

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	22,235.89	(0.81)	0.76
H股	9,834.28	(1.54)	(0.22)
红筹	4,172.82	(0.05)	3.19
HSC大型股	1,799.66	(0.95)	0.47
HSC中型股	4,361.80	(0.89)	1.04
AH股溢价	140.31	(1.25)	3.28
沪深300	3,677.59	(1.91)	3.39
富时中国A50	10,514.53	(2.45)	3.85
上证180	7,927.21	(2.21)	2.73
上证380	6,573.84	(0.80)	1.62
台北加权	8,398.60	(0.68)	0.00
日经225	19,733.10	1.17	(0.07)
道琼斯	17,847.63	2.12	0.28
标普500	2,091.69	2.05	0.08
纳斯达克	5,142.27	2.08	0.29
德国DAX 30	10,752.10	(0.34)	(4.80)
富时100	6,238.29	(0.59)	(2.15)
法国CAC 40	4,714.79	(0.33)	(4.37)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	39.45	(1.30)	(5.28)
纽约期金(美元/t oz)	1,086.10	0.15	1.90
标普高盛商品指数	331.36	(0.62)	(1.76)
CRB大宗商品期货价格指数	183.24	(0.03)	0.00
罗杰斯国际商品指数	2,133.10	0.12	(0.04)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8318	0.36	0.88
美元兑人民币	6.4464	0.33	0.86
美元兑港元	7.7500	(0.04)	(0.02)
美元兑日元	123.17	0.04	(0.02)
欧元兑美元	1.0880	2.98	1.19
英镑兑美元	1.5108	0.35	(0.04)
澳元兑美元	0.7336	1.51	4.10

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.0800	(4.30)	(6.00)
香港(10年期)	1.60900	1.10	0.50
美国(10年期)	2.28170	7.57	(4.35)

来源: 彭博

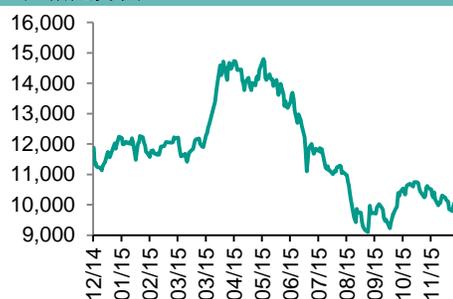
每天导读

各股市走势图

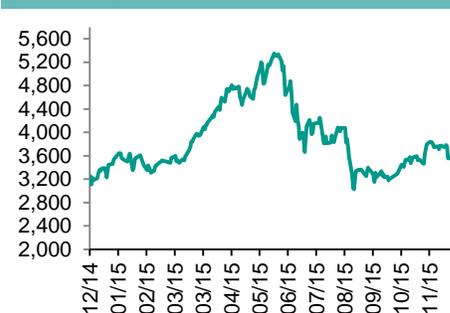
恒指走势图



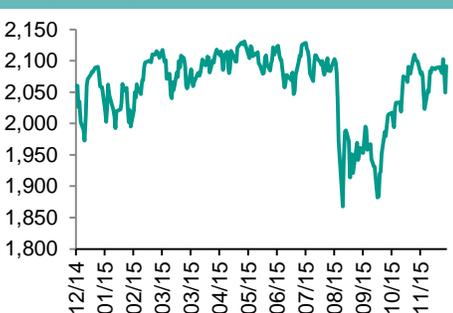
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美国股指上涨, 就业数据继续改善以及欧洲央行的货币政策立场是主要的原因; 标普500指数中仅能源指数下跌, 金融、保健和电信服务指数涨幅较大。上周五港股继续下跌, 但恒指跑赢国指; 港股11个行业类别指数全线下跌, 其中信息科技业、服务业、金融业、公用事业和消费品制造业跌幅较大。上周五上证综指跌1.67%, 深成指跌0.95%; 沪深300指数中全部行业指数下跌, 电信服务和金融地产指数领跌。上周五沪深两市两融余额为11672.31亿元, 为三连降。上周恒指、上证综指和深成指分别累计涨0.76%、2.58%和3.07%, 而国指则累跌0.22%; 截至上周五, 道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指和深成指的15年预测市盈率分别为16.19倍、17.70倍、11.13倍、7.37倍、15.12倍和28.24倍。今天德国将公布10月工业产值, 中国和香港将公布11月外汇储备。

