

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	22,262.88	(0.08)	(2.52)
H股	9,326.54	(0.38)	(2.30)
紅籌	3,677.21	0.45	(2.54)
HSC大型股	1,807.14	(0.19)	(2.49)
HSC中型股	4,209.01	(0.23)	(1.46)
AH股溢價	126.15	0.41	1.96
滬深300	3,436.54	0.20	1.35
富時中國A50	10,077.34	0.16	0.80
上證180	7,395.98	0.24	1.42
上證380	5,822.83	(0.03)	1.67
臺北加權	8,995.26	0.37	(1.71)
日經225	17,862.63	1.10	2.99
道瓊斯	18,903.82	0.19	0.51
標普500	2,187.12	0.47	0.91
納斯達克	5,333.97	0.74	2.40
德國DAX 30	10,685.54	0.20	0.52
富時100	6,794.71	0.67	(0.49)
法國CAC 40	4,527.77	0.59	(0.07)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	45.06	(0.79)	3.80
紐約期金(美元/t oz)	1,214.70	(0.18)	(0.78)
標普高盛商品指數	357.97	0.11	0.49
CRB大宗商品期貨價格指數	182.44	0.06	(0.84)
羅傑斯國際商品指數	2,161.32	0.13	(0.52)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8886	1.04	2.19
美元兌人民幣	6.9042	1.18	2.33
美元兌港元	7.7566	(0.02)	(0.03)
美元兌日元	110.07	3.11	5.63
歐元兌美元	1.0627	(2.10)	(3.22)
英鎊兌美元	1.2415	(1.44)	0.95
澳元兌美元	0.7404	(1.88)	(3.42)

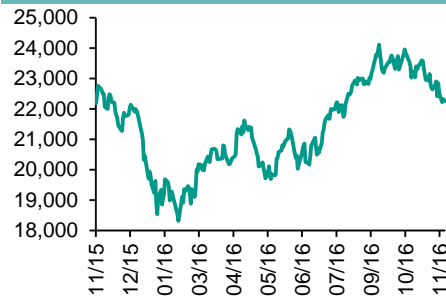
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.9020	9.10	19.70
香港(10年期)	1.30300	11.30	24.40
美國(10年期)	2.29910	14.90	56.12

來源: 彭博

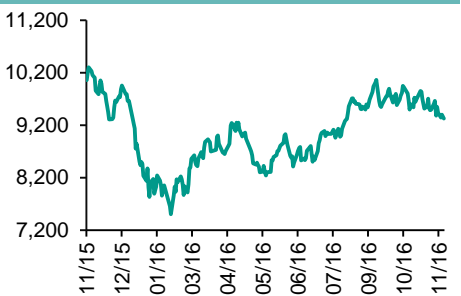
## 每天導讀

### 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

美股上漲，因美聯儲主席耶倫的評論助長市場對下月加息的預期，從而提振金融股。標普500指數中金融指數、非核心消費品指數領漲，能源指數、核心消費品指數領跌。歐洲股市昨日扭轉跌幅，各行業板塊在最後交易時段普漲。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，消費服務業、地產建築業指數領漲；信息科技業、金融業指數領跌。昨天上證綜指升0.011%，深成指跌0.21%；滬深300指數表現不一，其中電信業務指數、工業指數領漲，信息技術指數領跌。昨天港股通全天使用額度為16.54億元，使用比例為15.75%；滬股通全天使用額度為0.27億元，使用比例為0.21%。昨天滬深兩市兩融餘額上升到9503.04億元，滬深兩市總交易量下跌至6451億元。今天將公布中國10月70個大中城市住宅銷售價格，加拿大10月消費價格，美國10月世界大型企業研究會領先指數。

### 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	首次失業人數	11月12日	257k	235k	254k
美國	持續領取失業救濟人數	11月5日	2030k	1977k	2043k*
歐元區	CPI 同比	10月	0.5%	0.5%	0.4%
美國	CPI 月環比	10月	0.4%	0.4%	0.3%
美國	新宅開工指數	10月	1156k	1323k	1054k*
英國	零售營收月環比	10月	0.5%	1.9%	0.1%*
美國	費城聯儲企業前景	11月	7.8	7.6	9.7

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 歐盟指8個國家財赤或超標要求改正
- 費城聯儲主席支持加息，稱美聯儲需保持獨立性
- 黑田東彥：不必認定日債息是跟隨美債息上升
- IEA料全球石油消費高峰不會在2040年前出現
- 人行官員稱已有匯率政策儲備應對未來調整
- 社科院：十三五期間經濟增長下限6.2%上限6.7%
- 發改委：東北經濟進一步大幅下滑可能性不大
- 中證監副主席：內地資管產品缺乏統一監管

國際經濟要聞

歐盟指8個國家財赤或超標要求改正

歐盟警告包括意大利、西班牙及葡萄牙在內的八個成員國，指其預算案有違反歐盟規定的風險，促請有關國家依循規限，確保政府財赤不超過該國本地生產總值3%。其餘被指有違規風險的國家包括比利時、塞浦路斯、拉脫維亞、斯洛文尼亞及芬蘭。希臘由於正接受拯救方案，故毋須提交財政預算予歐盟審查。(彭博)

