

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	23,428.62	(0.95)	(2.83)
H股	11,060.21	(0.59)	0.08
红筹	4,402.73	(1.22)	(3.28)
HSC大型股	1,925.42	(0.91)	(2.58)
HSC中型股	4,382.17	(0.46)	(2.30)
AH股溢价	111.57	(0.33)	8.70
沪深300	2,967.55	1.49	8.98
富时中国A50	8,993.53	0.45	11.48
上证180	6,564.29	1.13	9.43
上证380	4,701.28	1.01	2.82
台北加权	9,175.26	1.55	0.58
日经225	17,866.84	0.83	3.58
道琼斯	17,912.62	0.18	0.55
标普500	2,074.33	0.38	0.35
纳斯达克	4,774.47	0.39	0.34
德国DAX 30	9,971.79	0.38	0.57
富时100	6,716.63	(0.38)	(0.19)
法国CAC 40	4,391.86	0.08	0.42

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	67.67	0.43	(8.17)
期金(US\$/t oz)	1,207.80	(0.06)	0.94

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7932	0.05	0.50
美元兑人民币	6.1495	0.04	0.51
美元兑港元	7.7533	0.01	0.01
美元兑日元	119.78	1.73	5.16
欧元兑美元	1.2317	(1.20)	(1.83)
英镑兑美元	1.5700	(0.23)	(1.89)
澳元兑美元	0.8420	(1.46)	(3.64)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5900	3.00	(24.00)
香港(10年期)	1.98500	1.00	(8.70)
美国(10年期)	2.27990	3.52	(5.36)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

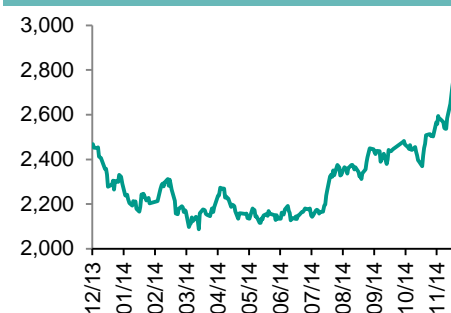
恒指走势图



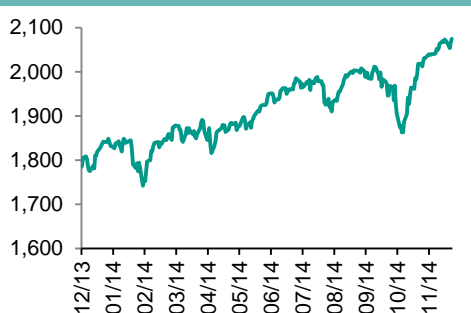
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国主要股指均上涨。标普500指数和道指均创新高。美国经济继续好转导致工业和大宗商品股上涨是主要的推动因素。昨天港股出现较大波动。恒指高开，早市初段曾上涨至23900以上的水平，但随后持续下跌，收市时下跌。国指也有下跌，跌幅小于港股。大市成交量超过1000亿元。11个行业类别指数除地产建筑业和原材料业上涨，其余均呈下跌态势。其中服务业、电讯业和能源业跌幅较大。截至昨天港股收盘，港股通每日额度105亿用了4.56亿，使用率4.35%；沪股通每日额度130亿用了38.61亿，使用率29.70%。今天美国将会公布申请失业救济金人数。市场还会关注欧洲央行本年度最后一轮的利率决策会议。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
美国	MBA抵押贷款申请指数	11月28日	N/A	-7.3%	-4.3%
美国	ADP 就业变动指数	11月	222K	208K	233K(修正值)
美国	ISM非制造业综合指数	11月	57.5	59.3	57.1
欧元区	零售销售额同比	10月	1.6%	1.4%	0.5%(修正值)
中国	非制造业PMI	11月	N/A	53.9	53.8

来源: 彭博

主要新闻总结

- 俄罗斯服务业活动指数降至2009年5月以来最低
- 中国非制造业商务活动指数走高，服务业为中国增长提供支持
- 欧元区经济走弱，欧洲央行今天开会讨论刺激选项
- 上海自贸区启动银行担保账户作业模式
- 全球公司债券发行额逼近4万亿美元，创下年度新纪录
- 中国黄金产量增速将放缓，金价下跌令矿商搁置投资计划
- 美国11月份服务业扩张速度快于预期
- 中国明年将征求对IPO注册制改革方案的意见

国际经济要闻

俄罗斯服务业活动指数降至2009年5月来最低

俄罗斯经历的经济危机正在给服务行业人员和企业造成不利影响，11月服务业活动降至2009年5月来最低。俄罗斯11月服务业活动指数从10月份的47.4降至44.5。俄罗斯经济部周二预计，明年俄罗斯国内生产总值(GDP)将萎缩0.8%，这是俄政府首次承认危机迫近。(彭博)

