

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	24,002.64	0.71	0.06
H股	11,600.48	1.04	4.08
红筹	4,472.11	(0.27)	(1.38)
HSC大型股	1,970.37	0.65	0.04
HSC中型股	4,435.80	0.19	(0.79)
AH股溢价	115.60	1.51	8.36
沪深300	3,124.89	0.66	11.25
富时中国A50	9,708.23	1.92	14.48
上证180	6,980.45	1.22	12.17
上证380	4,706.65	(2.05)	2.40
台北加权	9,206.57	(0.20)	0.21
日经225	17,967.49	0.26	2.15
道琼斯	17,958.79	0.33	0.73
标普500	2,075.37	0.17	0.38
纳斯达克	4,780.76	0.24	(0.23)
德国DAX 30	10,087.12	2.39	1.06
富时100	6,742.84	0.95	0.30
法国CAC 40	4,419.48	2.21	0.67

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	64.85	(1.50)	(6.01)
期金(US\$/t oz)	1,189.70	(0.03)	(2.32)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7945	0.06	0.62
美元兑人民币	6.1583	0.00	0.55
美元兑港元	7.7512	(0.06)	(0.06)
美元兑日元	121.64	2.66	5.57
欧元兑美元	1.2291	(1.44)	(1.05)
英镑兑美元	1.5569	(1.02)	(1.72)
澳元兑美元	0.8303	(2.21)	(3.70)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6800	13.00	(3.00)
香港(10年期)	1.92900	0.60	(11.80)
美国(10年期)	2.31720	8.22	1.96

来源: 彭博

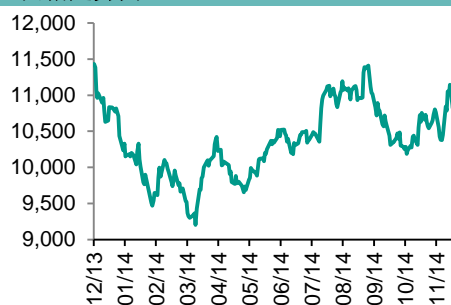
## 每天导读

### 各股市走势图

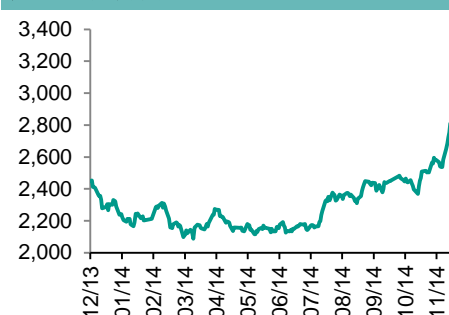
#### 恒指走势图



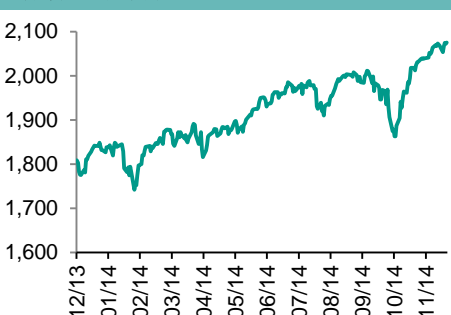
#### 国指走势图



#### 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创新高, 就业数据的改善推动了大市的上涨。截至上周五, 道指和标普500指数的14年市盈率分别为15.8倍和17.29倍。上周五港股继续做好。恒指高开出现较大的波动, 但全日收市时仍维持在24000以上的水平。国指也有上涨, 并跑赢恒指。截至上周五, 恒指和国指的14年市盈率分别为11.14倍和7.95倍。11个行业类别指数表现不一。其中只有能源业、原材料业和工业制品业下降。金融业涨幅显著。截至港股收盘, 港股通每日额度105亿用了14.30亿, 使用率13.62%; 沪股通每日额度130亿用了25.67亿, 使用率19.75%。需要留意, 上周五沪深两市仅有300多只股票上涨, 2000多只股票下跌。今天德国将会公布10月工业产值数据, 中国将会公布进出口和贸易余额数据。同时, 市场还将关注本周召开的中央经济工作会议。

### 主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
美国	非农就业人数增减	11月	230K	321K	243K(修正值)
美国	失业率	11月	5.8%	5.8%	5.8%
美国	贸易余额	10月	-\$41.2B	-\$43.4B	-\$43.6B(修正值)
美国	工厂订单	10月	0.0%	-0.7%	-0.5%(修正值)
欧元区	GDP经济调同比	3季度	0.8%	0.8%	0.8%
日本	GDP经济调季环比	3季度	-0.1%	-0.5%	-0.4%
日本	国际收支经常项目余额	10月	¥370.1B	¥833.4B	¥963.0B

来源: 彭博

### 主要新闻总结

- 德国10月份制造业订单增长超预期, 经济显露复苏迹象
- 中国11月汽车销量减速, 经销商库存增加
- 俄罗斯央行12月3日卖出19亿美元, 以抑制卢布跌势
- 中国拟定银行理财业务管理办法, 以限制影子银行风险
- 中共中央政治局称明年要继续实施稳健的货币政策
- 美国非农就业取得2012年初以来最大增长, 工资水平升高
- 中国信贷: 央行降息未压低Shibor, 最快或在本月降准
- 美国10月份消费信贷增长不及预期



