

|                     |   |
|---------------------|---|
| 各股市走势图 .....        | 1 |
| 股市短评 .....          | 1 |
| 主要经济数据公布 .....      | 1 |
| 主要新闻总结 .....        | 1 |
| 国际经济要闻 .....        | 2 |
| 中港经济要闻 .....        | 2 |
| 企业要闻 .....          | 2 |
| 中港两地上市的 H 股股份 ..... | 3 |
| 免责声明 .....          | 4 |

| 指数       | 收市        | 日比(%) | 5日(%)  |
|----------|-----------|-------|--------|
| 恒生       | 23,437.12 | 0.37  | (2.70) |
| H股       | 10,447.18 | 0.65  | (2.92) |
| 红筹       | 4,353.34  | 0.92  | (1.92) |
| HSC大型股   | 1,917.63  | 0.35  | (2.65) |
| HSC中型股   | 4,334.91  | 0.26  | (2.44) |
| AH股溢价    | 103.09    | 0.97  | 1.51   |
| 沪深300    | 2,583.46  | 1.83  | 0.09   |
| 富时中国A50  | 7,638.09  | 2.14  | (1.43) |
| 上证180    | 5,674.55  | 2.03  | (0.02) |
| 上证380    | 4,398.27  | 0.92  | 1.94   |
| 台北加权     | 9,091.53  | 0.14  | 1.21   |
| 日经225    | 17,357.51 | 0.33  | (0.76) |
| 道琼斯      | 17,810.06 | 0.51  | 0.99   |
| 标普500    | 2,063.50  | 0.52  | 1.16   |
| 纳斯达克     | 4,712.97  | 0.24  | 0.52   |
| 德国DAX 30 | 9,732.55  | 2.62  | 5.18   |
| 富时100    | 6,750.76  | 1.08  | 1.45   |
| 法国CAC 40 | 4,347.23  | 2.67  | 3.44   |

| 纽约商品期货        | 市价       | 日比(%)  | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|-------|
| 期油(US\$/桶)    | 76.38    | (0.17) | 0.98  |
| 期金(US\$/t oz) | 1,201.90 | 0.35   | 1.55  |

| 外汇     | 汇率     | 5日(%)  | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.7906 | 0.08   | 0.14   |
| 美元兑人民币 | 6.1326 | 0.11   | 0.14   |
| 美元兑港元  | 7.7574 | 0.03   | 0.00   |
| 美元兑日元  | 117.66 | 0.86   | 8.07   |
| 欧元兑美元  | 1.2381 | (0.55) | (2.29) |
| 英镑兑美元  | 1.5654 | 0.08   | (2.71) |
| 澳元兑美元  | 0.8690 | (0.21) | (1.17) |

| 政府债券     | 收益率(%)  | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.7100  | 7.00    | (5.00)   |
| 香港(10年期) | 2.05000 | 0.10    | 15.20    |
| 美国(10年期) | 2.30990 | (1.05)  | 8.82     |

