

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	23,695.62	(0.63)	(0.52)
H股	10,622.00	(0.99)	(0.95)
红筹	4,468.71	(1.20)	(0.51)
HSC大型股	1,938.90	(0.67)	(0.48)
HSC中型股	4,317.43	(0.77)	0.31
AH股溢价	98.70	0.27	2.71
沪深300	2,503.45	(0.39)	2.12
富时中国A50	7,326.77	(0.54)	1.84
上证180	5,449.72	(0.43)	2.01
上证380	4,341.24	(0.36)	1.39
台北加权	8,962.60	(0.30)	0.66
日经225	16,937.32	0.44	8.89
道琼斯	17,484.53	0.58	3.01
标普500	2,023.57	0.57	2.08
纳斯达克	4,620.72	(0.06)	1.57
德国DAX 30	9,315.48	1.63	2.56
富时100	6,539.14	1.32	1.32
法国CAC 40	4,208.42	1.89	2.38

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	78.87	0.24	(2.77)
期金(US\$/t oz)	1,143.60	(0.18)	(4.59)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7895	0.08	(0.48)
美元兑人民币	6.1203	0.04	(0.53)
美元兑港元	7.7520	(0.04)	(0.04)
美元兑日元	114.64	4.74	5.11
欧元兑美元	1.2484	(1.02)	(1.35)
英镑兑美元	1.5971	(0.19)	(0.70)
澳元兑美元	0.8588	(2.80)	(2.00)

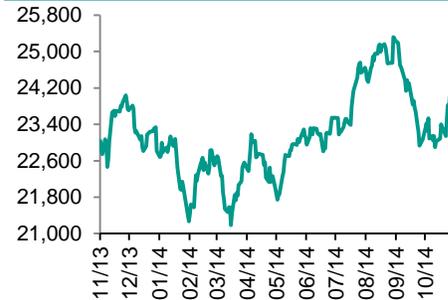
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7100	(12.00)	(36.00)
香港(10年期)	2.04700	2.60	(13.70)
美国(10年期)	2.34240	3.66	(7.72)

来源: 彭博

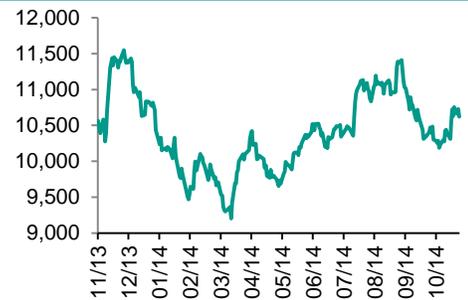
每天导读

各股市走势图

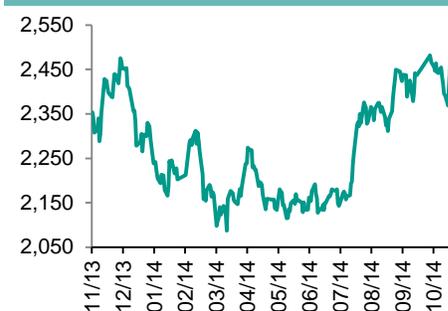
恒指走势图



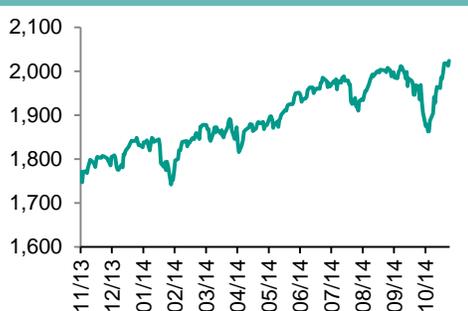
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国主要股指上涨。油价回升使能源股反弹。共和党在美国中期选举中重夺参议院多数议席,以及美国就业形势有好转的迹象,也对市场有正面影响。昨天港股延续了之前两天的跌势。恒指昨天开市微涨,但随后受到10月汇丰香港采购经理指数回落的影响,出现下跌,收市时跌幅有所收窄,并贴近十天线水平。而国指也有下跌,但跑输恒指。11个行业类别指数除公用事业和信息科技业上涨外,其余均呈下跌态势,其中服务业和能源业跌幅显著。大市成交量有轻微的下跌。今天德国将会公布工厂订单增长,而美国则会公布就业方面的数据。联想集团将会公布业绩。市场继续关注APEC会议的动态。

