

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	24,047.67	0.19	2.91
H股	11,873.41	2.35	9.75
红筹	4,427.82	(0.99)	0.66
HSC大型股	1,975.00	0.23	2.86
HSC中型股	4,455.12	0.44	2.14
AH股溢价	116.07	0.41	5.51
沪深300	3,252.88	4.10	15.36
富时中国A50	10,135.08	4.40	18.97
上证180	7,278.94	4.28	16.82
上证380	4,810.04	2.20	4.89
台北加权	9,166.53	(0.23)	1.46
日经225	17,839.34	(0.54)	1.00
道琼斯	17,852.48	(0.59)	0.43
标普500	2,060.31	(0.73)	0.33
纳斯达克	4,740.69	(0.84)	0.28
德国DAX 30	10,014.99	(0.72)	0.52
富时100	6,672.15	(1.05)	0.24
法国CAC 40	4,375.48	(1.00)	(0.04)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	62.76	(0.46)	(6.16)
期金(US\$/t oz)	1,196.10	0.12	(0.26)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7962	0.29	0.83
美元兑人民币	6.1712	0.24	0.76
美元兑港元	7.7512	(0.05)	(0.06)
美元兑日元	120.89	1.39	4.99
欧元兑美元	1.2307	(0.61)	(0.92)
英镑兑美元	1.5642	0.03	(1.26)
澳元兑美元	0.8265	(2.13)	(4.14)

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)	2.00200	12.20	(7.90)
美国(10年期)	2.26850	(2.38)	(2.91)

来源: 彭博

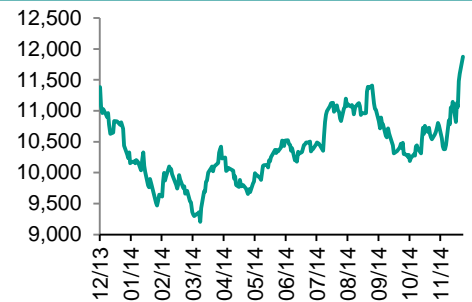
每天导读

各股市走势图

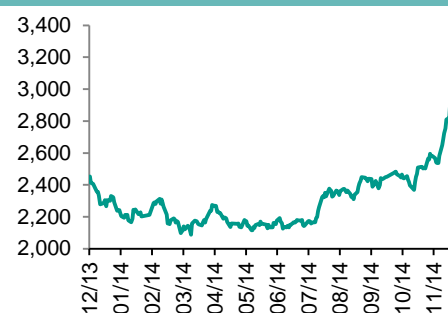
恒指走势图



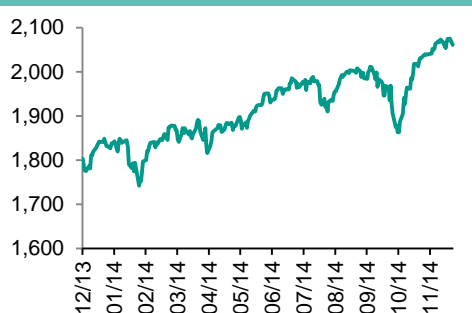
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国主要股指下跌, 主要是受到能源股下跌的影响。标普500指数出现两个月内最大跌幅。昨天港股表现相对反复。恒指高开, 随后升幅多次出现收窄和扩张, 收市时维持少量升幅并保持在24000点以上。国指也有上涨, 并跑赢恒指。11个行业类别指数表现不一。其中只有金融业、地产建筑业和工业制品业上涨。服务业、能源业、公用事业和消费品制造业跌幅显著。截至港股收盘, 港股通每日额度105亿用了5.24亿, 使用率4.99%; 沪股通每日额度130亿用了16.77亿, 使用率12.90%, 且为连续第3天超过10%。今天德国和法国将会公布贸易数据。市场还将会关注今天召开的中央经济工作会议以及欧元区财长会议。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
德国	工业产值经季调月环比	10月	0.4%	0.2%	1.1%(修正值)
日本	货币存量M2同比	11月	3.2%	3.6%	3.2%
中国	贸易余额	11月	\$43.95B	\$54.47B	\$45.41B
中国	出口同比	11月	8.0%	4.7%	11.6%
中国	进口同比	11月	3.9%	-6.7%	4.6%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 德国工业产值增长, 经济继续缓慢复苏
- 欧洲央行本周的LTRO操作, 银行反应料不热烈, 德拉吉得另谋对策
- 日本经济衰退程度甚于预期, 大选前安倍晋三面临挑战
- 美国的银行持有国债规模超过2万亿美元
- 中国11月份贸易顺差创历史新高, 进口降幅超过预期
- 中国针对「43号文」加强地方政府债回购风险管理
- 2014年人民币国债在港发行工作顺利完成
- 宝钢集团拟发行中国首单公募可交换债

