

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	22,498.00	(0.40)	1.40
H股	10,127.87	(0.28)	0.72
红筹	4,153.15	(0.44)	1.41
HSC大型股	1,825.39	(0.46)	1.23
HSC中型股	4,448.85	0.14	1.55
AH股溢价	138.77	0.67	(0.63)
沪深300	3,781.61	0.74	1.78
富时中国A50	10,676.33	0.38	0.63
上证180	8,170.49	0.65	1.32
上证380	6,944.17	1.28	4.37
台北加权	8,386.13	(0.17)	0.55
日经225	19,968.47	0.61	1.62
道琼斯	17,813.39	0.01	0.43
标普500	2,088.87	(0.01)	0.25
纳斯达克	5,116.14	0.26	0.81
德国DAX 30	11,169.54	2.15	1.91
富时100	6,337.64	0.96	0.93
法国CAC 40	4,892.99	1.51	(0.28)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	43.08	0.09	6.27
纽约期金(美元/t oz)	1,071.20	0.11	(0.62)
标普高盛商品指数	343.72	0.10	1.99
CRB大宗商品期货价格指数	185.70	0.23	1.14
罗杰斯国际商品指数	2,165.68	0.24	1.37

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8284	0.27	0.48
美元兑人民币	6.4201	0.26	0.48
美元兑港元	7.7503	0.00	0.00
美元兑日元	122.66	(0.17)	1.27
欧元兑美元	1.0622	(1.04)	(3.94)
英镑兑美元	1.5125	(1.09)	(1.48)
澳元兑美元	0.7232	0.53	(0.23)

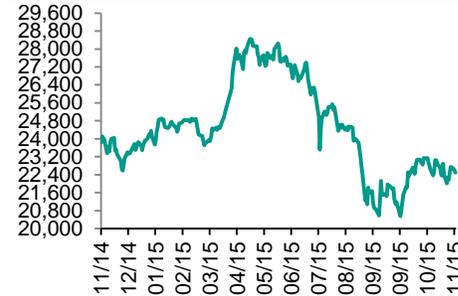
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.1800	(1.00)	4.00
香港(10年期)	1.62200	(5.10)	16.30
美国(10年期)	2.23410	(1.41)	17.77

来源: 彭博

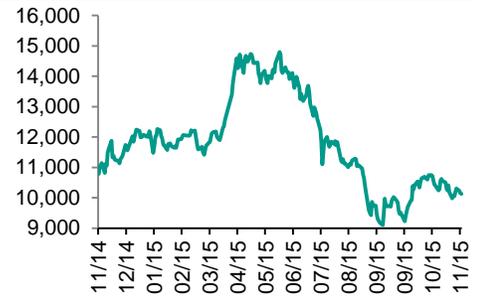
每天导读

各股市走势图

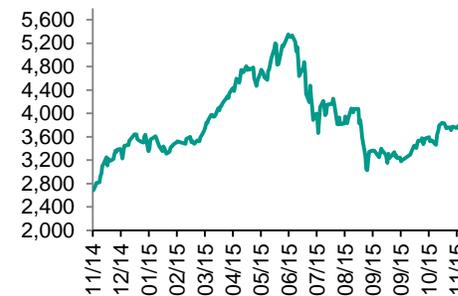
恒指走势图



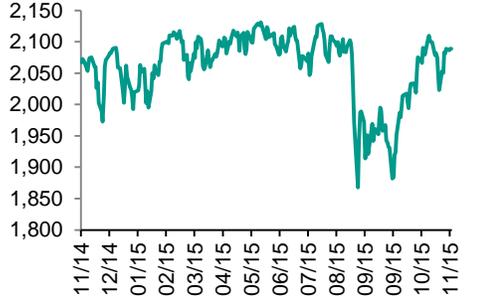
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国三大股指中只有标普500指数微跌, 节前市场气氛较为平静, 经济数据较好暗示美联储或将在12月加息; 标普500指数中保健和非核心消费品指数领涨, 而能源、原材料和公用事业指数跌幅较大。昨天港股下跌, 主要受到地缘政治事件影响, 但恒指跑输国指; 港股11个行业类别指数中只有能源业、信息科技业上涨, 而电讯业和公用事业跌幅较大。昨天内地股指继续回升, 上证综指涨0.88%, 深成指涨1.56%; 沪深300指数中所有行业指数上涨, 信息技术和主要消费指数涨幅较大。截至港股收市, 港股通全天使用额度为5.80亿元, 使用比例5.52%; 沪股通全天使用额度为1.53亿元, 使用比例1.18%。昨天沪深两市两融余额为12223.13亿元, 比前一个交易日微升。今天德国将公布12月GfK消费者信心指数, 香港将公布10月进出口增长和贸易余额。美国今晚因感恩节假期而休市。