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	非农就业人数增减	11月	200k	211k	298k*
美国	失业率	11月	5.0%	5.0%	5.0%
美国	贸易余额	11月	-\$40.50b	-\$43.89b	-\$42.46b*
欧元区	Markit欧元区零售业PMI	11月	N/A	48.5	51.3
德国	工厂订单月环比	10月	1.2%	1.8%	-0.7%*
法国	Markit法国零售业PMI	11月	N/A	47.8	51.9
澳洲	零售总额月环比	10月	0.4%	0.5%	0.4%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国贸易逆差意外扩大, 出口创2012年以来最低水平
- 美国11月非农就业人口增加21.1万人, 增幅高于预期
- 欧洲央行德拉吉: 在授权范围内的政策行动不存在任何限制
- 知情人士: OPEC决定将日产量新上限提高至3150万桶
- 中国进一步扩大大额存单及同业存单发行主体范围
- 股市熔断机制明年起实施, 中国力求平抑市场波动
- 解振华: 中国碳市场可能与韩国对接
- 央视: 李克强调称中国近三个月来调查失业率在逐月递减

国际经济要闻

美国贸易逆差意外扩大，出口创2012年以来最低水平

美国10月份贸易逆差意外扩大，因美国商品和服务海外订单的走软超过了进口降温的影响。美国商务部周五在华盛顿公布，10月份贸易逆差上升3.4%，至439亿美元，9月份修正后为425亿美元，高于初值。强劲美元和全球经济增长走弱导致出口下滑至3年来最低水平，这是美国制造业艰难挣扎的一个原因。(彭博)

美国11月非农就业人口增加21.1万人，增幅高于预期

劳工部周五公布，11月份非农就业人口增加21.1万人，10月份上修后为增加29.8万。彭博调查经济学家对11月数据的预估中值为增加20万人。失业率维持在逾七年底点5%。企业雇员上月薪资涨幅放缓。11月份民间雇主提供的平均时薪上涨了0.2%，此前一个月为上涨0.4%。(彭博)

欧洲央行德拉吉：在授权范围内的政策行动不存在任何限制

欧洲央行行长德拉吉表示，欧洲央行有能力且愿意采取其认为必要的措施来捍卫其在通胀方面的职责。“在我们的授权范围之内，我们愿意在多大程度上部署政策工具不能存在任何限制，”德拉吉周五在纽约接受采访时说。“毫无疑问，当我们必须要强化政策工具的运用以确保实现价格稳定职责的时候，我们将会这样做。”(彭博)

知情人士：OPEC决定将日产量新上限提高至3150万桶

一位知情代表称，石油输出国组织（OPEC）同意将日产量新上限设定在3150万桶。纽约市场原油期货一度重挫3.6%，此前OPEC的日产量上限为3000万桶；新的产量上限并不包括时隔近7年后重新加入该组织的印尼产量。一年前原油市场价格曾因OPEC维持产量不变的决定陷入动荡。(彭博)

大中华经济要闻

中国进一步扩大大额存单及同业存单发行主体范围

中国货币网的公告称，中国决定将大额存单发行主体范围进一步扩大至11月底以前发行过同业存单的地方法人金融机构及外资银行，机构个数由目前的102家扩大至243家。同业存单发行主体范围由市场利率定价自律机制核心成员与基础成员，进一步扩大至观察成员，机构个数由目前的479家扩大至643家。(彭博)

股市熔断机制明年起实施，中国力求平抑市场波动

中国明年初将启动股市熔断机制。根据上海证交所其网站发布的声明，沪深300指数上涨、下跌达到或超过5%时，将触发股票、期权和股指期货暂停交易15分钟；上涨、下跌达到7%时，当日不再恢复交易。(彭博)