国际经济要闻

德国10月份制造业订单增长超预期，经济显露复苏迹象

德国10月份制造业订单增长超过预估，显露出该欧洲最大经济体经历年中的下降后正持续复苏的迹象。据经济部今天发布的数据，经过季节因素和通胀调整的订单环比增长2.5%，9月份订单经修正后增长1.1%。10月份订单与去年同期相比增长2.4%。(彭博)

俄罗斯央行12月3日卖出19亿美元，以抑制卢布跌势

俄罗斯央行12月3日抛售19亿美元外币，当天卢布结束了1998年以来最糟糕的六日跌势。该行自上个月朝汇率自由浮动迈进以来第二次干预汇市。决策者12月1日卖出7亿美元。总统普京昨日对国会发表年度讲话时承诺将以严厉的措施惩罚攻击卢布的投机者，他还要求政府和央行合作共同捍卫卢布。(彭博)

美国非农就业取得2012年初以来最大增长，工资水平升高

美国11月份非农就业增长32.1万人，为2012年1月份以来最大增长。美国商务部周五在华盛顿发布的非农就业增幅超过接受彭博调查的经济学家最乐观预期；10月份数据修正为增加24.3万，高于初报值。失业率维持在5.8%的六年低点。平均时薪上涨0.4%，是去年6月份以来最大上涨。(彭博)

美国10月份消费信贷增长不及预期

美国10月份消费信贷增长不及预期，美国人在假日购物季节之前减少使用信用卡。据美联储周五在华盛顿公布的数据显示，10月份消费信贷增长132亿美元，9月份修正后为增长154亿美元。不愿负债太多的家庭在刻意慎用信用卡购物。与此同时，招聘步伐以及工资增长步伐加快在促使美国人抓住借贷成本处于低点的良机买车。(彭博)

中港经济要闻

中国11月汽车销量减速，经销商库存增加

中国上个月乘用车销量增长速度放缓，库存水平攀升。11月份广义乘用车销量同比增长5%至171万辆。这个增幅低于10月份的9.3%。经销商为了达到汽车生产商制定的目标，以获得占其汽车销售年利润一半以上的年终奖金而下调销售价格。衡量汽车库存的一个指标上个月升至今年以来的最高水平。(彭博)

中国拟定银行理财业务管理办法，以限制影子银行风险

中国敦促银行把通过发行理财产品筹集的资金用于直接投资，此举可能进一步限制信托和证券公司的中间商作用。此外国家还表示力求从根本上解决理财业务中银行的“隐性担保”和“刚性兑付”问题。(彭博)

中共中央政治局称明年要继续实施稳健的货币政策

中央政治局今日召开会议，分析研究2015年经济工作。会议强调，要保持稳增长和调结构平衡，保持宏观政策连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。(彭博)

中国信贷：央行降息未压低Shibor，最快或在本月降准

中国的决策者们面临着最早在本月下调存款准备金率的压力，之前两年来的首次降息未能压低银行间的借贷成本。一个月期Shibor自11月21日以来已攀升13个基点至4.20%，当时央行宣布把一年期基准贷款利率下调40个基点。(彭博)

企业要闻

中国平安据称提出购买法兰克福的The Squaire大楼

知情人士称，中国平安提交了对法兰克福The Squaire大楼的收购报价。The Squaire的要价可能高达10亿美元。中国平安上个月派了一个团队前往法兰克福对The Squaire进行考察。一只卡塔尔基金也是这座大楼的竞标者之一。(彭博)

国家电网公司今年向电网投入4000亿元人民币，未来五年或保持这一水平

中国上个月和美国就抑制化石燃料的使用达成一项协议后，将迎来空前的清洁能源供应，同时要应对日益增长需求。中国国家电网公司今年对电网的投入将达到约4000亿元人民币。国家电网新闻发言人张正陵表示，未来五年的支出必须维持在当前的水平，以满足日益增长的电力消费和新能源带来的供应。(彭博)

海通证券H股创新高，就收购葡萄牙投资银行展开磋商

中国市值第二大券商海通证券在香港股市交易中升至纪录高位。海通证券全资附属公司海通国际正就收购葡萄牙银行公司Novo Banco SA旗下Banco Espirito Santo全部股本进行磋商，双方尚未订立任何正式协议。(彭博)

百思买退出中国业务，致力于振兴美国门店

作为首席执行官Hubert Joly致力于振兴美国门店计划的一部分，百思买将退出中国。百思买周四发布公告称，中国房地产公司佳源集团将收购百思买旗下五星电器业务及在中国的184家门店。(彭博)