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	个人收入	10月	0.4%	0.4%	0.2%
美国	个人开支	10月	0.3%	0.1%	0.1%
美国	耐用品订单	10月	1.7%	3.0%	-0.8%*
美国	首次失业人数	11月21日	270k	260k	272k
美国	持续领取失业救济人数	11月14日	2161k	2207k	2173k*
美国	FHFA房价指数月环比	11月	0.4%	0.8%	0.3%
美国	新建住宅销售	10月	500k	495k	447k*

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国结算本周始对部分回购质押债券标准券折算率予以动态调整
- 美国10月份商业设备订单增幅超过预期
- 央行: 香港金融管理局等境外央行类机构进入中国银行间外汇市场
- 美国10月份消费支出增幅低于预期, 储蓄率升至近三年最高
- 日本央行白井早由里: 若有必要可能会考虑调整政策
- 中国海关总署发布进一步促进外贸稳定增长的措施
- 欧洲央行12月底暂停资产购买计划前, 购债计划将略为提前
- 中国银行业金融机构10月末境内总资产同比增长15%

国际经济要闻

美国10月份商业设备订单增幅超过预期

美国商务部周三在华盛顿发布的数据显示，不含飞机的非国防资本品订单增长1.3%，为三个月来最大增幅，9月份被上修为增长0.4%。整体耐用品订单增长3%。在受益于就业市场改善的消费者推动下，美国经济持续走强，可能鼓励企业在多年投资不足之后终于愿意拨出更多资金用于新设备的投资。(彭博)

美国10月份消费支出增幅低于预期，储蓄率升至近三年最高

商务部周三在华盛顿公布的数据显示，个人开支连续第二个月增加0.1%，彭博调查74位经济学家预估中值为增长0.3%。个人收入增长加快，储蓄率上升到近三年最高。商务部数据还显示，10月份的薪资增长0.6%，创五个月来最大增幅，9月份为近持平。薪资增长推动个人收入增长0.4%，增幅是之前一个月的两倍。(彭博)

日本央行白井早由里：若有必要可能会考虑调整政策

标普/凯斯一席勒房价指数5.5%的涨幅，创下2014年8月份来同比最大涨幅，也高于此前一个月5.1%的升幅。在全国范围内，房价上涨4.9%。面对稳定的需求，市场上房屋供应有限是支撑房价上涨的原因。尽管美联储考虑加息导致贷款成本势将上升，但失业率处于2008年以来最低水平，和工资加速上行的前景应能提振住房市场。(彭博)

欧洲央行12月底暂停资产购买计划前，购债计划将略为提前

日本央行委员白井早由里在日本西部岛根对记者表示，“尽早达到2%通胀目标的想法没有改变。”另一方面，由于通缩持续了较长时间，因此随着家庭和企业的适应，将会出现一些负担家庭如今感觉到实际物价要高于官方数据所显示的水平。两年内实现2%通胀的目标应当被视为有回旋余地。(彭博)

大中华经济要闻

中国结算本周始对部分回购质押债券标准券折算率予以动态调整

中国证券登记结算有限责任公司公告，本周始，中国结算将依据现有规则综合考虑回购债券的集中度、流动性和信用情况等相关因素，对部分回购质押债券标准券折算率予以动态调整，并逐步完善质押券差别化动态管理机制。此举旨在进一步加强和完善交易所债券质押回购业务风险精细化管理工作，优化入库回购质押券结构。(彭博)