解振华：中国碳市场可能与韩国对接

中国气候变化事务特别代表解振华表示，中国要到2017年建立起全国范围的碳市场，希望学习欧盟经验；中国7个试点碳市场相当成功，价格稳定；韩国官员表达与中国在碳排项目上合作的兴趣；解振华称建立两国碳排市场对接是有可能的。(彭博)

央视：李克强称中国近三个月来调查失业率在逐月递减

央视新闻微信发布国务院总理李克强在12月2日经济工作专家座谈会上的讲话。李克强称，从“供给侧”和“需求侧”两端发力，推进结构性改革；近三个月来有个经济数据很令我们欣慰，就是调查失业率在逐月递减。(彭博)

企业要闻

万科：第一大股东变更，不触及要约收购

万科在深交所发布公告表示，钜盛华通过资管计划买入大约5.49亿股A股股份，占公司总股本的4.969%。增持后，钜盛华及其一致行动人前海人寿保险共持有万科A股约22.11亿股股份，占现有总股本的20.008%，为公司第一大股东。本次股东变动属于第一大股东变化，不触及要约收购。(彭博)

滴滴快的、Lyft等四方结盟，势与Uber一较高下

Uber的美国本土竞争对手Lyft Inc.、中国的滴滴快的、印度的Ola与东南亚的GrabTaxi结盟，向在海外旅行的用户提供无缝对接，通过他们在国内使用的软件就能在海外叫车。据四家公司发布的联合公告，这个联盟将从明年第一季度推出联合产品。(彭博)

重庆农村商业银行拟通过发行优先股融资不超过100亿元人民币

重庆农村商业银行周五在香港交易所发布公告称，董事会已通过建议发行优先股。据此，该行将在中国境内市场透过非公开发行方式发行不超过1亿股优先股。经中国银监会批准，在扣除发行费用后，所筹资金将全部用于补充该行其他一级资本。(彭博)

