

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 24,111.98 | 1.12 | 3.16 |
| H股 | 11,051.35 | 2.49 | 6.46 |
| 红筹 | 4,552.18 | 0.82 | 5.28 |
| HSC大型股 | 1,976.36 | 1.19 | 3.30 |
| HSC中型股 | 4,485.18 | 1.17 | 3.72 |
| AH股溢价 | 102.64 | (0.09) | 0.68 |
| 沪深300 | 2,723.02 | 1.39 | 7.32 |
| 富时中国A50 | 8,067.23 | 2.08 | 8.14 |
| 上证180 | 5,998.58 | 1.81 | 7.94 |
| 上证380 | 4,572.23 | 0.52 | 4.88 |
| 台北加权 | 9,173.02 | 0.56 | 1.04 |
| 日经225 | 17,319.63 | (0.37) | 0.18 |
| 道琼斯 | 17,827.75 | 0.07 | 0.80 |
| 标普500 | 2,072.83 | 0.28 | 1.18 |
| 纳斯达克 | 4,787.32 | 0.61 | 2.39 |
| 德国DAX 30 | 9,915.56 | 0.55 | 4.67 |
| 富时100 | 6,729.17 | (0.03) | 0.49 |
| 法国CAC 40 | 4,373.42 | (0.20) | 2.51 |

| 纽约商品期货 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 期油(US\$/桶) | 73.10 | (0.80) | (3.28) |
| 期金(US\$/t oz) | 1,198.30 | 0.14 | 0.62 |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.7926 | 0.37 | 0.47 |
| 美元兑人民币 | 6.1467 | 0.34 | 0.44 |
| 美元兑港元 | 7.7542 | (0.03) | (0.04) |
| 美元兑日元 | 117.53 | (0.58) | 8.26 |
| 欧元兑美元 | 1.2498 | (0.33) | (1.58) |
| 英镑兑美元 | 1.5787 | 0.61 | (2.07) |
| 澳元兑美元 | 0.8549 | (0.82) | (2.87) |

| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 3.5600 | (14.00) | (28.00) |
| 香港(10年期) | 1.97500 | (5.80) | 2.10 |
| 美国(10年期) | 2.24470 | (9.26) | (1.58) |

来源: 彭博

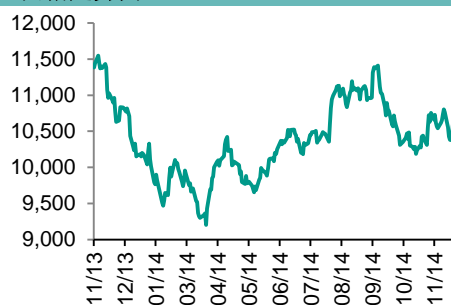
每天导读

各股市走势图

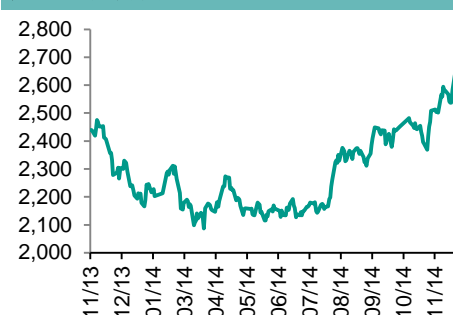
恒指走势图



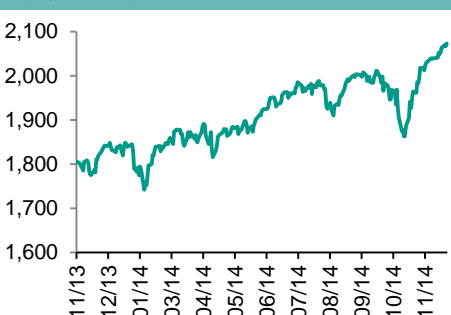
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国主要股指仍继续上升。标普500指数、道指和纳斯达克指数均创新高。美国十年期国债收益率跌到一个月的低点，主要是受到部分经济数据不如预期的影响。昨天港股上涨。恒指低开，随后受到内地股市的影响，在午市时出现飙升，并冲破了24000点的水平。国指也有上涨，且跑赢恒指。11个行业类别指数除电讯业下跌，其余均呈上涨态势，其中金融类涨幅最为显著。昨天港股收盘时，港股通每日额度105亿用了2.13亿，使用率2.03%；沪股通每日额度130亿用了32.95亿，使用率25.35%。今天欧元区将会公布货币供应和消费者信心指数，德国将会公布通胀和失业率数据。

