

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	23,987.45	(0.07)	2.35
H股	11,145.39	1.19	6.68
红筹	4,534.79	(0.06)	4.17
HSC大型股	1,969.63	0.09	2.71
HSC中型股	4,471.29	0.20	3.15
AH股溢价	106.68	2.28	3.48
沪深300	2,808.82	1.97	8.72
富时中国A50	8,480.03	3.59	11.02
上证180	6,222.95	2.33	9.66
上证380	4,596.28	0.03	4.50
台北加权	9,035.17	(1.65)	(0.96)
日经225	17,632.24	0.99	1.58
道琼斯	17,828.24	0.00	0.62
标普500	2,067.56	(0.25)	0.72
纳斯达克	4,791.63	0.09	1.91
德国DAX 30	9,980.85	0.06	2.55
富时100	6,722.62	(0.01)	(0.42)
法国CAC 40	4,390.18	0.18	0.99

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	64.55	(2.42)	(15.63)
期金(US\$/t oz)	1,150.50	(2.10)	(3.94)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7954	0.16	0.60
美元兑人民币	6.1677	0.14	0.61
美元兑港元	7.7545	(0.02)	0.02
美元兑日元	118.94	0.56	4.11
欧元兑美元	1.2435	(0.06)	(0.38)
英镑兑美元	1.5608	(0.62)	(2.28)
澳元兑美元	0.8438	(2.09)	(2.80)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5500	(16.00)	(28.00)
香港(10年期)	1.92300	(12.70)	(5.90)
美国(10年期)	2.17630	(13.01)	(15.90)

来源: 彭博

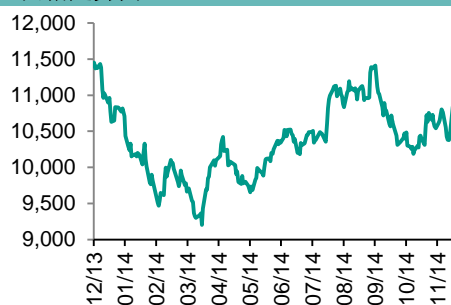
每天导读

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

上周五美股主要股指走势不一。标普500指数微跌，而道指则微涨。欧佩克组织不减产决定使能源生产类股份下跌，航空类股票上涨。截至上周五收市，道指和标普500指数的14年市盈率分别为15.69倍和17.23倍。周五港股表现不一。受到欧佩克组织不减产决定的影响，石油股下跌，也连累了恒指开盘后的表现；随后在上海股市上升以及内银和内房股上升的带动下，出现上涨并突破24000点的水平，但收盘时仍录得小量跌幅。国指跑赢恒指，全天上涨。截至上周五收市，恒指和国指的14年市盈率分别为11.17倍和7.61倍。恒指和国指全周分别累升2.35%和6.68%；11月恒指累跌不足0.1%，国指累升3.62%。今天欧元区及其成员国、日本、印度和中国将会公布11月制造业PMI。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
欧元区	失业率	10月	11.5%	11.5%	11.5%
欧元区	CPI预计同比	11月	0.3%	0.3%	0.4%
德国	零售销售额同比	10月	1.7%	1.7%	2.4%(修正值)
意大利	欧盟调和CPI同比	11月	0.1%	0.2%	0.2%
英国	全国房价指数未经季调同比	11月	8.6%	8.5%	9.0%
日本	零售额同比	10月	1.4%	1.4%	2.3%
日本	国民消费物价指数同比	10月	3.0%	2.9%	3.2%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 日本零售额跌幅超过预期，即将迎来大选的安倍晋三面临考验
- 知情人士：中国要求中央企业排查大宗商品贸易业务风险
- 欧元区通胀率降至0.3%，欧洲央行会议势将讨论刺激措施
- 中国计划实行存款保险制度，最高偿付限额为人民币50万元
- 加拿大第三季度经济成长超过预期，得益于原油出口成长
- 中国提高成品油消费税
- 海通国际同意投资于TPG一只54亿港元基金，间接持股广汽汽车
- 欧佩克拒绝向美国页岩油生产商让步

国际经济要闻

日本零售额跌幅超过预期，即将迎来大选的安倍晋三面临考验

日本通货膨胀连续第三个月减速，零售额跌幅超过预期，表明在日本首相安倍晋三即将于下个月参加选举之际，经济仍在消费税上调的阴影下苦苦挣扎。日本央行的关键价格指数10月份同比上涨2.9%，剔除4月份上调消费税的影响后相当于上涨0.9%。10月份零售额环比下降1.4%。(彭博)

