

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	22,665.90	(0.39)	2.98
H股	10,229.43	(0.70)	2.51
红筹	4,162.03	(0.45)	2.65
HSC大型股	1,840.19	(0.40)	2.91
HSC中型股	4,462.85	(0.33)	2.83
AH股溢价	137.18	0.15	(3.22)
沪深300	3,753.34	(0.56)	(0.29)
富时中国A50	10,666.59	(0.20)	0.41
上证180	8,132.85	(0.51)	0.04
上证380	6,825.30	(0.69)	0.37
台北加权	8,485.73	0.24	2.29
日经225	19,898.90	0.10	2.61
道琼斯	17,792.68	(0.17)	1.77
标普500	2,086.59	(0.12)	1.63
纳斯达克	5,102.48	(0.05)	2.36
德国DAX 30	11,092.31	(0.25)	3.54
富时100	6,305.49	(0.46)	2.59
法国CAC 40	4,889.12	(0.44)	1.77

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	42.05	0.72	3.39
纽约期金(美元/t oz)	1,069.60	0.26	0.09
标普高盛商品指数	338.74	0.30	(0.16)
CRB大宗商品期货价格指数	183.43	(0.16)	(1.07)
罗杰斯国际商品指数	2,137.31	(0.10)	(0.96)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8300	0.34	0.67
美元兑人民币	6.4322	0.33	0.67
美元兑港元	7.7500	(0.01)	0.00
美元兑日元	122.92	(0.43)	1.48
欧元兑美元	1.0635	(0.07)	(3.83)
英镑兑美元	1.5124	(0.59)	(1.49)
澳元兑美元	0.7190	1.11	(0.81)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1800	(1.00)	4.00
香港(10年期)	1.64100	(0.80)	18.20
美国(10年期)	2.24290	(2.29)	15.63

来源: 彭博

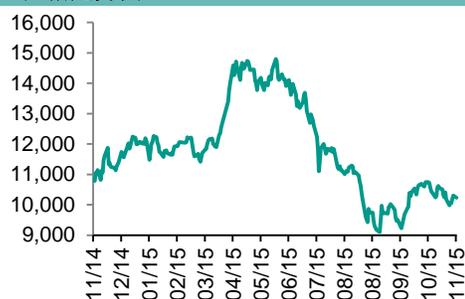
每天导读

各股市走势图

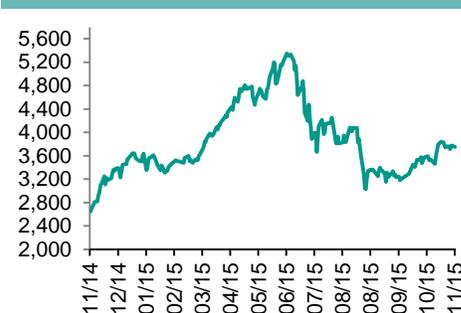
恒指走势图



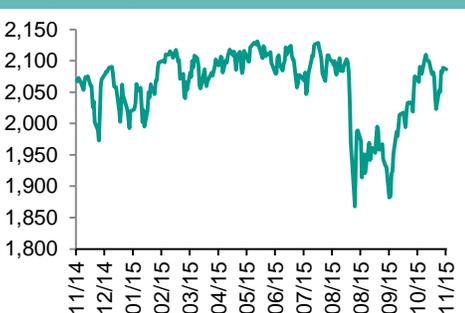
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国三大股指下跌, 主要由于感恩节假期前夕市场一般较为平静的原因; 标普500指数中核心消费品和能源指数涨幅较大, 而公用事业指数领跌。昨天港股下跌, 恒指跑赢国指; 港股11个行业类别指数中只有工业制品业、消费品制造业、信息科技业上涨, 而服务业和原材料业跌幅较大。昨天内地股指继续下跌, 上证综指跌0.56%, 深成指跌0.91%; 沪深300指数中只有医药卫生和可选消费指数上涨, 而电信业务指数领跌。截至港股收市, 港股通全天使用额度为7.66亿元, 使用比例7.30%; 沪股通全天使用额度为0.23亿元, 使用比例0.18%。昨天沪深两地两融余额为121.82亿元, 连续第三天处于1.2万亿以上。今天美国和德国将公布第三季度GDP数据, 日本将公布11月制造业PMI。今天桑德国际、莎莎国际、神州数码、周大福将公布业绩。