国际经济要闻

德国工业产值增长，经济继续缓慢复苏

德国10月份工业产值连续第二个月增长，经济仍在继续缓慢复苏。德国10月份经季节性波动调整后的工业产值环比增长0.2%，低于9月份修正后1.1%的增幅，同比增幅为0.8%。在第二季度出现萎缩后，德国第三季度国内生产总值(GDP)基本没有实现增长。(彭博)

英国央行：英国家庭能够承受逐步加息的冲击

英国央行援引委外调查的结果称，如果开始加息，英国家庭支出仍可维持良好势头。英国央行表示，虽然受到加息影响借贷者可能会减少支出，但是这种情况一定程度上会被存户增加开支所抵销。偿债成本高的借贷者比重也会上升，但是料会低于先前的峰值。英国央行行长卡尼和其他决策官员眼下正在对高负债水平进行评估。(彭博)

日本经济衰退程度甚于预期，大选前安倍晋三面临挑战

今年7至9月，日本经济较前季度折成年率下滑1.9%，萎缩幅度大于1.6%的初值。4月份上调消费税的决定令日本消费支出大幅下滑，弱于预期的商业投资使日本经济再遭打击。尽管日元下跌影响了购买力，但安倍有望赢得12月14日的大选，他把这次选举视为外界对安倍经济学的一次公投。(彭博)

美国的银行持有国债规模超过2万亿美元

美国的银行持有的美国国债达到创纪录的2万亿美元，因全球监管部门实施2008年金融危机之后的规定，要求金融机构持有最高质量的资产，同时减少承险活动。美联储的数据显示，美国债券今年回报率已达5.3%，截至11月26日，商业银行今年将美国国债净持仓提高到6,156亿美元，与历史最高水平基本持平。(彭博)

中港经济要闻

中国11月份贸易顺差创历史新高，进口降幅超过预期

中国11月份贸易顺差扩大至历史新高，进口意外下滑，凸显出中国经济疲软态势。中国11月份出口同比增长4.7%，当月进口降低6.7%，贸易顺差为544.7亿美元。中共中央政治局上周表示，2015年要继续实施稳健的货币政策，保持经济运行在合理区间。(彭博)

中国针对「43号文」加强地方政府债回购风险管理

据今日刊登在中国证券登记结算公司网站的公告，针对国务院43号文，中国决定加强企业债券回购风险管理。通知称，地方政府性债务甄别清理完成后，未纳入地方政府一般债务与专项债务预算范围的企业债券，中国结算将仅接纳债项评级为AAA级、主体评级为AA级（含）以上（主体评级为AA级的，其评级展望应当为正面或稳定）的企业债券进入回购质押库。对于纳入地方政府一般债务与专项债务预算范围的企业债券，继续维持现行回购准入标准。(彭博)

2014年人民币国债在港发行工作顺利完成

人民币国债在港发行工作顺利完成，全年共发行280亿元。其中，5月21日向机构投资者、国外中央银行和地区货币管理当局发行160亿元；11月20日向机构投资者发行90亿元，11月21日至12月5日向香港居民发行30亿元。(中国政府网)

企业要闻

宝钢集团拟发行中国首单公募可交换债

宝钢集团12月10日将发行可交换为旗下一家保险公司股份的可交换债，发行规模为40亿元人民币（6.5亿美元）。本次发行的可交换债可交换为宝钢集团所持新华保险A股股票，初始换股价格为每股43.28元。(彭博)

铁江现货：中国矿企关停将帮助铁矿石价格在70美元趋稳

香港上市的矿业公司铁江现货称，铁矿石价格触及五年低位的下跌行情即将告终，因为这轮跌势将迫使一些中国矿企停产。该公司董事长Jay Hambro表示，铁矿石价格正逼近许多全球供应商的生产成本。他说，随着更多矿企关门，明年铁矿石价格将在每吨70美元左右趋稳。中国是全球最大的铁矿石消费国。(彭博)

葛洛斯的Janus基金在11月份大约吸引7.69亿美元资金流入

葛洛斯管理的Janus Global Unconstrained Bond Fund在11月份吸引大约7.69亿美元新资金流入，截至11月28日管理资产12.1亿美元。彭博汇总的数据显示，该基金11月份回报率0.38%。(彭博)