央行:香港金融管理局等境外央行类机构进入中国银行间外汇市场

国央行在网站发布首批境外央行类机构进入中国银行间外汇市场的消息。11月25日，首批境外央行类机构在中国外汇交易中心完成备案，正式进入中国银行间外汇市场。机构包括：香港金融管理局、澳大利亚储备银行、匈牙利国家银行等。(彭博)

中国海关总署发布进一步促进外贸稳定增长的措施

中国海关总署在其网站公告称，海关总署出台了进一步促进外贸稳定增长的18条措施，以解决企业实际困难，使通关更便捷、服务更高效，促进外贸稳定增长和转型升级。包括加快推动国际贸易单一窗口建设、推动口岸信息共享共用机制化建设。(彭博)

中国银行业金融机构10月末境内总资产同比增长15%

中国银监会网站发布银行业金融机构资产负债情况。银行业金融机构10月底境内总资产188.6万亿元人民币银行业金融机构10月底境内总负债同比增长14.3%至173.9万亿元。(彭博)

企业要闻

中国石油：同意以约150亿—155亿元人民币出售中亚管道公司50%股权

公司公告，董事会批准本公司子公司中油勘探开发有限公司对中亚天然气管道有限公司进行内部重组，并通过中油勘探全资子公司天津泰普天然气管道有限责任公司出售完成内部重组后天津泰普持有的中亚管道公司的50%股权给国新国际投资有限公司控制的曼松控股有限公司。交易价格约为150亿到155亿元人民币的等额美元。(彭博)

阿里巴巴UC浏览器成为仅次于Chrome的全球第二大移动浏览器

阿里巴巴旗下UC业务援引StatCounter数据发布公告称，公司的UC浏览器现已占据世界17.4%的市场份额，成为仅次于谷歌Chrome的全球第二大移动浏览器。UC移动浏览器超越竞争对手得益于海外增长。(彭博)

中国交通银行据称拟发行300亿元人民币金融债

三位匿名知情人士称，中国交通银行金融债包括3年期和5年期两个品种。发行人主体和债项信用评级均为AAA。其中两位知情人士透露，该债券发行时间初定为下月。(彭博)