欧元区通膨率降至0.3%，欧洲央行会议势将讨论刺激措施

欧元区11月份通膨率降至追平五年低点的水平，促使欧洲央行朝着扩大其空前的刺激项目规模的方向前进。欧盟统计局周五在卢森堡表示，11月份消费物价同比上涨0.3%。另一份报告显示，欧元区10月份失业率维持在11.5%。通膨率持续在低水平徘徊，让欧洲央行管理委员会在增加旨在重振经济的一揽子措施上持续承受压力。(彭博)

加拿大第三季度经济成长超过预期，得益于原油出口成长

加拿大第三季度经济成长超过经济学家预期，得益于原油出口成长以及消费者加大汽车以及其他大件消费品的开支。加拿大统计局周五在渥太华宣布，第三季度GDP折合年率成长2.8%。虽然该数据高于预测中值2.1%，但第三季度GDP增速低于第二季度的3.6%。加拿大统计局表示，第三季度出口折合年率成长6.9%，进口成长4.0。(彭博)

欧佩克拒绝向美国页岩油生产商让步

拥有12个成员国的欧佩克放弃了自己一向扮演的左右油价走势的角色，无视原油价格创下全球金融危机以来最大跌幅的现状，在昨天的维也纳会议上决定维持产量目标不变。这一决定直接导致原油期货价格跌至2010年来的最低水平，而这一价格水平同时也意味着部分页岩油生产商可能将因此出现亏损。(彭博)

中港经济要闻

知情人士：中国要求中央企业排查大宗商品贸易业务风险

不愿具名知情人士称，中国国务院国资委要求中央企业开展大宗商品贸易业务风险排查，对预计的贸易业务损失，也需及时处理。要求中央企业防范大宗商品贸易业务风险，确保资金安全；对与主业无关且占资多、风险大、效益低的贸易业务要抓紧清理；国资委新闻处未能立即就此事置评。(彭博)

中国计划实行存款保险制度，最高偿付限额为人民币50万元

据刊登在中国央行网站上的《存款保险条例(征求意见稿)》，中国计划实行存款保险制度最高偿付限额为人民币50万元。央行在另外一份公告中称，根据2013年底的存款情况进行测算，50万元人民币的偿付限额可以覆盖99.63%的存款人的全部存款。该意见稿没有说存款保险制度将于何时实施。(彭博)

中国提高成品油消费税

据中国财政部网站周五发布的一份公告显示，自11月29日起，将汽油、石油、溶剂油和润滑油的消费税单位税额在现行单位税额基础上提高0.12元人民币/升，将柴油、航空煤油和燃料油的消费税单位税额在现行单位税额基础上提高0.14元/升。最近中国国家主席习近平与美国总统奥巴马达成协议，中国首次正式提出2030年中国碳排放有望达到峰值，并将于2030年将非化石能源在一次能源中的比重提升到20%。(彭博)

企业要闻

海通国际同意投资于TPG一只54亿港元基金，间接持股广汇汽车

海通国际同意投资于一只由TPG Capital管理的54亿港元（6.97亿美元）的基金，该基金，海通国际周五在香港交易所公告称，其子公司同意投资21亿港元，持有该基金38.9%的权益，该基金持有广汇汽车部分股权。(彭博)

调评级企业数量创新高，一大波债券到期料雪上加霜

评级公司表示，一大波债券到期可能令债信评级被调降的公司数量再创新高。总部设在深圳的中投证券汇总的数据显示，中国债信评级机构今年下调了83家公司的债信评级，已经追平了创下纪录新高的2013年全年的数量。彭博汇总的数据显示，中国企业2015年头六个月必须偿还2.1兆元人民币的债务，为历史同期最高。(彭博)

瑞银重组成立的瑞银集团股票开始在苏黎世市场交易

为了使瑞士第一大银行更便于分拆而成立的控股公司瑞银集团的股票今天在苏黎世股市开始交易。在投资者将所持瑞银股票转换为瑞银集团股票之后，瑞银集团成为瑞士银行的大股东，截至今持有超过90%的投票权。(彭博)