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

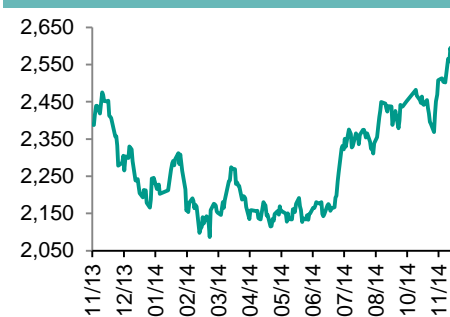
#### 恒指走势图



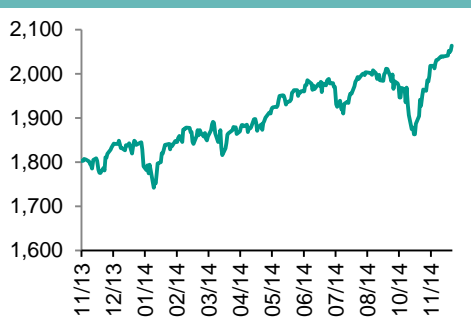
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美国主要股指继续上涨。道指和标普500指数继续涨至历史新高,主要是受中国央行降息以及欧洲的刺激政策影响。截至上周五,道指和标普500指数的14年市盈率分别为15.67倍和17.17倍。上周五港股走势稍微逆转。恒指上周五高开,早市表现反复,午市开始稳步上升,最终收市时微涨。国指上周五也收涨,且跑赢恒指。11个行业类别指数表现不一,能源业和服务业涨幅显著,信息技术业跌幅较大。沪港通首周对两地股市的推动并不大,且额度使用率并不高。全周港股通额度使用率为6.1%,沪股通额度使用率为39%。截至上周五,恒指和国指的14年市盈率分别为10.88倍和7.11倍;CSI300指数和A50指数的14年市盈率分别为10.49倍和7.06倍。今天市场将关注中国央行降息后大市和相关金融股的表现,同时美国将会公布11月的服务业PMI数据。

### 主要经济数据公布

| 国家  | 数据           | 时间     | 市场预期 | 实际值   | 前值         |
|-----|--------------|--------|------|-------|------------|
| 英国  | 公共部门净借款(除银行) | 10月    | 7.7B | 7.7B  | 11.2B(修正值) |
| 俄罗斯 | 实际零售销售同比     | 10月    | 1.2% | 1.7%  | 1.7%       |
| 俄罗斯 | 失业率          | 10月    | 5.1% | 5.1%  | 4.9%       |
| 意大利 | 小时工资月环比      | 10月    | N/A  | 0.1%  | 0.0%       |
| 中国  | 一年期基准贷款利率    | 11月22日 | N/A  | 5.6%  | 6.0%       |
| 中国  | 一年期基准存款利率    | 11月22日 | N/A  | 2.75% | 3.00%      |

来源: 彭博

### 主要新闻总结

- 麻生太郎就日圆贬值速度发出警示,同时表示汇率水平由市场决定
- 中国央行进行2012年以来首次降息
- 中国央行向市场提供短期流动性支持
- 美国租赁住宅债券市场面临供应过剩,投资者谋求更高殖利率
- 中国将进行600亿元中央国库现金定存操作
- 德拉吉称欧洲央行必须尽可能快地提高通胀
- 中国页岩气开采热或冷却,国家把目标砍去三分之二
- 欧洲央行据称开始购买ABS,从荷兰抵押贷款支持证券开始

国际经济要闻

麻生太郎就日圆贬值速度发出警示，同时表示汇率水平由市场决定

日本财务大臣称过去一周日圆贬值速度过快，这也是日本央行扩大刺激规模之举导致日圆持续下跌之际日本高层作出的最强势表态。「汇率水平由市场决定，我们不会干预，」财务大臣麻生太郎今天在东京举行的新闻发布会上表示。「汇率骤然波动，不论是上涨还是下跌都不受欢迎。」(彭博)

美国租赁住房债券市场面临供应过剩，投资者谋求更高殖利率

由供出租住宅的房贷支持的债券是美国一项刚起步不久的业务，但眼下债券投资者正努力向房东谋求更高的殖利率。由于租赁住房房贷支持债券供应超出需求，据美国银行数据，上周这类交易中风险最大一块债券的殖利率比基准利率高5.3个百分点，利差较8月初的4个百分点扩大。(彭博)

德拉吉称欧洲央行必须尽可能快地提高通胀

欧洲央行行长德拉吉在法兰克福的一个会议上发表讲话。德拉吉称“现有的多种政策将把经济增长和通货膨胀重新带回正轨，我们所有人必须尽到自己这方面的责任”“就欧洲央行而言，正如我们的稳定价格使命所要求的那样，我们将继续履行自己的职责，将采取必要措施尽可能快地提高通胀和通胀预期”。(彭博)

欧洲央行据称开始购买ABS，从荷兰抵押贷款支持证券开始

据三位知情人士透露，欧洲央行扩大资产购买计划，买入住宅抵押贷款支持证券。因未获授权谈论此事而要求不具名的知情人士称，欧洲央行买入了荷兰的住宅贷款支持证券。欧洲央行一位发言人证实周五开始买入ABS，但拒绝透露细节。(彭博)