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	MBA抵押贷款申请指数	10月31日	N/A	-2.6%	-6.6%
美国	ADP就业变动指数	10月	220K	230K	225K(修正值)
美国	Markit美国服务业采购经理指数	10月	57.1	57.1	57.3
欧元区	零售销售额月环比	9月	-0.8%	-1.3%	0.9%(修正值)
欧元区	Markit欧元区服务业PMI	10月	52.4	52.3	52.4
中国	汇丰中国服务业PMI	10月	N/A	52.9	53.5
日本	Markit日本服务业PMI	10月	N/A	48.7	52.5

来源: 彭博

主要新闻总结

- 英国服务业PMI指数跌至17个月低点,经济增长趋冷
- 中国考虑向外资开放钢铁和炼油等领域
- 美国10月份服务业维持成长步伐
- 中国货币市场利率创9月份以来最大降幅,央行或将出台更多宽松措施
- 黑田东彦:为了对抗通缩,央行可以采取的措施不存在局限
- 离岸人民币第三天上涨,梁振英称争取尽早让沪港通启动
- 欧元区滑向通缩边缘,呼吁欧洲央行祭出QE的声浪日益高涨
- 中国反腐风暴波及波尔多葡萄酒,对中国出口明显下降

国际经济要闻

英国服务业PMI指数跌至17个月低点，经济增长趋冷

Markit Economics公布，英国10月份服务业PMI降至56.2，不但低于9月份的58.7，还创下了2013年5月份以来的最低水平。之前经济学家对该指数的预测为58.5。数据高于50意味着服务业还在扩张。调查结果暗示出曾经推动英国经济复苏的国内需求正在丧失动力，而与此同时英国的主要出口市场经济也在趋弱。(彭博)

美国10月份服务业维持成长步伐

美国10月份服务业维持比今年上半年更快的成长步伐，表明这一全球最大的经济体在克服全球放缓的影响。虽然供应链管理学会（ISM）的非制造业指数之前一个月的58.6降至57.1，但数值高于50就意味着扩张，而且10月份数据高于2014年前六个月的均值54.4。美国服务企业状况好于一些全球同行。(彭博)

黑田东彦：为了对抗通缩，央行可以采取的措施不存在局限

黑田东彦今天发表演讲时说，如果物价面临重大下行风险，央行采取行动是很自然的事情，上周的政策放松决策就是“央行坚定决心的真实体现”。他表示，关于进一步加大放松力度，我认为并不存在一个局限，包括收购债券；只要是能稳定通胀率在2%附近，日本央行就会坚持宽松政策，且在必要情况下会毫不犹豫调整货币政策。(彭博)

欧元区滑向通缩边缘，呼吁欧洲央行祭出QE的声浪日益高涨

Markit Economics表示，面对景气不振、新订单下滑的窘境，欧元区企业削减卖价的幅度创出2010年以来最大。其表示，这种情况反过来压缩企业利润，减少招聘和投资资源，并使经济反弹机遇受到了遏制。欧元区制造业和服务业综合采购经理指数从9月的52升至52.1，低于10月23日预估的52.2。10月份服务业PMI从52.4降至52.3(彭博)

中港经济要闻

中国考虑向外资开放钢铁和炼油等领域

随着国家发改委发布一项旨在放宽外资在钢铁和炼油等领域持股限制的计划征求意见稿，中国朝着向海外投资者开放一些关键行业更进一步。这份征求意见稿不再限制外资对钢铁、炼油和乙烯等被认为存在产能过剩问题的行业的投资。(彭博)

