

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	23,349.64	(0.10)	(2.79)
H股	10,379.43	(0.01)	(3.90)
红筹	4,313.73	(0.24)	(2.22)
HSC大型股	1,910.90	(0.12)	(2.72)
HSC中型股	4,323.84	(0.01)	(2.14)
AH股溢价	102.10	0.15	0.71
沪深300	2,537.10	(0.00)	(1.65)
富时中国A50	7,478.22	0.24	(3.11)
上证180	5,561.84	0.08	(1.95)
上证380	4,358.08	(0.03)	0.66
台北加权	9,086.24	0.08	1.15
日经225	17,189.84	(0.64)	(1.72)
道琼斯	17,719.00	0.19	0.38
标普500	2,052.75	0.20	0.66
纳斯达克	4,701.87	0.56	0.46
德国DAX 30	9,483.97	0.12	2.55
富时100	6,678.90	(0.26)	0.65
法国CAC 40	4,234.21	(0.75)	1.10

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	76.67	1.08	1.12
期金(US\$/t oz)	1,192.70	0.15	0.60

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7894	(0.15)	(0.08)
美元兑人民币	6.1231	(0.12)	(0.07)
美元兑港元	7.7561	0.02	(0.00)
美元兑日元	118.07	1.51	9.38
欧元兑美元	1.2547	0.18	(1.33)
英镑兑美元	1.5692	0.15	(2.61)
澳元兑美元	0.8627	(1.41)	(1.73)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6700	5.00	(18.00)
香港(10年期)	2.06200	(0.40)	11.30
美国(10年期)	2.33460	1.42	11.29

来源: 彭博

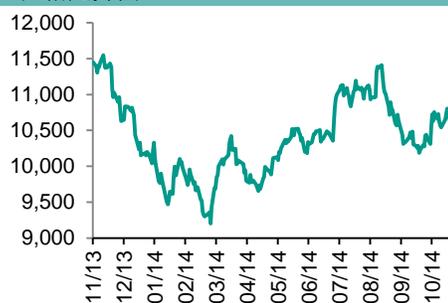
每天导读

各股市走势图

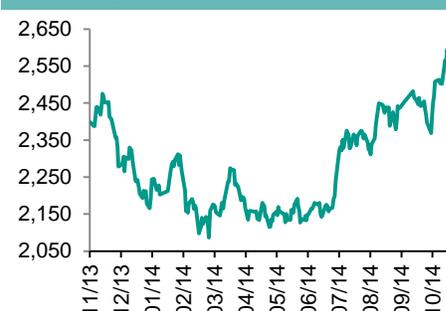
恒指走势图



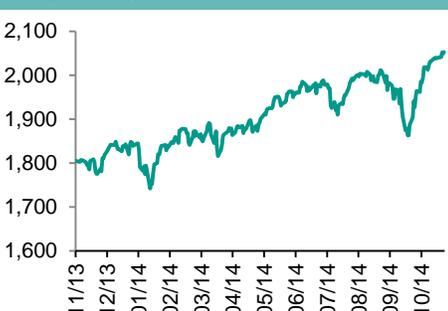
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股继续上涨, 标普500指数和道指分别升至历史新高, 主要是受到经济数据继续好转以及财报数据好于预期影响。昨天港股继续下跌。恒指高开, 随后在逊于预期的汇丰中国制造业PMI影响下急挫, 但随后跌幅收窄。国指也有下跌, 但是跑赢恒指。大市成交量连续四天下降。11个行业类别指数表现不一, 其中能源业涨幅最大, 服务业跌幅较明显。沪港通进入第三天, 但是使用额度继续下跌。全天港股通额度使用率为1.87%, 而沪股通额度使用率为17.51%。今天德国央行和欧洲央行的官员将会发表讲话, 市场将会关注其言论以判断欧元区是否会继续加大力度刺激经济。同时, 市场将会继续关注沪港通的额度使用情况。

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	CPI月环比	10月	-0.1%	0.0%	0.1%
美国	首次失业人数	11月15日	284K	291K	293K(修正值)
美国	Markit美国制造业PMI	11月	56.3	54.7	55.9
美国	现房销售	10月	5.15M	5.26M	5.18M(修正值)
欧元区	Markit欧元区制造业PMI	11月	50.8	50.4	50.6
日本	Markit/JMMA日本制造业PMI	11月	52.7	52.1	52.4
中国	汇丰中国制造业PMI	11月	50.2	50.0	50.4

来源: 彭博

主要新闻总结

- 日本10月份出口创下8个月来最大成长, 超出预估
- 中国将增加存贷比指针弹性, 以增强银行放贷能力
- 欧元区制造业和服务业减速, 再次陷入经济滑坡的风险上升
- 中国汇丰制造业PMI跌到六个月低点, 显示经济进一步减速
- 德国制造业和服务业走软, 成长前景黯淡
- 香港正在争取获得更多RQFII配额
- 美国首次申领失业救济人数连续10周低于30万人
- 上海10月份新增个人住房贷款11.9亿元人民币