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21日 | N/A | -4.3% | 4.9% |
| 美国 | 首次失业人数 | 11月22日 | 288K | 313K | 291K |
| 美国 | 耐用品订单 | 10月 | -0.6% | 0.4% | -0.9%(修正值) |
| 美国 | 新建住宅销售 | 10月 | 471K | 458K | 455K(修正值) |
| 美国 | 个人收入 | 10月 | 0.4% | 0.2% | 0.2% |
| 法国 | 消费者信心指数 | 11月 | 86 | 87 | 85 |
| 意大利 | 消费者信心指数 | 11月 | 101.6 | 100.2 | 101.3(修正值) |

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国投资级债券发行额达到创纪录的1.15万亿美元
- 中国降息料将改善人气，遏制楼市滑坡势头
- 欧洲央行副行长：ECB将考虑根据成员国经济规模按比例购买主权债
- 中国截至10月底已完成74%的全年铁路固定资产投资计划
- 美国消费者量入为出，个人开支与个人收入同步增长
- 中国计划开放宽带接入市场，以扩大信息消费
- 美国上周首次申领失业救济人数升至近三个月高点
- 中国10月份国际服务贸易逆差172亿美元

国际经济要闻

美国投资级债券发行额达到创纪录的1.15万亿美元

随着评级最高的企业纷纷涌向美国债市以便趁利率处于历史低位之机发债，美国投资级债券发行额升至创纪录的1.15万亿美元。苹果、Verizon Communications Inc.以及甲骨文等公司帮助推动债券发行额猛增。阿里巴巴集团在本月逾1,260亿美元的发债活动中居首位，帮助推动发行总额超过去年1.13万亿美元的纪录。(彭博)

欧洲央行副行长：ECB将考虑根据成员国经济规模按比例购买主权债

欧洲央行副行长Vitor Constancio表示，如果当前的刺激措施不够，欧洲央行将考虑依据欧元区成员国的经济规模按比例购买主权债券。“我们预期所采纳的措施将在计划期限内促使央行资产负债表回到2012年初的水平，”Constancio昨日发表讲话称，“如果无法达到目标，我们将考虑购买其它资产，包括在二级市场买入主权债。”(彭博)

美国消费者量入为出，个人开支与个人收入同步增长

美国10月份个人开支与个人收入显示美国家庭在购物季开始之际量入为出。美国商务部周三发布的数据显示，10月份消费开支增长0.2%；9月份基本持平。个人收入增长0.2%，低于预期。工资增长乏力和对负债的担心，或抑制今年第四季度消费开支增长。劳动力市场持续好转和汽油价格的下跌可能有助于一些家庭增加消费能力。(彭博)

美国上周首次申领失业救济人数升至近三个月高点

美国上周首次申领失业救济人数超过预期，显示劳动力市场好转势头受阻。美国劳工部周三在华盛顿发布的数据显示，11月22日当周首次申领失业救济人数增加21,000人，总数313,000人，为9月初以来最高水平；前一周为292,000人。该数据需要几周时间维持较高读数，才能确认劳动力市场已经回辙。(彭博)

中港经济要闻

中国降息料将改善人气，遏制楼市滑坡势头

中国2012年以来首次降息料将遏制房地产销售下滑势头，降低开发商存量房数量。经过四年的调控，中国今年住宅销售和价格双双下跌，1至10月商品住宅销售额同比下降10%，政府跟踪的70个大中城市过去两月仅有一城新建商品住宅价格没有下滑。(彭博)

中国截至10月底已完成74%的全年铁路固定资产投资计划

中国国家发改委官员费志荣在昨天的一个新闻发布会上说，截至10月底，全国铁路已完成固定资产投资约5900亿元，其中社会资本投资铁路完成固定资产投资约530亿元。(彭博)

中国计划开放宽带接入市场，以扩大信息消费

中国工业和信息化部在其网站刊登《关于开放宽带接入市场的意见（征求意见稿）》称，国家希望进一步深化电信领域改革开放，促进民间资本投资和扩大信息消费。工信部现正向社会公开征求意见，到12月16日截止。(工信部、彭博)

中国10月份国际服务贸易逆差172亿美元

中国外汇局公布，10月份国际收支口径的国际服务贸易收入123亿美元，服务贸易支出295亿。今年1至10月，国际收支口径的国际服务贸易收入累计1703亿美元，支出累计3044亿，逆差累计1341亿。(彭博)