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	Markit美国制造业PMI	11月	54.0	52.6	54.1
美国	现房销售	10月	5.40m	5.36m	5.55m
美国	旧宅销售 月环比	10月	-2.7%	-3.4%	4.7%
欧元区	Markit欧元区制造业PMI	11月	52.3	52.8	52.3
德国	Markit/BME德国制造业PMI	11月	52.0	52.6	52.1
法国	Markit法国制造业PMI	11月	50.8	50.8	50.6
香港	CPI综合同比	10月	1.9%	2.4%	2.0%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国国务院: 适度扩大先进技术装备和日用消费品进口
- 耶伦回应社团加息要求, 称美联储将缓慢收紧政策
- 美国10月份二手房销量从2007年以来次高水平回落
- 经济参考报: “僵尸企业”清理将划定时间表
- 欧洲央行一名执委会成员称无需推出更多刺激措施
- 经济减速无碍创业热情, 中国初创企业数量2010年来已翻一番
- 欧洲商业指数显示经济活动升至2011年以来最强水平
- 澳门10月份入境旅客数同比减少0.6%

国际经济要闻

耶伦回应社团加息要求，称美联储将缓慢收紧政策

耶伦回复团体致函称若不是美联储过去10年多数时间把利率维持在近零水平，美国人的境况可能更加糟糕。若美联储较早加息，储户或许可以从他们有联邦保险的存款中获得更高回报，但是这些回报几乎无法抵消住房价值和退休金账户更明显的贬值所带来的冲击；在利率政策正常化的过程中，他们计划缓慢地收紧政策。(彭博)

美国10月份二手房销量从2007年以来次高水平回落

美国10月份二手房销量从2007年以来次高水平回落，因为低库存限制了住宅房产市场的增长势头。美国全国地产经纪商协会(NAR)周一发布的数据显示，10月份二手房完成销量下降3.4%，至折合年率536万套。房价同比上涨。10月份二手房销售未经调整同比增长0.9%。10月份二手房中间价同比上涨5.8%，至21.96万美元。(彭博)

欧洲央行一名执委会成员称无需推出更多刺激措施

欧洲央行(ECB)执委会成员Sabine Lautenschlaeger表示，欧洲央行现在不应该再推出任何进一步的货币刺激措施。“过去几周的数据表明欧元区经济对于全球经济不确定性表现出抵抗力，”Lautenschlaeger周一在慕尼黑演讲时说。“在我看来很明显：目前我没有看到推出更多货币政策的必要，尤其是没必要扩大资产购买计划。”(彭博)

欧洲商业指数显示经济活动升至2011年以来最强水平

伦敦Markit Economics周一表示，欧元区11月份服务业和制造业的综合指数从10月份的53.9升至54.4，创下2011年5月以来最高水平。单独的服务业和制造业指数也双双上升，优于经济学家原本预期的持平。这份调查显示欧元区持续增长，先前欧洲央行行长德拉吉已经表明可能需要加码刺激措施，以刺激通胀上升。(彭博)

大中华经济要闻

中国国务院：适度扩大先进技术装备和日用消费品进口

中国政府网发布国务院关于积极发挥新消费引领作用，加快培育形成新供给新动力的指导意见。坚持消费引领，以消费升级带动产业升级；鼓励商业银行发展创新型非抵押类贷款模式，发展融资担保机构；积极培育国际消费市场；扩大72小时过境免签政策范围，完善和落实境外旅客购物离境退税政策。(彭博)

经济参考报：“僵尸企业”清理将划定时间表

《经济参考报》援引匿名知情人士的话报道，有关部门正在就靠政府补贴、银行贷款度日的“僵尸企业”展开摸底，摸底数据出来后就会给出清理时间表。因政府干预，大量贷款流向“僵尸企业”，大批优质的企业拿不到贷款，还要面对高融资成本。(彭博)