国际经济要闻

日本10月份出口创下8个月来最大成长，超出预估

日本10月份出口创下8个月来的最大成长，对上季度陷入衰退的经济形成支持。10月份出口同比增长9.6%。同期进口同比增长2.7%，当月贸易逆差7100亿日圆。日本4月份调高消费税把经济推入衰退泥淖，出口成长将对经济有益。福岛核事故后核电站关闭导致能源进口成本激增，日本已连续28个月贸易逆差。(彭博)

欧元区制造业和服务业减速，再次陷入经济滑坡的风险上升

欧元区经济可能再次出现减速。11月份欧元区工厂和服务业活动的采购经理指数(PMI)意外从10月份的52.1下滑至51.4，创下16个月来的最低水平。今日的报告显示，欧元区11月份制造业PMI从50.6降至50.4，服务业PMI从10月份的52.3下滑至51.3。(彭博)

德国制造业和服务业走软，成长前景黯淡

德国11月份制造业和服务业扩张速度降至16个月最低水平，表明这个欧洲最大经济体的成长依然疲弱。德国11月份综合采购经理指数(PMI)从10月份的53.9降至52.1。虽然自去年初以来，该指数始终高于50这一扩张/萎缩分水岭，但11月份的数值却低于经济学家上升至54的预估中值。(彭博)

美国首次申领失业救济人数连续10周低于30万人

美国上周首次申领失业救济人数减少，企业留住人手的需求令裁员保持在十多年来最低水平。美国劳工部周四在华盛顿发布的数据显示，11月15日当周首次申领失业救济人数减少2,000人，总数降至291,000人；此一周修正为293,000人，高于初报值。这是连续第十周低于30万人，为2000年以来首次出现。(彭博)

中港经济要闻

中国将增加存贷比指针弹性，以增强银行放贷能力

中国可能进一步放松计算银行存贷比的方法，把部分同业存款包括在存款口径内，在经济减速之际此举将提振金融机构的放贷能力。国务院总理李克强昨日表示，政府将增加存贷比指针弹性，改进合意贷款管理。(彭博)

中国汇丰制造业PMI跌到六个月低点，显示经济进一步减速

中国11月份制造业指数降至六个月来最低，表明第四季度经济正在进一步放缓。11月份中国制造业PMI预览报50.0，低于10月份的50.4。在产能过剩和内需不足拖累下，中国经济正迈向20多年来的最小全年成长。央行已向银行体系投放更多流动性，同时为避免国内债务激增，并未采取全面降息或降准措施。(彭博)

香港正在争取获得更多RQFII配额

在已有的用于投资中国内地金融市场的人民币配额用完之后，香港眼下正在争取获得更多的配额。香港现有的人民币合格境外机构投资者(RQFII)配额为2700亿元人民币(440亿美元)，排名全球首位。(彭博)

上海10月份新增个人住房贷款11.9亿元人民币

根据中国人民银行上海总部通过电子邮件发布的公告，上海10月份新增个人住房贷款同比少增36.1亿元。上海10月份新增人民币贷款126亿元。(彭博)

企业要闻

标致公司据称扩大裁员，目标2015年裁员2,450人

欧洲第二大汽车公司标致公司计划明年通过提前退休等激励手段，增加裁员不超过2,450人。该计划是建立在标致公司今年年底前在法国裁员11,200人(约占该公司国内员工总数的17%)的目标之上。(彭博)

阿里巴巴据称准备今日发行首笔债券

阿里巴巴集团准备最早在周四向美国投资者发行其首笔债券。此次发行规模可能会总计达到80亿美元，阿里巴巴仅在两个月之前才完成创纪录的250亿美元首次公开发行股票(IPO)。阿里巴巴在13日公告表示，将把此次发债所募资金用于对现有贷款进行再融资。该公司目前有110亿美元的贷款和授信。(彭博)

谷歌允许中国开发者在其Play商店提供付费应用

谷歌将允许中国国内的软件开发人员在其Play商店内提供付费应用。谷歌鼓励中国的应用软件开发者加入其分销系统，通过App内置购买和订阅来创造海外收入。目前中国6.32亿网民无法访问谷歌Play网上商店。(彭博)