中港经济要闻

中国央行进行2012年以来首次降息

中国央行上周五宣布，自周六起，金融机构一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%，一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%。此次降息使中国加入欧洲央行和日本央行的行列，通过新刺激措施来推动经济成长。随着中国经济迈向1990年以来最低全年增速，中国央行一直主要采取的是定向货币宽松和注入流动性等措施。(彭博)

中国央行向市场提供短期流动性支持

在新股发行造成现金紧张之际，中国央行据称周五向银行系统提供资金。中国央行通过短期流动性调节工具(SLO)提供了约500亿元人民币(82亿美元)。11家公司定于本周上市，其中七家在周一。新股上市预计将冻结资金至少1万亿元人民币。(彭博)

中国将进行600亿元中央国库现金定存操作

中国财政部公告称，决定实施2014年中央国库现金管理商业银行定期存款(十期)操作。本期存款期限3个月，计划存款量600亿元，存款起息日为11月25日，到期日为2015年2月24日。(财政部、彭博)

中国页岩气开采热或冷却，国家把目标砍去三分之二

中国把2020年的产量目标削减至原先预估的三分之一，地质环境复杂、基建建设不足，有限的开采权，让国家开发页岩气的雄心壮志受挫。大型天然气进口交易、原油价格下跌，中国对清洁能源的承诺，给页岩气前景蒙上阴影。(彭博)

企业要闻

京东借力腾讯移动软件，缩小与阿里巴巴的差距

京东表示，腾讯旗下实时通讯软件「微信」和「移动QQ」均拥有超过4.5亿的活跃用户，在它们的帮助下，京东第三季度移动端订单成长超过五倍。与其结成合作伙伴关系有助于缩小电商业与阿里巴巴的差距。(彭博)

阿里巴巴首次发行80亿美元债券，殖利率溢价降低

阿里巴巴集团发行80亿美元债券，殖利率低于之前提议，此次债券获得投资者至少570亿美元认购。发债为今年全球公司债券市场锦上添花，全球发行额已达3.8万亿美元，有望首次超过4兆美元。此次为亚洲公司所发的最大一笔美元计价债券。承销商已将其中最长期限债券的殖利率溢价下调0.27个百分点。(彭博)

中国阳光保险集团4亿美元收购悉尼喜来登酒店

喜达屋以4.63亿澳元(4亿美元)的价格把悉尼的喜来登酒店出售给中国阳光保险集团。喜达屋将继续以现有的品牌名管理这家俯瞰悉尼海德公园的五星级酒店。仲量联行5月份发布的公告显示，喜达屋当时挂牌出售这家酒店。(彭博)

南京港集团因市场价格波动大而取消发行短融券

南京港集团有限公司公告称，鉴于近期市场价格波动较大，市场报价难以达到本公司目标价格区间，在区间内申购不足，公司决定取消超短期融资券的发行。南京港集团原计划于11月20日发行2亿元人民币270天期短融券。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