海通证券将以4.67亿美元收购葡萄牙圣灵投资银行

海通证券将以3.79亿欧元（4.67亿美元）收购葡萄牙Novo Banco SA旗下投行子公司，以在境外市场拓展业务。Novo Banco在周一的一份公告中表示，出售圣灵投资银行将取决于葡萄牙央行和欧洲委员会等监管机构的批准。(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	6.41	5.61	1.07	(16.45)	753	中国国航	5.99	22.31	1.17	(24.76)
1398	工商银行	5.68	5.72	1.11	(2.30)	670	东方航空	3.76	21.40	1.42	(45.65)
1288	农业银行	3.89	5.60	1.05	(7.80)	1055	南方航空	3.60	50.08	0.86	(43.11)
3988	中国银行	4.32	5.72	0.96	(6.00)	1919	中国远洋	3.81	-	1.40	(45.72)
3328	交通银行	7.12	6.57	0.92	(9.99)	2866	中海集运	2.29	-	0.88	(50.71)
3968	招商银行	17.50	6.06	1.23	(0.16)	1138	中海发展	4.88	-	0.62	(42.42)
998	中信银行	6.07	5.54	0.90	(30.24)	2880	大连港	2.88	18.10	0.75	(52.81)
6818	光大银行	4.36	5.57	0.94	(18.11)	317	广船国际	24.85	-	3.95	(46.89)
1988	民生银行	9.61	5.81	1.17	(17.17)	2039	中集集团*	17.80	14.17	1.80	(32.75)
2628	中国人寿	28.45	23.85	2.66	(16.94)	1800	中国交建	8.20	8.24	1.09	(16.38)
2318	中国平安	76.15	15.18	2.32	(6.45)	390	中国中铁	5.85	9.98	1.11	(13.72)
2601	中国太保	36.05	24.33	2.45	1.88	1186	中国铁建	停牌	-	-	-
1336	新华保险	37.50	15.55	2.15	(32.09)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	31.75	35.05	3.00	(0.84)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	22.25	40.27	2.68	(10.14)	525	广深铁路	3.41	20.27	0.73	(27.77)
857	中石油	8.52	9.42	1.06	(34.25)	177	宁沪高速	9.01	13.82	1.90	4.91
386	中石化	6.50	8.82	1.03	(19.49)	548	深圳高速	5.07	4.34	0.78	(40.97)
338	上石化	2.37	16.66	1.19	(56.41)	995	皖通高速	5.07	8.20	0.93	(26.32)
1033	仪征化纤	2.51	-	2.26	(53.94)	107	成渝高速	3.01	6.72	0.65	(39.16)
2883	中海油田	13.74	6.37	1.18	(42.86)	2238	广汽集团	7.40	12.03	1.10	(32.65)
568	山东墨龙*	3.08	-	0.73	(75.47)	1211	比亚迪*	41.40	161.96	3.22	(21.42)
1088	中国神华	23.50	8.66	1.32	(0.18)	2333	长城汽车	41.55	12.44	3.42	(22.16)
1898	中煤能源	5.09	38.98	0.61	(34.62)	2338	潍柴动力	31.45	9.55	1.59	(0.01)
1171	兖州煤业	6.77	7.19	0.64	(59.43)	38	一拖股份	5.67	31.78	0.99	(60.87)
902	华能国际	9.64	9.36	1.68	0.10	1157	中联重科*	4.88	16.19	0.72	(36.39)
991	大唐发电	4.20	12.58	1.00	(37.13)	564	郑煤机	5.30	12.06	0.72	(48.02)
1071	华电国际	6.31	7.26	1.54	(10.58)	1057	浙江世宝*	6.44	28.49	1.92	(80.01)
1618	中国中冶	2.29	10.73	0.78	(43.54)	1072	东方电气	13.64	10.86	1.20	(42.34)
347	鞍钢股份*	6.59	58.71	0.80	(1.90)	2727	上海电气	4.59	20.57	1.44	(51.52)
323	马钢股份	2.25	-	0.62	(40.07)	2208	金风科技*	11.12	36.25	1.78	(25.58)
1053	重庆钢铁	1.82	-	0.72	(55.54)	42	东北电气	1.94	158.79	4.72	(62.41)
2600	中国铝业	3.51	-	0.97	(45.30)	350	经纬纺机*	8.54	9.41	0.91	(63.12)
358	江西铜业	14.12	10.93	0.88	(37.60)	300	沈机集团	3.87	131.04	1.28	(60.13)
2899	紫金矿业	2.08	16.89	1.32	(47.58)	187	京城机电	3.38	-	1.26	(60.93)
3993	洛阳钼业	5.06	12.99	1.62	(56.62)	2196	复星医药	27.40	22.66	3.01	(1.17)
914	海螺水泥	27.35	9.51	1.94	10.73	2607	上海医药	17.70	16.02	1.43	(13.84)
2009	金隅股份	6.43	6.85	0.81	(43.48)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	48.40	23.36	3.41	(21.01)
2202	万科*	17.88	10.39	2.04	15.77	719	新华制药*	4.16	21.34	0.84	(62.35)
588	北京北辰	2.45	9.89	0.42	(49.84)	168	青岛啤酒	55.50	30.04	3.83	5.74
895	东江环保*	26.50	31.84	3.02	(36.09)	763	中兴通讯*	18.48	23.36	2.13	(15.17)
1065	创业环保	5.16	18.68	1.46	(57.10)	553	南京熊猫	6.85	26.96	1.58	(58.04)
1812	晨鸣纸业*	3.78	9.41	0.43	(45.07)	921	海信科龙*	6.80	6.42	2.17	(37.68)

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