陌陌计划在美国IPO，筹资不超过2.32亿美元

陌陌准备在美国首次公开募股(IPO)筹资不超过2.32亿美元。根据一监管申报文件，陌陌将发行1600万份美国存托凭证(ADR)，发行价每份12.50至14.50美元；在IPO同时，陌陌计划向股东阿里巴巴集团定向发行价值5000万美元的A类股票。(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	5.88	5.12	0.97	(0.89)	753	中国国航	5.95	22.05	1.15	(16.13)
1398	工商银行	5.26	5.27	1.03	3.15	670	东方航空	3.88	21.96	1.45	(41.67)
1288	农业银行	3.68	5.27	0.99	2.29	1055	南方航空	3.53	48.85	0.83	(32.45)
3988	中国银行	4.00	5.27	0.88	(4.84)	1919	中国远洋	3.81	-	1.39	(43.48)
3328	交通银行	6.43	5.90	0.83	(4.61)	2866	中海集运	2.28	-	0.87	(48.98)
3968	招商银行	16.06	5.54	1.12	4.72	1138	中海发展	5.04	-	0.64	(39.23)
998	中信银行	5.77	5.24	0.86	(25.19)	2880	大连港	2.88	18.01	0.75	(50.40)
6818	光大银行	3.96	5.03	0.85	(17.44)	317	广船国际	22.35	-	3.53	(36.63)
1988	民生银行	8.52	5.12	1.03	(7.92)	2039	中集集团*	17.66	13.99	1.78	(22.83)
2628	中国人寿	26.95	22.47	2.51	(5.53)	1800	中国交建	7.76	7.75	1.03	(18.90)
2318	中国平安	65.05	12.90	1.98	3.84	390	中国中铁	5.62	9.53	1.06	(12.53)
2601	中国太保	32.50	21.82	2.19	6.75	1186	中国铁建	8.91	8.21	1.03	(19.05)
1336	新华保险	35.15	14.50	2.01	(33.52)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	22.75	24.98	2.14	4.42	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	16.50	29.71	1.98	(9.60)	525	广深铁路	3.35	19.81	0.71	(23.52)
857	中石油	8.41	9.25	1.04	(18.45)	177	宁沪高速	8.79	13.41	1.85	8.64
386	中石化	6.35	8.57	1.00	(6.67)	548	深圳高速	5.35	4.55	0.82	(31.97)
338	上石化	2.41	16.85	1.21	(50.79)	995	皖通高速	5.30	8.53	0.96	(21.96)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.99	6.64	0.64	(38.31)
2883	中海油田	13.66	6.30	1.17	(36.83)	2238	广汽集团	7.34	11.87	1.09	(28.74)
568	山东墨龙*	3.80	-	0.90	(70.54)	1211	比亚迪*	47.05	183.10	3.64	(13.92)
1088	中国神华	22.05	8.08	1.23	9.25	2333	长城汽车	39.10	11.65	3.20	(14.97)
1898	中煤能源	4.84	36.87	0.58	(24.52)	2338	潍柴动力	29.40	8.88	1.47	6.74
1171	兖州煤业	6.61	6.98	0.63	(50.50)	38	一拖股份	6.02	33.56	1.05	(58.60)
902	华能国际	9.09	8.78	1.57	8.13	1157	中联重科*	4.62	15.25	0.68	(29.07)
991	大唐发电	4.36	13.00	1.03	(24.75)	564	郑煤机	5.20	11.77	0.70	(40.47)
1071	华电国际	6.34	7.26	1.54	6.64	1057	浙江世宝*	8.42	37.06	2.49	(75.99)
1618	中国中冶	2.21	10.30	0.75	(39.83)	1072	东方电气	14.04	11.12	1.22	(31.85)
347	鞍钢股份*	5.48	48.56	0.66	(0.43)	2727	上海电气	4.65	20.73	1.45	(41.90)
323	马钢股份	2.04	-	0.56	(44.65)	2208	金风科技*	11.30	36.64	1.80	(25.83)
1053	重庆钢铁	1.84	-	0.72	(54.30)	42	东北电气	2.06	167.73	4.99	(60.29)
2600	中国铝业	3.37	-	0.92	(38.63)	350	经纬纺机*	8.83	9.68	0.94	(62.57)
358	江西铜业	13.92	10.72	0.87	(27.92)	300	沈机集团	4.15	139.78	1.36	(59.41)
2899	紫金矿业	2.07	16.72	1.31	(41.43)	187	京城机电	3.76	-	1.40	(59.36)
3993	洛阳钼业	4.99	12.74	1.59	(55.98)	2196	复星医药	27.80	22.87	3.03	8.38
914	海螺水泥	26.25	9.08	1.85	14.26	2607	上海医药	18.48	16.64	1.48	(1.81)
2009	金隅股份	6.41	6.80	0.81	(42.88)	874	白云山	23.50	22.53	3.34	(29.37)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	52.50	25.21	3.68	(15.40)
2202	万科*	15.88	9.18	1.80	15.42	719	新华制药*	4.31	21.99	0.87	(59.21)
588	北京北辰	2.44	9.80	0.42	(50.05)	168	青岛啤酒	54.45	29.32	3.74	10.18
895	东江环保*	29.95	35.80	3.39	(26.52)	763	中兴通讯*	18.56	23.34	2.13	(6.23)
1065	创业环保	5.42	19.52	1.53	(50.93)	553	南京熊猫	7.32	28.65	1.68	(53.61)
1812	晨鸣纸业*	3.78	9.36	0.43	(43.18)	921	海信科龙*	6.42	6.03	2.03	(41.47)

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

电话: (852) 2147 8810

朱颜

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

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

陈敏芳

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

电话: (852) 2147 8863

陈宋恩

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

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