欧元区经济走弱，欧洲央行今天开会讨论刺激选项

Markit Economics发布，欧元区11月份综合PMI从10月份的52.1跌到51.1。该指数为16个月来的最低，预示本季度经济将仅增长0.1%。欧洲央行今天将召开2014年最后一次会议，届时将讨论为重振通胀及增长启用新工具的提案。尽管决策者们曾经暗示希望先评估现有措施的效果，但经济持续恶化或使他们采取行动。(彭博)

全球公司债券发行额逼近4万亿美元，创下年度新纪录

随着企业赶着锁定借贷成本，全球公司债券发行额创下年度新纪录。据彭博数据，软银、亚马逊以及美敦力等发行人帮助推动公司债券发行额达到3.974万亿美元，超过2012年达到的上次高点3.973万亿美元。美国的发行额已经达到前所未有的1.5万亿美元。美联储在未来加息的预期正在推升全球公司债券发行额。(彭博)

美国11月份服务业扩张速度快于预期

美国11月份服务业扩张速度达到九年多来次高水平。供应链管理学会周三公布的数据显示，11月份ISM非制造业指数升至59.3，为2005年8月份以来次高水平，10月份为57.1。汽油价格处于四年来最低水平，失业率处于2008年来的最低水平，使美国消费者更乐意花钱，有助于在年底推高服务提供商的乐观气氛。(彭博)

中港经济要闻

中国非制造业商务活动指数走高，服务业为中国增长提供支持

中国国家统计局和中国物流与采购联合发布的数据，11月份中国非制造业商务活动指数从10月份的53.8上升至53.9。2012年取代制造和建筑业成为中国最大产业的服务业正在帮助中国抵御房地产滑坡的影响。中国央行上月宣布下调利率，昨天没有从金融系统回笼资金。(彭博)

上海自贸区启动银行担保账户作业模式

上海自贸区允许企业开设银行担保账户。企业向上海自贸区内主管海关申请办理相关税款担保业务时，在银行开立担保账户，并提供银行保函担保，海关依托自贸区监管信息化系统对银行担保业务统一进行管理。(彭博)

中国黄金产量增速将放缓，金价下跌令矿商搁置投资计划

中国黄金协会称，由于金价下跌令矿商不敢扩大产能，明年中国黄金产量增速将放缓。2015年中国黄金产量增速将不及今年的近10%。今年中国黄金产量或超470吨，刷新去年428吨的纪录。(彭博)

中国明年将征求对IPO注册制改革方案的意见

证监会副主席姚刚表示，证监会正在放开前端管控，加强事中事后监管。下一步，证监会一是要加快多层次股权市场的建设，11月底已经把注册制改革方案上交给国务院，明年要公开征求社会意见。(财政部)

企业要闻

上海黄金交易所黄金成交量今年料创下历史新高

上海黄金交易所数据显示，今年头10个月，包括9月份在上海自贸区上市的合约在内的所有黄金合约成交量为12,077吨，高于2013年全年的11,614吨。今年头10个月的黄金成交量已经超过了2013年全年创纪录新高的总成交量(彭博)

迫于赎回压力，Pimco总回报基金卖出部分机构和主权债券

据PIMCO在其网站上发布的一份报告显示，从6月30日到9月末，该基金将所持房利美和房地美等政府支持企业所发证券减持22%至310亿美元。以巴西、意大利和西班牙政府债券为主的主权债券投资则自415亿美元降至9月30日的310亿美元，约占其净资产的16%。在葛洛斯特突然离职的情况下，投资者赎回额在9月份猛增至235亿美元。(彭博)

中国石油等四家公司投资逾40亿美元，在重庆进行页岩气勘探开发

中国石油、中化集团和两家地方国有企业共同出资超过40亿美元在中国最高产的页岩气田进行勘探开发，组建重庆页岩气勘探开发有限责任公司。这个项目将于今年底投入建设，2017年开始投产。(彭博)

