	北京北辰	2.75	7.67	0.44	(58.84)	921	海信科龍*	8.89	9.40	2.10	(47.05)	
1065	創業環保	4.42	10.91	1.06	(72.17)	1812	晨鳴紙業*	13.40	9.22	1.40	(36.62)	
						811	新華文軒	6.23	#N/A	N/A	-	(60.24)

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。文中分析建立于大量的假設基礎上，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