经济减速无碍创业热情，中国初创企业数量2010年来已翻一番

据伦敦会计和咨询机构UHY International在最新报告中披露的数据，中国的创业热情在全球名列榜首，平均每天有4,000家新企业成立。自2010年以来，中国初创企业数量增长一倍，2014年末达到1,609,700家，把增幅排名第二位的英国远远甩在后面。(彭博)

澳门10月份入境旅客数同比减少0.6%

据澳门统计暨普查局网站公告，10月份入境旅客数共约264万人次。中国内地旅客同比减少0.4%；香港旅客同比减少0.7%；台湾旅客同比增长5.6%；韩国旅客同比减少5.4%；1-10月份入境旅客总数达2549万人次。(彭博)

企业要闻

中国石油及其母公司据悉考虑出售管道与炼厂权益类资产

匿名知情人士透露，中国石油天然气股份有限公司及其母公司中国石油天然气集团计划年底前出售包括管道与炼厂权益在内的资产，以改善资产负债表状况；两公司最早或于本周公布资产出售计划，没有透露更多细节；中石油集团希望借此筹集资金达到国务院国有资产监督管理委员会设定的年收入增长目标。(彭博)

恒大地产向业务多元化拓展，收购一家保险公司半数股权

恒大地产在周公告中表示，日前中国保监会批准公司收购中新大东方人寿50%股权，以及将中新大东方人寿更名为恒大人寿保险有限公司。一转让文件显示恒大的收购对价是中新大东方人寿8月份在重庆产权交易所挂牌价格的两倍多。(彭博)

江苏绿陵润发化工：按期兑付债券本息存在较大不确定性风险

江苏绿陵润发化工有限公司在中国货币网公告称，公司作为联合发行人之一的江苏省宿迁市2012年度第一期中小企业集合票据，由于公司停产，资金紧张，偿债压力较大，按期足额兑付本息存在较大的不确定性风险。(彭博)