中国货币市场利率创9月份以来最大降幅，央行或将出台更多宽松措施

中国基准货币市场利率创出9月份以来最大降幅，随着经济降温，中国央行将采取行动把融资成本维持在低位。中国10月份非制造业商务活动指数降至9个月最低水平。中国央行本周通过公开市场操作向市场净投放资金200亿元人民币（33亿美元），其中正回购到期释放资金400亿元，而新操作回笼资金200亿元。(彭博)

离岸人民币第三天上漲，梁振英称争取尽早让沪港通启动

香港交易的人民币第三天上漲。香港特首梁振英表示他将寻求中央政府对开通沪港通的支持。梁振英昨天称，在本月于北京举行的亚太经合组织(APEC)会议期间，他将讨论沪港通的开通日期，并寻求中央政府对计划的支持。(彭博)

中国反腐风暴波及波尔多葡萄酒，对中国出口明显下降

根据波尔多葡萄酒协会的数据，在截至7月末的12个月中，波尔多葡萄酒对华出口额下降26%至2.40亿欧元。之前从2000年到2012年十多年间，波尔多葡萄酒对华出口量从20万升飞速上升到了创纪录的5380万升，占到了出口总量的约四分之一。(彭博)

企业要闻

中国银行首次向美国投资者推介巴塞尔协议III合规债券

中国银行开始推介巴塞尔协议III合规债券，从而成为首家直接向美国投资者出售此类债券的中资银行。中国银行将遵循美国144A规则发行10年期次级债券，收益率比美国同期限国债高300个基点，目标是发行约30亿美元此类证券。(彭博)

中国财险计划通过发行供股股份募集72.5亿元人民币

中国最大的非寿险保险公司中国财险表示，计划通过在香港和中国内地发行供股股份募集72.5亿元人民币（12亿美元）。中国财险将按每持有10股配发0.9股供股股份的比例发行股份。中国财险表示，认购价将为每股H股供股股份7.46港元，较周二收盘价折让47%，每股内资股供股股份认购价为5.92元人民币。(彭博)

丰田汽车预计全年利润将再创新高，受益于日元走软

丰田汽车预计该公司将连续第二年利润创新高，日元走软将提振在海外市场销售的豪华车品牌雷克萨斯和运动型多功能汽车的价值。截至3月份的财年全年净利润可能达到2万亿日元。该公司还上调了对全年营业利润和收入的预估。(彭博)