| H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率 | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) | H股代码 | 股份名称  | H股<br>收盘价<br>(港元) | 动态市盈率  | 市净率  | H股/A股<br>价比(%) |
|------|-------|-------------------|-------|------|----------------|------|-------|-------------------|--------|------|----------------|
| 939  | 建设银行  | 5.60              | 4.86  | 0.92 | 4.84           | 753  | 中国国航  | 5.23              | 19.33  | 1.01 | (14.27)        |
| 1398 | 工商银行  | 4.96              | 4.95  | 0.96 | 5.06           | 670  | 东方航空  | 3.32              | 18.74  | 1.24 | (40.92)        |
| 1288 | 农业银行  | 3.46              | 4.94  | 0.93 | 6.37           | 1055 | 南方航空  | 3.07              | 42.37  | 0.72 | (30.90)        |
| 3988 | 中国银行  | 3.73              | 4.90  | 0.82 | (0.10)         | 1919 | 中国远洋  | 3.62              | -      | 1.32 | (40.41)        |
| 3328 | 交通银行  | 5.69              | 5.21  | 0.73 | 1.48           | 2866 | 中海集运  | 2.22              | -      | 0.84 | (47.64)        |
| 3968 | 招商银行  | 14.52             | 4.99  | 1.01 | 6.22           | 1138 | 中海发展  | 4.91              | -      | 0.62 | (37.73)        |
| 998  | 中信银行  | 5.09              | 4.61  | 0.75 | (20.99)        | 2880 | 大连港   | 2.98              | 18.58  | 0.77 | (47.56)        |
| 6818 | 光大银行  | 3.83              | 4.85  | 0.82 | 3.28           | 317  | 广船国际  | 22.85             | -      | 3.60 | (31.85)        |
| 1988 | 民生银行  | 7.67              | 4.60  | 0.93 | (7.48)         | 2039 | 中集集团* | 18.50             | 14.62  | 1.86 | (17.42)        |
| 2628 | 中国人寿  | 23.00             | 19.13 | 2.13 | 5.53           | 1800 | 中国交建  | 6.89              | 6.86   | 0.91 | (17.77)        |
| 2318 | 中国平安  | 58.75             | 11.62 | 1.78 | 5.54           | 390  | 中国中铁  | 5.29              | 8.95   | 1.00 | (5.23)         |
| 2601 | 中国太保  | 28.50             | 19.08 | 1.92 | 6.77           | 1186 | 中国铁建  | 8.36              | 7.68   | 0.97 | (6.31)         |
| 1336 | 新华保险  | 30.65             | 12.61 | 1.75 | (23.54)        | 6199 | 中国北车  | 停牌                | -      | -    | -              |
| 6030 | 中信证券  | 20.15             | 22.07 | 1.89 | 2.25           | 1766 | 中国南车  | 停牌                | -      | -    | -              |
| 6837 | 海通证券  | 14.32             | 25.71 | 1.71 | (10.28)        | 525  | 广深铁路  | 3.27              | 19.28  | 0.69 | (21.95)        |
| 857  | 中石油   | 8.70              | 9.55  | 1.07 | (11.31)        | 177  | 宁沪高速  | 8.43              | 12.82  | 1.77 | 8.48           |
| 386  | 中石化   | 6.31              | 8.49  | 0.99 | (2.63)         | 548  | 深圳高速  | 5.70              | 4.84   | 0.87 | (25.07)        |
| 338  | 上石化   | 2.37              | 16.53 | 1.18 | (48.27)        | 995  | 皖通高速  | 5.21              | 8.36   | 0.95 | (19.45)        |
| 1033 | 仪征化纤  | 3.29              | -     | 2.93 | (40.11)        | 107  | 成渝高速  | 2.96              | 6.56   | 0.63 | (34.67)        |
| 2883 | 中海油田  | 15.04             | 6.92  | 1.28 | (30.99)        | 2238 | 广汽集团  | 7.10              | 11.45  | 1.05 | (29.79)        |
| 568  | 山东墨龙* | 4.20              | -     | 0.99 | (67.59)        | 1211 | 比亚迪*  | 45.40             | 176.20 | 3.51 | (16.23)        |
| 1088 | 中国神华  | 20.35             | 7.44  | 1.13 | 6.97           | 2333 | 长城汽车  | 35.90             | 10.66  | 2.93 | (10.92)        |
| 1898 | 中煤能源  | 4.72              | 35.86 | 0.56 | (22.31)        | 2338 | 潍柴动力  | 28.60             | 8.61   | 1.43 | 8.22           |
| 1171 | 兖州煤业  | 6.39              | 6.73  | 0.60 | (43.53)        | 38   | 一拖股份  | 5.94              | 33.03  | 1.03 | (54.70)        |