企业要闻

马云：阿里巴巴将加大在印度的投资

阿里巴巴董事会主席马云在新德里举行的一个会议上说，公司将与印度的企业家和技术专家合作。阿里巴巴将改进平台，为印度供应商使用其服务提供便利；印度供应商在阿里巴巴的平台上排名第二，仅次于中国。(彭博)

周大福寻求在新兴旅游地开设零售点，吸纳内地游客的海外消费力

周大福珠宝集团计划在香港和中国内地以外地区开设零售点，以便追逐公司所熟悉的领地以外的中国消费者。周大福表示，该公司计划未来10年将包括加盟零售店和独立店在内的零售点数量增加一倍。在内地和香港以外的旅游热点地区开设零售点也是为了“吸纳中国内地富裕外游旅客的消费力，”(彭博)

汇丰、高盛遭珠宝商起诉，称其操纵铂金与钯金价格数年

高盛集团和汇丰控股在纽约遭起诉，被控他们与另外两家公司勾结，操纵铂金和钯金价格长达8年时间，原告律师表示此为美国同类案件中首个集体诉讼。遭起诉的公司还有标准银行以及巴斯夫旗下的一家金属子公司。(彭博)

中国铝业取消30亿元人民币的发债计划，原定11月25日发行

中国铝业在上海清算所发布的声明，取消原定11月25日发行30亿元人民币的发债计划。中国铝业取消发债计划的理由是近日市况变化；中铝将就新的发行安排另行发布声明。(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 | 5.84 | 5.08 | 0.96 | 6.27 | 753 | 中国国航 | 5.64 | 20.88 | 1.09 | (9.99) |
| 1398 | 工商银行 | 5.17 | 5.17 | 1.01 | 7.14 | 670 | 东方航空 | 3.64 | 20.58 | 1.36 | (38.82) |
| 1288 | 农业银行 | 3.60 | 5.15 | 0.97 | 7.13 | 1055 | 南方航空 | 3.31 | 45.75 | 0.78 | (28.99) |
| 3988 | 中国银行 | 3.89 | 5.12 | 0.86 | 0.96 | 1919 | 中国远洋 | 3.71 | - | 1.35 | (40.43) |
| 3328 | 交通银行 | 5.99 | 5.49 | 0.77 | 1.97 | 2866 | 中海集运 | 2.20 | - | 0.84 | (48.78) |
| 3968 | 招商银行 | 15.28 | 5.26 | 1.07 | 6.76 | 1138 | 中海发展 | 4.98 | - | 0.63 | (37.82) |
| 998 | 中信银行 | 5.28 | 4.79 | 0.78 | (21.44) | 2880 | 大连港 | 2.96 | 18.49 | 0.77 | (49.83) |
| 6818 | 光大银行 | 3.85 | 4.88 | 0.82 | (4.76) | 317 | 广船国际 | 22.40 | - | 3.54 | (36.45) |
| 1988 | 民生银行 | 8.19 | 4.92 | 0.99 | (3.24) | 2039 | 中集集团* | 18.80 | 14.88 | 1.89 | (21.01) |
| 2628 | 中国人寿 | 26.80 | 22.33 | 2.49 | 2.19 | 1800 | 中国交建 | 7.78 | 7.76 | 1.03 | (17.67) |
| 2318 | 中国平安 | 63.95 | 12.67 | 1.94 | 5.73 | 390 | 中国中铁 | 5.68 | 9.63 | 1.07 | (7.86) |
| 2601 | 中国太保 | 32.35 | 21.70 | 2.18 | 6.88 | 1186 | 中国铁建 | 8.85 | 8.14 | 1.03 | (13.40) |
| 1336 | 新华保险 | 35.10 | 14.47 | 2.00 | (27.89) | 6199 | 中国北车 | 停牌 | - | - | - |
| 6030 | 中信证券 | 22.55 | 24.74 | 2.12 | 4.88 | 1766 | 中国南车 | 停牌 | - | - | - |
| 6837 | 海通证券 | 16.16 | 29.07 | 1.94 | (9.72) | 525 | 广深铁路 | 3.33 | 19.67 | 0.71 | (22.47) |
| 857 | 中石油 | 8.76 | 9.63 | 1.08 | (13.10) | 177 | 宁沪高速 | 8.71 | 13.27 | 1.83 | 9.79 |
| 386 | 中石化 | 6.44 | 8.68 | 1.02 | (3.27) | 548 | 深圳高速 | 5.46 | 4.64 | 0.83 | (29.49) |
| 338 | 上石化 | 2.41 | 16.83 | 1.21 | (49.53) | 995 | 皖通高速 | 5.31 | 8.53 | 0.97 | (20.54) |
| 1033 | 仪征化纤 | 停牌 | - | - | - | 107 | 成渝高速 | 3.10 | 6.88 | 0.66 | (36.59) |
| 2883 | 中海油田 | 14.78 | 6.81 | 1.26 | (32.95) | 2238 | 广汽集团 | 7.33 | 11.84 | 1.09 | (28.37) |