国资委：中国电建签合同金额约11.74亿美元的津巴布韦项目

国资委微博发布消息，12月2日，中国电建与津巴布韦能源及电力发展部签署了合同金额约11.74亿美元的旺吉电站扩机项目协议。这标志着这一津巴布韦三十年来最大基础设施建设项目落地。(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	5.33	4.78	0.81	(25.64)	753	中国国航	6.11	8.26	1.13	(39.37)
1398	工商银行	4.65	4.98	0.83	(18.25)	670	东方航空	4.13	6.20	1.29	(53.86)
1288	农业银行	2.97	4.39	0.68	(25.79)	1055	南方航空	5.81	7.50	1.21	(40.04)
3988	中国银行	3.47	5.02	0.73	(31.39)	1919	中国远洋	停牌	-	-	-
3328	交通银行	5.42	4.95	0.64	(32.39)	2866	中海集运	停牌	-	-	-
3968	招商银行	18.04	6.41	1.13	(13.77)	1138	中海发展	停牌	-	-	-
998	中信银行	4.96	4.65	0.65	(46.89)	2880	大连港	3.68	26.76	0.97	(51.06)
6818	光大银行	3.60	4.71	0.64	(32.54)	317	广船国际	17.04	597.88	2.05	(61.41)
1988	民生银行	7.42	4.57	0.80	(30.16)	2039	中集集团*	13.48	11.53	1.26	(43.72)
2628	中国人寿	26.10	13.45	1.96	(24.38)	1800	中国交建	8.71	7.96	0.95	(49.21)
2318	中国平安	43.80	11.58	2.01	3.33	390	中国中铁	6.42	10.37	1.14	(54.52)
2601	中国太保	32.75	15.76	1.90	(2.93)	1186	中国铁建	10.36	9.03	1.11	(40.22)
1336	新华保险	33.80	9.98	1.61	(43.88)	1766	中国中车	10.32	20.64	2.47	(36.64)
6030	中信证券	18.02	8.17	1.35	(18.54)	525	广深铁路	3.94	28.74	0.86	(30.73)
6837	海通证券	13.22	7.12	1.22	(28.85)	177	宁沪高速	10.34	14.52	2.18	(1.09)
1776	广发证券	19.80	8.94	1.71	(19.30)	548	深圳高速	6.32	11.05	1.00	(42.67)
6886	华泰证券	18.50	9.04	1.41	(22.96)	995	皖通高速	6.89	10.65	1.22	(55.44)
857	中石油	5.54	19.03	0.71	(46.76)	107	成渝高速	2.64	6.78	0.55	(57.98)
386	中石化	4.81	22.41	0.71	(21.15)	2238	广汽集团	7.30	10.72	1.05	(72.71)
338	上石化	2.88	21.39	1.40	(63.69)	1211	比亚迪*	41.30	154.79	3.26	(44.92)
1033	石化油服	2.18	6.65	1.09	(79.43)	2333	长城汽车	9.50	8.12	2.00	(37.44)
2883	中海油田	7.58	7.53	0.65	(61.30)	2338	潍柴动力	8.12	12.06	0.84	(31.05)
568	山东墨龙*	3.49	120.91	0.85	(71.65)	38	一拖股份	5.34	21.50	0.93	(67.91)
1088	中国神华	12.72	8.55	0.71	(30.50)	1157	中联重科*	3.11	-	0.50	(54.45)
1898	中煤能源	3.20	-	0.41	(57.78)	564	郑煤机	3.61	-	0.51	(57.84)
1171	兖州煤业	3.61	99.22	0.40	(69.47)	1057	浙江世宝*	10.26	48.34	1.86	(76.39)
902	华能国际	6.98	6.01	1.11	(36.34)	1072	东方电气	8.32	22.94	0.70	(50.18)
991	大唐发电	2.53	15.00	0.62	(60.93)	2727	上海电气	停牌	-	-	-
1071	华电国际	5.09	5.43	1.12	(39.35)	2208	金风科技*	13.44	10.97	2.01	(35.53)
1618	中国中冶	停牌	-	-	-	42	东北电气	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	3.09	36.66	0.38	(45.21)	350	经纬纺机*	11.96	10.92	1.18	(57.86)
323	马钢股份	1.62	-	0.47	(59.89)	300	沈机集团	5.22	-	2.14	(72.16)
1053	重庆钢铁	1.22	-	0.58	(68.07)	187	京城机电	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	2.45	-	0.83	(59.92)	2196	复星医药	27.00	21.17	2.93	(11.02)
358	江西铜业	9.15	9.82	0.57	(49.16)	2607	上海医药	17.04	13.22	1.30	(25.93)
2899	紫金矿业	1.95	13.50	1.26	(54.19)	874	白云山	19.86	16.35	2.60	(42.18)
3993	洛阳钼业	1.47	14.46	1.32	(75.86)	1513	丽珠医药*	35.45	21.84	3.04	(40.61)
914	海螺水泥	21.80	9.61	1.41	5.12	719	新华制药*	4.93	28.81	1.02	(64.84)
2009	金隅股份	5.33	10.04	0.67	(58.26)	168	青岛啤酒	33.75	24.14	2.28	(13.06)
1108	洛阳玻璃	5.60	-	#N/A	(87.20)	763	中兴通讯*	17.26	17.53	1.71	(19.73)
2202	万科*	21.75	12.29	2.23	(5.51)	553	南京熊猫	7.41	35.85	1.74	(65.11)
588	北京北辰	2.64	9.30	0.45	(59.08)	921	海信科龙*	3.96	7.85	1.12	(69.23)
895	东江环保*	12.66	31.36	3.50	(46.82)	1812	晨鸣纸业*	5.40	11.78	0.62	(49.29)
1065	创业环保	6.27	21.09	1.74	(52.83)	---	---	---	---	---	---

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