費城聯儲主席支持加息，稱美聯儲需保持獨立性

費城聯儲主席Patrick Harker支持加息，並指若新政府推出財政刺激措施，美聯儲或更積極地加息，但同時會避免因加息帶來經濟衰退。特朗普當選美國總統令外間關注新政府及國會或影響美聯儲自主。美聯儲需保持獨立性，聯儲官員不會因為公眾意見而改變立場。Harker明年將輪任美聯儲公開市場委員會投票委員。(彭博)

黑田東彥：不必認定日債息是跟隨美債息上升

日本央行行長黑田東彥在日本參議院金融事務委員會上表示，無必要認定日本國債孳息率上升只是簡單源於美國國債上升。他指日本央行能夠按經濟情況，上調或下調10年期日本國債息率。日本央行早上宣布購買日本國債行動，為9月調整貨幣政策框架以來首次。(彭博)

IEA料全球石油消費高峰不會在2040年前出現

國際能源署(IEA)發表年度能源展望報告，預計全球石油消費高峰不會在2040年前來臨，維持對長期石油供需情況預測。報告料2040年全球石油需求為每日1.035億桶，高於去年每日9,250萬桶，印度會成為石油需求增長最大來源，中國則取代美國成為全球最大石油消費國。若達致供需平衡，油價於2020年會升至每桶80美元。(彭博)

大中華經濟要聞

人行官員稱已有匯率政策儲備應對未來調整

人行金融穩定局副局長黃曉龍表示，人行已經在匯率方面做了很多準備，這些政策準備將讓中國在未來調整中處於相對主動地位。政策準備包括過去去做的一些資本項目可兌換和便利投資的一些改革，這些改革能為投資和資產配置提供一個穩定的宏觀環境。(彭博)

社科院：十三五期間經濟增長下限6.2%上限6.7%

社科院副院長蔡昉表示，中國經濟的增長應該在一個相對合理的區間內，十三五期間，經濟增長向下不應突破6.2%，6.2%為下限，而6.7%為上限。未來四年，經濟應該保持6.5%的增長速度。(彭博)

發改委：東北經濟進一步大幅下滑可能性不大

發改委東北地區等老工業基地振興司司長周建平表示，東北經濟是在不斷築底過程中，再出現大幅度下滑的可能性不大，但是三個省當中遼寧的情況比較嚴峻，要恢復到正常可能要下更大的功夫。(彭博)

中證監副主席：內地資管產品缺乏統一監管

中證監副主席李超表示，中國資產管理產品總體風險可控。不過，從今年來資管領域暴露出的問題和風險隱患分析，四類問題須給予重視，其中包括法律適用混亂；監管標準不統一；缺乏統一的監測監控；以及仍然存在隱性的剛性兌付。(彭博)

企業要聞

滴滴出行與大眾汽車(中國)訂戰略合作

滴滴出行宣布，與大眾汽車集團(中國)建立戰略合作框架。雙方將協同彼此在產品、市場、品牌、數據技術等方面的優勢，為中國用戶提供更加優質、安全、高效的出行服務。作為長期戰略夥伴，雙方也將聯接創新資源，積極配合「互聯網+」戰略，推動智慧城市交通體系的發展。(彭博)

大眾中國冀2020年新能源車年銷量達40萬輛

德國大眾汽車集團(中國)總裁兼首席執行官海茲曼(Jochem Heizmann)稱，大眾汽車(中國)計劃到2020年，在中國市場的新能源車年銷量達到40萬輛，到2025年新能源車年銷量達到150萬輛。(彭博)

中海油母企燃氣業務比例將升至20%

中海油母企中國海洋石油總公司規劃計劃部總經理金曉劍指，與石油相比，天然氣價格相對穩定，中國海油「十三五」規劃將把清潔綠色的天然氣業務比例從18%提升到20%，成為公司新的支柱。(彭博)