| 568 | 山东墨龙* | 4.15 | - | 0.98 | (68.83) | 1211 | 比亚迪* | 47.50 | 184.65 | 3.67 | (15.52) |
| 1088 | 中国神华 | 21.90 | 8.02 | 1.22 | 10.84 | 2333 | 长城汽车 | 38.35 | 11.41 | 3.13 | (11.49) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.88 | 37.13 | 0.58 | (22.43) | 2338 | 潍柴动力 | 29.75 | 8.98 | 1.49 | 9.59 |
| 1171 | 兖州煤业 | 6.67 | 7.04 | 0.63 | (46.07) | 38 | 一拖股份 | 6.01 | 33.47 | 1.05 | (55.33) |
| 902 | 华能国际 | 9.12 | 8.80 | 1.58 | 9.05 | 1157 | 中联重科* | 4.52 | 14.90 | 0.67 | (30.52) |
| 991 | 大唐发电 | 4.29 | 12.77 | 1.02 | (24.37) | 564 | 郑煤机 | 5.34 | 12.07 | 0.72 | (40.21) |
| 1071 | 华电国际 | 6.48 | 7.41 | 1.57 | 9.14 | 1057 | 浙江世宝* | 8.94 | 39.31 | 2.64 | (74.50) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.26 | 10.52 | 0.76 | (37.66) | 1072 | 东方电气 | 14.22 | 11.25 | 1.24 | (32.23) |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.51 | 48.78 | 0.67 | 3.60 | 2727 | 上海电气 | 4.69 | 20.89 | 1.46 | (40.98) |
| 323 | 马钢股份 | 2.11 | - | 0.57 | (42.40) | 2208 | 金风科技* | 12.14 | 39.33 | 1.93 | (23.12) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.89 | - | 0.74 | (54.11) | 42 | 东北电气 | 2.13 | 173.24 | 5.15 | (58.98) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.35 | - | 0.92 | (35.63) | 350 | 经纬纺机* | 9.15 | 10.02 | 0.97 | (61.37) |
| 358 | 江西铜业 | 14.08 | 10.83 | 0.87 | (28.00) | 300 | 沈机集团 | 4.35 | 146.37 | 1.43 | (51.77) |
| 2899 | 紫金矿业 | 2.11 | 17.02 | 1.34 | (39.92) | 187 | 京城机电 | 3.97 | - | 1.47 | (56.05) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.16 | 13.16 | 1.64 | (54.61) | 2196 | 复星医药 | 27.35 | 22.48 | 2.98 | 5.20 |
| 914 | 海螺水泥 | 25.90 | 8.95 | 1.82 | 15.90 | 2607 | 上海医药 | 19.22 | 17.28 | 1.54 | 2.04 |
| 2009 | 金隅股份 | 6.30 | 6.67 | 0.79 | (39.03) | 874 | 白云山 | 24.50 | 23.47 | 3.47 | (26.59) |
| 1108 | 洛阳玻璃 | 停牌 | - | - | - | 1513 | 丽珠医药* | 55.40 | 26.57 | 3.88 | (13.59) |
| 2202 | 万科* | 15.30 | 8.84 | 1.73 | 19.92 | 719 | 新华制药* | 4.73 | 24.11 | 0.95 | (55.21) |
| 588 | 北京北辰 | 2.46 | 9.87 | 0.42 | (48.89) | 168 | 青岛啤酒 | 56.15 | 30.20 | 3.85 | 12.30 |
| 895 | 东江环保* | 30.25 | 36.12 | 3.42 | (28.03) | 763 | 中兴通讯* | 18.76 | 23.57 | 2.15 | (4.07) |
| 1065 | 创业环保 | 5.67 | 20.40 | 1.60 | (49.51) | 553 | 南京熊猫 | 7.70 | 30.11 | 1.77 | (51.51) |
| 1812 | 晨鸣纸业* | 3.86 | 9.55 | 0.43 | (42.78) | 921 | 海信科龙* | 6.48 | 6.08 | 2.05 | (40.97) |

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