中国平安称正与UBER洽谈合作

平安好房(上海)电子商务有限公司董事长庄诺表示，中国平安正在与UBER洽谈“战略合作”。他拒绝在最终协议达成之前透露细节。庄诺在北京一场发布租房手机应用的活动上作出如上表示。(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	5.54	4.97	0.84	(20.00)	753	中国国航	6.72	9.09	1.25	(38.91)
1398	工商银行	4.86	5.21	0.87	(13.82)	670	东方航空	4.64	6.97	1.45	(51.75)
1288	农业银行	3.06	4.52	0.70	(21.39)	1055	南方航空	6.27	8.10	1.31	(40.78)
3988	中国银行	3.54	5.12	0.74	(27.39)	1919	中国远洋	停牌	-	-	-
3328	交通银行	5.61	5.13	0.66	(30.12)	2866	中海集运	停牌	-	-	-
3968	招商银行	20.10	7.14	1.26	(8.88)	1138	中海发展	停牌	-	-	-
998	中信银行	5.21	4.88	0.68	(44.28)	2880	大连港	3.38	24.58	0.89	(60.41)
6818	光大银行	3.71	4.86	0.66	(30.79)	317	广船国际	17.90	628.10	2.15	(61.82)
1988	民生银行	7.86	4.84	0.84	(26.68)	2039	中集集团*	13.40	11.46	1.25	(46.23)
2628	中国人寿	28.35	14.61	2.12	(17.01)	1800	中国交建	10.10	9.23	1.10	(48.78)
2318	中国平安	44.60	11.79	2.05	5.17	390	中国中铁	6.86	11.08	1.22	(55.35)
2601	中国太保	32.20	15.50	1.87	(1.29)	1186	中国铁建	10.98	9.58	1.18	(42.00)
1336	新华保险	33.70	9.95	1.60	(42.03)	1766	中国中车	10.22	20.45	2.45	(43.21)
6030	中信证券	18.88	8.56	1.41	(22.55)	525	广深铁路	4.11	29.98	0.89	(30.83)
6837	海通证券	14.36	7.74	1.33	(28.45)	177	宁沪高速	10.70	15.03	2.25	2.24
1776	广发证券	18.56	8.38	1.61	(19.36)	548	深圳高速	6.59	11.53	1.04	(42.19)
6886	华泰证券	19.96	9.76	1.53	(18.32)	995	皖通高速	6.89	10.65	1.22	(56.89)
857	中石油	5.65	19.41	0.73	(47.77)	107	成渝高速	2.75	7.07	0.57	(55.45)
386	中石化	5.02	23.39	0.74	(19.15)	2238	广汽集团	7.71	11.32	1.11	(71.71)
338	上石化	3.05	22.66	1.49	(64.82)	1211	比亚迪*	45.70	171.29	3.61	(41.93)
1033	石化油服	2.31	8.39	1.15	(80.52)	2333	长城汽车	10.04	8.58	2.11	(40.44)
2883	中海油田	8.00	7.94	0.69	(62.30)	2338	潍柴动力	8.42	12.51	0.87	(32.79)
568	山东墨龙*	3.58	124.04	0.87	(72.79)	38	一拖股份	5.63	22.67	0.98	(66.41)
1088	中国神华	12.90	8.67	0.72	(31.24)	1157	中联重科*	3.20	-	0.52	(52.54)
1898	中煤能源	3.40	-	0.43	(57.52)	564	郑煤机	3.78	-	0.54	(57.88)
1171	兖州煤业	3.78	103.90	0.42	(69.08)	1057	浙江世宝*	11.02	51.93	2.00	(77.78)
902	华能国际	7.30	6.29	1.16	(35.41)	1072	东方电气	8.82	24.32	0.75	(51.02)
991	大唐发电	2.65	15.71	0.65	(60.91)	2727	上海电气	停牌	-	-	-
1071	华电国际	5.10	5.44	1.13	(41.99)	2208	金风科技*	13.68	11.17	2.05	(30.50)
1618	中国中冶	停牌	-	-	-	42	东北电气	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	3.22	38.20	0.40	(45.48)	350	经纬纺机*	11.86	10.83	1.17	(58.72)
323	马钢股份	1.69	-	0.49	(62.23)	300	沈机集团	5.72	-	2.35	(69.51)
1053	重庆钢铁	1.30	-	0.61	(68.10)	187	京城机电	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	2.48	-	0.84	(61.20)	2196	复星医药	25.05	19.64	2.72	(19.47)
358	江西铜业	9.56	10.26	0.59	(49.43)	2607	上海医药	17.86	13.86	1.36	(25.99)
2899	紫金矿业	1.92	13.29	1.24	(56.98)	874	白云山	20.50	16.87	2.68	(42.37)
3993	洛阳钼业	1.76	17.32	1.58	(74.31)	1513	丽珠医药*	36.00	22.18	3.09	(39.68)
914	海螺水泥	22.25	9.81	1.44	4.90	719	新华制药*	5.30	30.97	1.09	(65.12)
2009	金隅股份	5.42	10.21	0.68	(56.18)	168	青岛啤酒	33.55	24.00	2.26	(17.74)
1108	洛阳玻璃	5.53	-	#N/A	(86.29)	763	中兴通讯*	17.80	18.08	1.76	(20.40)
2202	万科*	19.14	10.82	1.96	9.83	553	南京熊猫	7.38	35.71	1.73	(67.89)
588	北京北辰	2.64	9.30	0.45	(59.00)	921	海信科龙*	3.85	7.63	1.09	(64.53)
895	东江环保*	12.92	32.00	3.57	(51.35)	1812	晨鸣纸业*	5.31	11.59	0.61	(52.04)
1065	创业环保	6.71	22.58	1.86	(52.63)	---	---	---	---	---	---

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系人**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系人**关宝娟**joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

陈姻希rachelchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8883 / 2147 8313

农银国际研究部联系人**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2015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