消息称联通启动大规模4G招标，将覆盖143城市

知情人士透露，中国联通已于近日组织了新一轮4G建网设备招标，规模之大远超过以往，多达143个城市，覆盖半数地级市。此前中国联通第一批4G试点城市有16个，第二批有24个城市。(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	5.85	5.10	0.97	(6.08)	753	中国国航	5.71	21.18	1.11	(26.60)
1398	工商银行	5.22	5.23	1.02	0.98	670	东方航空	3.82	21.65	1.43	(46.47)
1288	农业银行	3.64	5.22	0.98	(1.13)	1055	南方航空	3.61	50.01	0.85	(40.47)
3988	中国银行	4.03	5.32	0.89	(6.27)	1919	中国远洋	3.70	-	1.35	(45.45)
3328	交通银行	6.41	5.89	0.83	(13.24)	2866	中海集运	2.25	-	0.86	(50.70)
3968	招商银行	16.10	5.56	1.13	0.95	1138	中海发展	4.84	-	0.62	(44.53)
998	中信银行	5.61	5.10	0.83	(30.80)	2880	大连港	2.68	16.78	0.70	(53.49)
6818	光大银行	4.01	5.10	0.86	(20.49)	317	广船国际	23.40	-	3.70	(40.15)
1988	民生银行	9.13	5.49	1.11	(11.91)	2039	中集集团*	16.88	13.39	1.70	(30.09)
2628	中国人寿	27.00	22.54	2.52	(7.50)	1800	中国交建	7.58	7.58	1.00	(17.19)
2318	中国平安	70.55	14.01	2.15	1.72	390	中国中铁	5.50	9.34	1.04	(12.93)
2601	中国太保	32.95	22.15	2.23	7.81	1186	中国铁建	9.09	8.38	1.06	(18.54)
1336	新华保险	35.35	14.60	2.02	(30.67)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	23.90	26.28	2.25	(1.01)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	17.02	30.68	2.04	(17.18)	525	广深铁路	3.36	19.89	0.71	(26.18)
857	中石油	7.94	8.75	0.98	(24.76)	177	宁沪高速	9.02	13.77	1.90	7.74
386	中石化	6.06	8.19	0.96	(15.38)	548	深圳高速	4.98	4.24	0.76	(40.24)
338	上石化	2.37	16.59	1.19	(52.77)	995	皖通高速	5.11	8.23	0.93	(25.91)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.94	6.54	0.63	(41.12)
2883	中海油田	12.88	5.95	1.10	(43.59)	2238	广汽集团	6.91	11.18	1.03	(35.60)
568	山东墨龙*	3.43	-	0.81	(73.54)	1211	比亚迪*	41.05	159.93	3.18	(24.55)
1088	中国神华	22.25	8.17	1.25	2.78	2333	长城汽车	37.50	11.18	3.07	(22.28)
1898	中煤能源	5.03	38.36	0.60	(32.84)	2338	潍柴动力	30.00	9.07	1.51	4.36
1171	兖州煤业	6.68	7.07	0.63	(56.14)	38	一拖股份	5.78	32.26	1.01	(61.92)
902	华能国际	9.06	8.76	1.57	4.90	1157	中联重科*	4.45	14.71	0.66	(35.24)
991	大唐发电	4.19	12.50	0.99	(30.33)	564	郑煤机	5.27	11.94	0.71	(46.82)
1071	华电国际	6.51	7.46	1.58	3.06	1057	浙江世宝*	7.49	33.00	2.22	(78.29)
1618	中国中冶	2.16	10.08	0.73	(43.83)	1072	东方电气	12.88	10.21	1.12	(40.47)
347	鞍钢股份*	5.77	51.19	0.70	(7.55)	2727	上海电气	4.32	19.28	1.35	(47.69)
323	马钢股份	2.05	-	0.56	(45.25)	2208	金风科技*	11.24	36.49	1.79	(26.02)
1053	重庆钢铁	1.78	-	0.70	(57.60)	42	东北电气	1.96	159.77	4.75	(62.27)
2600	中国铝业	3.32	-	0.91	(44.45)	350	经纬纺机*	8.35	9.17	0.89	(63.67)
358	江西铜业	13.42	10.34	0.84	(38.30)	300	沈机集团	3.98	134.21	1.31	(59.79)
2899	紫金矿业	2.09	16.90	1.33	(45.83)	187	京城机电	3.47	-	1.29	(61.67)
3993	洛阳钼业	4.96	12.68	1.58	(59.53)	2196	复星医药	27.15	22.36	2.97	1.86
914	海螺水泥	26.60	9.21	1.87	12.70	2607	上海医药	17.98	16.21	1.44	(11.20)
2009	金隅股份	6.49	6.89	0.82	(45.59)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	49.05	23.58	3.44	(22.75)
2202	万科*	16.40	9.49	1.86	16.14	719	新华制药*	4.00	20.43	0.81	(62.28)
588	北京北辰	2.41	9.69	0.41	(50.61)	168	青岛啤酒	55.70	30.02	3.83	6.45
895	东江环保*	28.80	34.46	3.26	(32.58)	763	中兴通讯*	18.20	22.91	2.09	(10.56)
1065	创业环保	5.49	19.79	1.55	(54.31)	553	南京熊猫	6.66	26.10	1.53	(55.91)
1812	晨鸣纸业*	3.66	9.07	0.41	(46.74)	921	海信科龙*	6.38	6.00	2.02	(42.76)

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