荷兰国际集团第三季盈利增长，准备偿还最后一笔援助款项

荷兰最大银行荷兰国际集团（ING）表示，将在周五偿还最后一笔10.3亿欧元（13亿美元）的国家援助款项，从而结束持续六年的紧急援助。第三季盈利9.28亿欧元，上年同期为1.28亿欧元，当时其因出售韩国寿险业务而提列9.5亿欧元损失。(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	5.72	4.96	0.94	9.18	753	中国国航	5.30	19.54	1.02	(9.57)
1398	工商银行	5.03	5.01	0.98	10.76	670	东方航空	3.12	17.58	1.16	(37.57)
1288	农业银行	3.55	5.06	0.95	11.94	1055	南方航空	2.93	40.35	0.69	(33.24)
3988	中国银行	3.69	4.84	0.81	5.39	1919	中国远洋	3.63	-	1.32	(38.72)
3328	交通银行	5.79	5.29	0.74	5.66	2866	中海集运	2.20	-	0.84	(47.60)
3968	招商银行	14.40	4.94	1.00	8.01	1138	中海发展	5.37	-	0.68	(30.37)
998	中信银行	5.01	4.53	0.74	(19.23)	2880	大连港	2.75	17.11	0.71	(54.84)
6818	光大银行	3.76	4.75	0.80	3.28	317	广船国际	25.05	-	3.94	(13.35)
1988	民生银行	7.70	4.61	0.93	(4.11)	2039	中集集团*	18.48	14.57	1.85	(18.98)
2628	中国人寿	23.05	19.13	2.13	14.35	1800	中国交建	6.51	6.47	0.86	(16.96)
2318	中国平安	61.90	12.22	1.87	14.79	390	中国中铁	5.01	8.46	0.94	(8.58)
2601	中国太保	28.70	19.17	1.93	14.44	1186	中国铁建	8.28	7.59	0.96	(5.26)
1336	新华保险	28.75	11.81	1.63	(22.94)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	19.12	20.89	1.79	13.67	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	13.24	23.72	1.58	(2.55)	525	广深铁路	3.20	18.83	0.68	(22.62)
857	中石油	9.36	10.25	1.15	(5.04)	177	宁沪高速	8.28	12.57	1.73	7.00
386	中石化	6.56	8.81	1.03	0.03	548	深圳高速	5.15	4.36	0.78	(31.42)
338	上石化	2.38	16.56	1.19	(50.76)	995	皖通高速	4.65	7.44	0.84	(30.57)
1033	仪征化纤	3.53	-	3.14	(38.16)	107	成渝高速	3.03	6.70	0.65	(35.62)
2883	中海油田	15.02	6.89	1.28	(34.00)	2238	广汽集团	6.94	11.17	1.02	(31.78)
568	山东墨龙*	4.54	-	1.06	(68.30)	1211	比亚迪*	47.25	182.98	3.64	(19.04)
1088	中国神华	21.35	7.79	1.19	10.44	2333	长城汽车	36.05	10.69	2.94	(13.36)
1898	中煤能源	4.68	35.48	0.56	(22.33)	2338	潍柴动力	29.75	8.94	1.49	14.12
1171	兖州煤业	6.40	6.73	0.60	(43.44)	38	一拖股份	5.22	28.96	0.91	(56.64)
902	华能国际	9.38	9.02	1.61	11.70	1157	中联重科*	4.23	13.90	0.62	(35.12)
991	大唐发电	4.14	12.28	0.98	(23.92)	564	郑煤机	5.40	12.16	0.73	(36.93)
1071	华电国际	6.06	6.90	1.46	9.82	1057	浙江世宝*	9.64	42.22	2.84	(71.27)
1618	中国中冶	2.34	10.85	0.79	(35.73)	1072	东方电气	12.96	10.21	1.12	(33.14)
347	鞍钢股份*	5.74	50.62	0.69	10.36	2727	上海电气	3.82	16.95	1.19	(51.19)
323	马钢股份	2.16	-	0.59	(44.89)	2208	金风科技*	13.38	43.18	2.12	(10.91)
1053	重庆钢铁	1.72	-	0.67	(56.82)	42	东北电气	2.22	179.87	5.35	(59.21)
2600	中国铝业	3.50	-	0.95	(28.52)	350	经纬纺机*	7.86	8.58	0.83	(61.32)
358	江西铜业	13.66	10.47	0.85	(21.80)	300	沈机集团	3.89	130.39	1.27	(49.14)
2899	紫金矿业	1.98	15.91	1.25	(40.42)	187	京城机电	4.29	-	1.59	(51.62)
3993	洛阳钼业	4.85	12.33	1.54	(46.90)	2196	复星医药	26.85	21.98	2.92	12.11
914	海螺水泥	25.85	8.90	1.81	19.45	2607	上海医药	18.64	16.70	1.49	1.90
2009	金隅股份	5.51	5.81	0.69	(38.91)	874	白云山	26.00	24.81	3.67	(23.12)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	55.80	26.66	3.89	(18.01)
2202	万科*	14.88	8.56	1.68	26.27	719	新华制药*	4.94	25.08	0.99	(54.61)
588	北京北辰	2.32	9.27	0.39	(50.84)	168	青岛啤酒	53.90	28.88	3.68	12.08
895	东江环保*	30.85	36.69	3.48	(23.98)	763	中兴通讯*	18.62	23.30	2.12	(3.56)
1065	创业环保	5.49	19.67	1.54	(49.91)	553	南京熊猫	8.19	31.90	1.87	(48.68)
1812	晨鸣纸业*	3.59	8.84	0.40	(43.40)	921	海信科龙*	6.39	5.98	2.02	(42.50)

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