| 902  | 华能国际  | 8.64              | 8.32  | 1.49 | 8.35           | 1157 | 中联重科* | 4.20              | 13.83  | 0.62 | (34.29)        |
| 991  | 大唐发电  | 4.20              | 12.48 | 0.99 | (22.83)        | 564  | 郑煤机   | 5.25              | 11.85  | 0.71 | (38.46)        |
| 1071 | 华电国际  | 6.28              | 7.17  | 1.52 | 9.77           | 1057 | 浙江世宝* | 9.31              | 40.87  | 2.75 | (72.25)        |
| 1618 | 中国中冶  | 2.20              | 10.22 | 0.74 | (37.70)        | 1072 | 东方电气  | 14.20             | 11.21  | 1.23 | (31.51)        |
| 347  | 鞍钢股份* | 5.23              | 46.22 | 0.63 | 0.29           | 2727 | 上海电气  | 4.36              | 19.39  | 1.36 | (44.17)        |
| 323  | 马钢股份  | 2.05              | -     | 0.56 | (42.36)        | 2208 | 金风科技* | 12.64             | 40.88  | 2.00 | (17.53)        |
| 1053 | 重庆钢铁  | 1.85              | -     | 0.72 | (52.23)        | 42   | 东北电气  | 2.14              | 173.77 | 5.17 | (57.84)        |
| 2600 | 中国铝业  | 3.33              | -     | 0.91 | (32.88)        | 350  | 经纬纺机* | 8.64              | 9.45   | 0.92 | (61.65)        |
| 358  | 江西铜业  | 13.20             | 10.14 | 0.82 | (26.35)        | 300  | 沈机集团  | 3.68              | 123.62 | 1.21 | (49.61)        |
| 2899 | 紫金矿业  | 2.02              | 16.27 | 1.28 | (39.09)        | 187  | 京城机电  | 3.90              | -      | 1.45 | (56.60)        |
| 3993 | 洛阳钼业  | 4.75              | 12.10 | 1.51 | (49.56)        | 2196 | 复星医药  | 27.00             | 22.15  | 2.94 | 1.87           |
| 914  | 海螺水泥  | 24.50             | 8.45  | 1.72 | 12.80          | 2607 | 上海医药  | 19.00             | 17.06  | 1.52 | 3.10           |
| 2009 | 金隅股份  | 5.93              | 6.27  | 0.75 | (38.92)        | 874  | 白云山   | 25.50             | 24.39  | 3.61 | (23.10)        |
| 1108 | 洛阳玻璃  | 停牌                | -     | -    | -              | 1513 | 丽珠医药* | 56.60             | 27.10  | 3.95 | (12.23)        |
| 2202 | 万科*   | 13.86             | 7.99  | 1.57 | 16.87          | 719  | 新华制药* | 4.80              | 24.43  | 0.96 | (54.25)        |
| 588  | 北京北辰  | 2.27              | 9.09  | 0.39 | (48.31)        | 168  | 青岛啤酒  | 54.00             | 29.00  | 3.70 | 10.67          |
| 895  | 东江环保* | 31.00             | 36.95 | 3.50 | (26.27)        | 763  | 中兴通讯* | 18.24             | 22.87  | 2.09 | (3.86)         |
| 1065 | 创业环保  | 5.80              | 20.83 | 1.63 | (47.45)        | 553  | 南京熊猫  | 7.36              | 28.73  | 1.69 | (49.21)        |
| 1812 | 晨鸣纸业* | 3.72              | 9.18  | 0.42 | (43.59)        | 921  | 海信科龙* | 6.50              | 6.09   | 2.05 | (40.22)        |

注\*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部联络人**

戴昕

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

朱颜

[zhuyan@abci.com.hk](mailto:zhuyan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8875 / 2147 8881

**农银国际机构销售部联络人**

关宝娟

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

陈敏芳

[rachelchan@abci.com.hk](mailto:rachelchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8883 / 2147 3313

**农银国际研究部联络人**

林樵基

[bannylam@abci.com.hk](mailto:bannylam@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8863

陈宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8805

要下载最新的研究报告, 请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>要下载过去的研究报告, 请前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

林樵基及陈宋恩作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场信息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有2014年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183