恒丰银行拟明年启动上市进程

恒丰银行北京分行于19日正式开业，这也标志着其开始正式布局一线城市。恒丰银行董事长蔡国华也透露，恒丰银行力争早日进入全国股份制商业银行第一方阵，打造以恒丰银行为母体的国际金融财团，明年将启动上市工作。(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	5.58	4.84	0.92	5.65	753	中国国航	5.26	19.43	1.02	(12.75)
1398	工商银行	4.94	4.93	0.96	5.99	670	东方航空	3.32	18.73	1.24	(41.23)
1288	农业银行	3.47	4.95	0.93	7.87	1055	南方航空	3.05	42.06	0.72	(30.60)
3988	中国银行	3.71	4.87	0.81	0.32	1919	中国远洋	3.60	-	1.31	(38.87)
3328	交通银行	5.72	5.23	0.74	3.11	2866	中海集运	2.19	-	0.83	(47.76)
3968	招商银行	14.52	4.99	1.01	8.26	1138	中海发展	4.89	-	0.62	(37.22)
998	中信银行	5.08	4.60	0.75	(19.30)	2880	大连港	2.89	18.01	0.75	(49.52)
6818	光大银行	3.81	4.82	0.81	4.45	317	广船国际	22.30	-	3.51	(33.31)
1988	民生银行	7.67	4.59	0.93	(5.96)	2039	中集集团*	18.06	14.26	1.81	(18.38)
2628	中国人寿	22.80	18.95	2.11	7.99	1800	中国交建	6.97	6.94	0.92	(13.88)
2318	中国平安	58.20	11.51	1.76	7.09	390	中国中铁	5.06	8.56	0.95	(7.95)
2601	中国太保	28.35	18.97	1.91	9.35	1186	中国铁建	8.05	7.39	0.93	(7.21)
1336	新华保险	30.30	12.46	1.72	(19.58)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	19.44	21.28	1.82	5.13	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	13.58	24.37	1.62	(7.96)	525	广深铁路	3.23	19.03	0.68	(22.25)
857	中石油	8.54	9.37	1.05	(12.54)	177	宁沪高速	8.42	12.80	1.76	8.99
386	中石化	6.23	8.38	0.98	(3.36)	548	深圳高速	5.63	4.77	0.86	(24.91)
338	上石化	2.33	16.24	1.16	(48.76)	995	皖通高速	5.18	8.30	0.94	(19.96)
1033	仪征化纤	3.11	-	2.77	(42.22)	107	成渝高速	3.04	6.73	0.65	(33.33)
2883	中海油田	14.64	6.73	1.25	(31.84)	2238	广汽集团	7.14	11.51	1.05	(28.19)
568	山东墨龙*	4.12	-	0.97	(68.05)	1211	比亚迪*	45.35	175.89	3.50	(15.95)
1088	中国神华	20.10	7.34	1.12	6.58	2333	长城汽车	35.75	10.61	2.92	(10.96)
1898	中煤能源	4.69	35.61	0.56	(22.21)	2338	潍柴动力	28.75	8.65	1.44	10.14
1171	兖州煤业	6.24	6.57	0.59	(44.33)	38	一拖股份	5.58	31.00	0.97	(53.23)
902	华能国际	8.56	8.24	1.48	8.14	1157	中联重科*	4.27	14.05	0.63	(32.16)
991	大唐发电	4.22	12.54	1.00	(21.97)	564	郑煤机	5.09	11.48	0.69	(39.02)
1071	华电国际	6.35	7.25	1.54	12.16	1057	浙江世宝*	9.17	40.22	2.70	(73.08)
1618	中国中冶	2.16	10.03	0.73	(37.76)	1072	东方电气	14.42	11.38	1.25	(29.46)
347	鞍钢股份*	5.16	45.57	0.62	1.10	2727	上海电气	4.24	18.84	1.32	(45.65)
323	马钢股份	1.98	-	0.54	(43.97)	2208	金风科技*	12.02	38.85	1.90	(21.37)
1053	重庆钢铁	1.78	-	0.69	(53.46)	42	东北电气	2.06	167.16	4.97	(59.44)
2600	中国铝业	3.29	-	0.90	(32.70)	350	经纬纺机*	8.60	9.40	0.91	(61.83)
358	江西铜业	13.12	10.07	0.81	(25.64)	300	沈机集团	3.61	121.19	1.18	(49.46)
2899	紫金矿业	1.99	16.02	1.26	(39.33)	187	京城机电	3.90	-	1.44	(56.57)
3993	洛阳钼业	4.65	11.84	1.47	(50.72)	2196	复星医药	27.45	22.51	2.99	4.60
914	海螺水泥	24.15	8.33	1.69	12.96	2607	上海医药	19.08	17.12	1.53	4.69
2009	金隅股份	5.76	6.09	0.72	(39.12)	874	白云山	25.40	24.27	3.59	(23.31)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	56.70	27.13	3.96	(12.10)
2202	万科*	13.78	7.94	1.56	17.75	719	新华制药*	4.76	24.21	0.95	(54.61)
588	北京北辰	2.28	9.12	0.39	(47.52)	168	青岛啤酒	54.00	28.98	3.69	10.66
895	东江环保*	30.80	36.69	3.48	(25.81)	763	中兴通讯*	18.04	22.61	2.06	(4.85)
1065	创业环保	5.64	20.24	1.59	(49.05)	553	南京熊猫	7.22	28.17	1.65	(50.13)
1812	晨鸣纸业*	3.67	9.06	0.41	(44.28)	921	海信科龙*	6.58	6.16	2.08	(38.59)

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