微軟就併購LinkedIn向歐盟提讓步方案

歐盟委員會已收到微軟就併購專業社交平台領英(LinkedIn)，向反壟斷審查提出的讓步方案。委員會沒有透露方案內容，預定於12月6日決定是否批准有關併購，或在收集競爭對手及消費者意見後，決定是否就併購案進行全面審查。(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	5.45	5.26	0.75	(9.10)	753	中國國航	5.05	8.67	0.93	(42.51)
1398	工商銀行	4.46	5.08	0.76	(10.02)	670	東方航空	3.51	9.56	0.92	(52.97)
1288	農業銀行	3.11	4.93	0.73	(12.83)	1055	南方航空	4.36	11.15	0.92	(49.52)
3988	中國銀行	3.36	5.30	0.63	(12.22)	1919	中國遠洋	3.12	-	1.39	(54.48)
3328	交通銀行	5.86	5.73	0.69	(8.79)	2866	中海集運	1.77	-	1.33	(67.27)
3968	招商銀行	18.06	6.72	1.07	(11.73)	1138	中海發展	4.57	8.49	0.60	(47.77)
998	中信銀行	4.80	4.84	0.61	(33.05)	2880	大連港	1.46	45.90	0.96	(60.33)
6818	光大銀行	3.45	4.73	0.58	(21.45)	317	廣船國際	11.60	21.99	1.41	(64.43)
1988	民生銀行	8.76	6.06	0.89	(15.67)	2039	中集集團*	11.70	896.33	1.19	(36.15)
2628	中國人壽	19.92	37.26	1.65	(22.82)	1800	中國交建	8.86	7.80	0.85	(50.96)
2318	中國平安	40.40	10.17	1.72	2.23	390	中國中鐵	6.67	11.02	1.11	(37.29)
2601	中國太保	27.75	17.68	1.75	(18.07)	1186	中國鐵建	10.84	9.53	1.03	(18.50)
1336	新華保險	35.40	20.69	1.64	(29.18)	1766	中國中車	6.90	13.86	1.71	(38.52)
6030	中信證券	17.62	15.89	1.36	(10.57)	525	廣深鐵路	4.18	19.95	0.95	(18.09)
6837	海通證券	14.42	14.78	1.40	(24.83)	177	寧滬高速	10.46	19.95	2.33	2.82
1776	廣發證券*	17.76	13.59	1.63	(17.90)	548	深圳高速	7.63	9.05	1.20	(26.94)
6886	華泰證券	17.02	15.82	1.31	(27.94)	995	皖通高速	6.31	9.86	1.12	(67.51)
6099	招商證券	12.26	#N/A N/A	1.28	(43.65)	107	成渝高速	3.06	6.90	0.62	(46.33)
3958	東方證券	8.25	5.00	1.10	(56.14)	2238	廣汽集團	9.18	7.34	1.27	(67.63)
6178	光大證券	12.00	10.29	1.04	(40.06)	1211	比亞迪*	45.10	22.55	2.33	(28.35)
857	中石油	5.18	130.78	0.71	(38.17)	2333	長城汽車	6.80	6.08	1.25	(43.02)
386	中石化	5.27	16.18	0.82	(6.46)	2338	潍柴動力	12.46	30.20	1.38	8.51
338	上石化	4.01	8.24	1.75	(40.81)	3606	福耀玻璃	23.45	18.88	3.17	12.81
1033	石化油服	1.54	-	1.22	(66.16)	1108	洛陽玻璃	5.44	10.71	6.09	-
2883	中海油田	7.18	-	0.80	(50.01)	38	一拖股份	4.46	27.13	0.82	(67.11)
568	山東墨龍*	3.72	-	1.08	(72.54)	1157	中聯重科*	3.23	-	0.59	(40.89)
1088	中國神華	16.20	15.99	0.92	(17.02)	564	鄭煤機	3.94	48.20	0.59	-
1898	中煤能源	4.13	-	0.58	(45.89)	1057	浙江世寶*	12.30	61.48	2.35	(76.23)
1171	兗州煤業	5.60	48.10	0.69	(62.62)	1072	東方電氣	6.16	-	0.58	(46.56)
902	華能國際	4.61	5.57	0.74	(43.29)	2727	上海電氣	3.68	20.80	1.02	-
991	大唐發電	2.04	10.09	0.54	-	2208	金風科技*	11.08	8.77	1.49	(42.88)
1071	華電國際	3.09	4.78	0.63	(45.91)	42	東北電氣	3.15	-	8.52	(66.67)
1618	中國中冶	2.69	9.12	0.87	(52.82)	187	京城機電	3.58	-	2.05	(71.04)
347	鞍鋼股份*	4.38	-	0.64	(20.18)	300	沈機集團	2.78	-	1.68	(71.86)
323	馬鋼股份	1.95	-	0.70	(41.26)	2607	上海醫藥	19.34	14.60	1.46	(15.83)
1053	重慶鋼鐵	2.48	-	7.40	-	2196	複星醫藥	24.05	18.04	2.51	(11.21)
2600	中國鋁業	3.41	247.74	1.15	(29.60)	1513	麗珠醫藥*	46.00	25.15	3.63	(29.27)
358	江西銅業	11.34	111.15	0.75	(50.11)	874	白雲山	18.88	15.91	2.32	(34.19)
2899	紫金礦業	2.61	58.37	1.87	(35.43)	719	新華製藥*	5.98	22.79	1.24	(61.62)
3993	洛陽鉬業	1.89	34.51	1.63	(60.14)	168	青島啤酒	30.55	20.22	2.13	(12.15)
914	海螺水泥	22.05	16.79	1.45	7.78	553	南京熊貓	7.13	52.06	1.77	(57.93)
2009	金隅股份	2.88	5.79	0.34	(44.55)	763	中興通訊*	11.74	12.01	1.06	(37.36)
2202	萬科*	21.25	10.65	2.07	(30.29)	921	海信科龍*	6.66	12.69	1.83	(46.76)
588	北京北辰	2.56	8.57	0.45	(47.27)	1812	晨鳴紙業*	6.78	6.35	0.78	(38.22)
1065	創業環保	4.33	14.85	(57.48)		811	新華文軒	7.84	11.93	1.14	(76.05)
895	東江環保*	13.40	28.08	3.51	(38.12)						

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