**中港两地上市的H股股份**

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.17	5.38	1.02	(14.12)	753	中国国航	5.75	21.34	1.12	(25.70)
1398	工商银行	5.48	5.50	1.07	(5.28)	670	东方航空	3.63	20.58	1.36	(46.77)
1288	农业银行	3.82	5.48	1.03	(8.44)	1055	南方航空	3.47	48.09	0.82	(43.24)
3988	中国银行	4.13	5.45	0.91	(11.20)	1919	中国远洋	3.72	-	1.36	(44.21)
3328	交通银行	6.97	6.40	0.90	(11.52)	2866	中海集运	2.26	-	0.86	(49.21)
3968	招商银行	17.28	5.97	1.21	(1.72)	1138	中海发展	4.91	-	0.63	(40.89)
998	中信银行	5.91	5.38	0.88	(31.95)	2880	大连港	2.77	17.35	0.72	(51.16)
6818	光大银行	4.36	5.55	0.93	(18.22)	317	广船国际	24.20	-	3.83	(45.28)
1988	民生银行	9.24	5.56	1.12	(19.35)	2039	中集集团*	17.06	13.54	1.72	(30.55)
2628	中国人寿	27.95	23.34	2.61	(14.12)	1800	中国交建	7.61	7.61	1.01	(14.96)
2318	中国平安	73.00	14.50	2.22	(2.05)	390	中国中铁	5.55	9.43	1.05	(10.32)
2601	中国太保	35.40	23.80	2.39	5.27	1186	中国铁建	9.00	8.30	1.05	(19.86)
1336	新华保险	36.05	14.90	2.06	(32.54)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	28.15	30.96	2.65	(3.65)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	19.18	34.59	2.30	(15.13)	525	广深铁路	3.43	20.31	0.73	(23.56)
857	中石油	8.64	9.52	1.07	(32.26)	177	宁沪高速	8.82	13.47	1.86	5.55
386	中石化	6.59	8.91	1.04	(20.30)	548	深圳高速	5.14	4.38	0.79	(38.77)
338	上石化	2.47	17.30	1.24	(55.96)	995	皖通高速	5.06	8.15	0.92	(25.10)
1033	仪征化纤	2.80	-	2.51	(50.63)	107	成渝高速	3.02	6.72	0.65	(37.77)
2883	中海油田	13.76	6.36	1.18	(42.45)	2238	广汽集团	7.15	11.58	1.06	(33.18)
568	山东墨龙*	3.35	-	0.79	(73.37)	1211	比亚迪*	42.30	164.87	3.28	(22.60)
1088	中国神华	23.45	8.61	1.31	3.65	2333	长城汽车	40.95	12.22	3.36	(23.34)
1898	中煤能源	5.17	39.44	0.62	(32.09)	2338	潍柴动力	30.95	9.36	1.56	6.81
1171	兖州煤业	6.85	7.25	0.65	(59.47)	38	一拖股份	5.60	31.27	0.98	(60.08)
902	华能国际	9.49	9.18	1.64	5.16	1157	中联重科*	4.48	14.81	0.66	(35.96)
991	大唐发电	4.17	12.45	0.99	(31.64)	564	郑煤机	5.29	11.99	0.72	(43.66)
1071	华电国际	6.29	7.21	1.53	(3.10)	1057	浙江世宝*	7.17	31.61	2.12	(78.15)
1618	中国中冶	2.16	10.08	0.73	(42.88)	1072	东方电气	13.52	10.72	1.18	(41.06)
347	鞍钢股份*	6.25	55.47	0.76	(1.42)	2727	上海电气	4.42	19.74	1.38	(49.69)
323	马钢股份	2.18	-	0.59	(39.94)	2208	金风科技*	11.12	36.12	1.77	(26.72)
1053	重庆钢铁	1.84	-	0.72	(53.95)	42	东北电气	2.07	168.81	5.02	(59.45)
2600	中国铝业	3.47	-	0.95	(42.04)	350	经纬纺机*	8.35	9.17	0.89	(61.82)
358	江西铜业	14.18	10.93	0.88	(36.55)	300	沈机集团	3.86	130.22	1.27	(58.05)
2899	紫金矿业	2.09	16.90	1.33	(45.63)	187	京城机电	3.59	-	1.34	(59.37)
3993	洛阳钼业	5.02	12.84	1.60	(57.04)	2196	复星医药	27.50	22.66	3.01	(0.96)
914	海螺水泥	27.15	9.41	1.91	13.55	2607	上海医药	18.48	16.66	1.48	(8.25)
2009	金隅股份	6.36	6.75	0.80	(41.87)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	49.90	24.00	3.50	(20.47)
2202	万科*	17.02	9.86	1.93	17.83	719	新华制药*	4.30	21.97	0.87	(61.54)
588	北京北辰	2.44	9.81	0.42	(48.79)	168	青岛啤酒	55.60	29.98	3.82	6.81
895	东江环保*	27.80	33.28	3.15	(32.36)	763	中兴通讯*	18.12	22.82	2.08	(11.09)
1065	创业环保	5.20	18.75	1.47	(55.20)	553	南京熊猫	7.04	27.60	1.62	(56.60)
1812	晨鸣纸业*	3.73	9.25	0.42	(44.79)	921	海信科龙*	6.50	6.12	2.06	(40.38)

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