广汽集团股份：广汽工业集团及广汽集团香港公司增持H股

广汽集团在上交所发布公告。公告称，24日，广汽工业集团及其全资子公司广汽集团（香港）有限公司通过证券交易所交易系统增持了本公司部分H股股份。本次增持后，广汽工业集团及其全资子公司合计持有本公司股份占本公司股份总数的60.37%。(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	5.42	4.86	0.82	(22.68)	753	中国国航	6.55	8.86	1.21	(40.19)
1398	工商银行	4.75	5.09	0.85	(15.95)	670	东方航空	4.32	6.49	1.35	(54.97)
1288	农业银行	2.99	4.42	0.68	(23.67)	1055	南方航空	6.01	7.76	1.25	(42.78)
3988	中国银行	3.49	5.05	0.73	(29.47)	1919	中国远洋	停牌	-	-	-
3328	交通银行	5.56	5.08	0.66	(30.12)	2866	中海集运	停牌	-	-	-
3968	招商银行	19.72	7.01	1.23	(8.29)	1138	中海发展	停牌	-	-	-
998	中信银行	5.12	4.80	0.67	(44.38)	2880	大连港	3.43	24.94	0.91	(59.31)
6818	光大银行	3.62	4.74	0.64	(32.77)	317	广船国际	18.08	634.37	2.17	(62.63)
1988	民生银行	7.81	4.81	0.84	(26.82)	2039	中集集团*	13.50	11.54	1.26	(45.62)
2628	中国人寿	28.25	14.56	2.12	(17.34)	1800	中国交建	9.69	8.85	1.06	(49.59)
2318	中国平安	44.30	11.71	2.03	4.24	390	中国中铁	6.66	10.75	1.18	(55.86)
2601	中国太保	32.25	15.52	1.87	(1.59)	1186	中国铁建	10.68	9.31	1.15	(42.71)
1336	新华保险	33.20	9.80	1.58	(43.77)	1766	中国中车	10.20	20.40	2.44	(42.40)
6030	中信证券	19.04	8.63	1.43	(21.86)	525	广深铁路	3.99	29.10	0.87	(32.72)
6837	海通证券	14.68	7.91	1.36	(28.04)	177	宁沪高速	10.68	15.00	2.25	2.40
1776	广发证券	19.46	8.79	1.68	(17.72)	548	深圳高速	6.59	11.52	1.04	(42.74)
6886	华泰证券	20.55	10.04	1.57	(19.08)	995	皖通高速	6.65	10.28	1.18	(59.62)
857	中石油	5.73	19.69	0.74	(47.39)	107	成渝高速	2.70	6.94	0.56	(56.43)
386	中石化	4.94	23.01	0.73	(20.75)	2238	广汽集团	7.37	10.82	1.06	(73.50)
338	上石化	3.04	22.58	1.48	(65.14)	1211	比亚迪*	44.30	166.03	3.50	(43.91)
1033	石化油服	2.35	8.54	1.17	(80.37)	2333	长城汽车	9.77	8.35	2.06	(40.50)
2883	中海油田	8.07	8.01	0.69	(62.04)	2338	潍柴动力	8.32	12.36	0.86	(33.46)
568	山东墨龙*	3.61	125.07	0.88	(72.54)	38	一拖股份	5.40	21.74	0.94	(68.56)
1088	中国神华	12.68	8.53	0.70	(32.24)	1157	中联重科*	3.19	-	0.51	(52.35)
1898	中煤能源	3.31	-	0.42	(58.20)	564	郑煤机	3.79	-	0.54	(57.94)
1171	兖州煤业	3.63	99.77	0.40	(70.28)	1057	浙江世宝*	11.50	54.18	2.08	(76.51)
902	华能国际	7.21	6.21	1.15	(36.01)	1072	东方电气	8.68	23.93	0.73	(52.03)
991	大唐发电	2.56	15.18	0.63	(62.24)	2727	上海电气	停牌	-	-	-
1071	华电国际	5.05	5.39	1.11	(42.33)	2208	金风科技*	13.18	10.76	1.98	(34.22)
1618	中国中冶	停牌	-	-	-	42	东北电气	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	3.10	36.78	0.39	(47.30)	350	经纬纺机*	11.96	10.92	1.18	(58.32)
323	马钢股份	1.69	-	0.49	(62.13)	300	沈机集团	5.65	-	2.32	(72.63)
1053	重庆钢铁	1.28	-	0.60	(68.68)	187	京城机电	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	2.43	-	0.83	(61.84)	2196	复星医药	25.70	20.15	2.79	(18.50)
358	江西铜业	9.40	10.09	0.58	(50.54)	2607	上海医药	17.20	13.35	1.31	(29.16)
2899	紫金矿业	1.95	13.50	1.26	(56.78)	874	白云山	20.35	16.75	2.66	(43.18)
3993	洛阳钼业	1.70	16.73	1.52	(74.88)	1513	丽珠医药*	35.45	21.84	3.04	(41.19)
914	海螺水泥	21.95	9.68	1.42	4.86	719	新华制药*	5.15	30.09	1.06	(65.75)
2009	金隅股份	5.22	9.83	0.65	(57.39)	168	青岛啤酒	34.25	24.50	2.31	(16.55)
1108	洛阳玻璃	5.55	-	#N/A	(87.05)	763	中兴通讯*	18.22	18.50	1.80	(21.10)
2202	万科*	19.36	10.94	1.98	9.64	553	南京熊猫	7.54	36.48	1.77	(67.48)
588	北京北辰	2.62	9.23	0.45	(59.70)	921	海信科龙*	3.80	7.53	1.08	(65.38)
895	东江环保*	12.82	31.75	3.55	(52.47)	1812	晨鸣纸业*	5.42	11.83	0.62	(52.00)
1065	创业环保	6.79	22.84	1.88	(53.34)	---	---	---	---	---	---

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