

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	21,905.13	(1.34)	(2.13)
H股	9,660.87	(1.40)	(2.89)
红筹	4,086.53	(1.48)	(2.04)
HSC大型股	1,776.60	(1.21)	(2.08)
HSC中型股	4,325.60	(1.00)	(1.03)
AH股溢价	139.17	(0.46)	3.00
沪深300	3,623.02	(1.75)	0.87
富时中国A50	10,357.36	(1.32)	1.45
上证180	7,818.59	(1.56)	0.55
上证380	6,474.13	(2.60)	(0.51)
台北加权	8,343.86	(1.31)	(1.41)
日经225	19,424.40	(0.35)	(2.58)
道琼斯	17,568.00	(0.92)	(1.79)
标普500	2,063.59	(0.65)	(1.86)
纳斯达克	5,098.24	(0.07)	(1.13)
德国DAX 30	10,673.60	(1.95)	(5.22)
富时100	6,135.22	(1.42)	(4.07)
法国CAC 40	4,681.86	(1.57)	(4.73)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	38.11	1.60	(4.58)
纽约期金(美元/t oz)	1,074.70	(0.15)	1.94
标普高盛商品指数	319.00	(0.33)	(5.54)
CRB大宗商品期货价格指数	177.39	(0.66)	(3.80)
罗杰斯国际商品指数	2,065.68	(0.53)	(3.57)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8373	0.64	1.53
美元兑人民币	6.4894	0.65	1.51
美元兑港元	7.7503	(0.00)	(0.02)
美元兑日元	122.99	(0.20)	(0.15)
欧元兑美元	1.0887	2.56	1.26
英镑兑美元	1.5007	0.37	(0.71)
澳元兑美元	0.7227	(1.12)	2.55

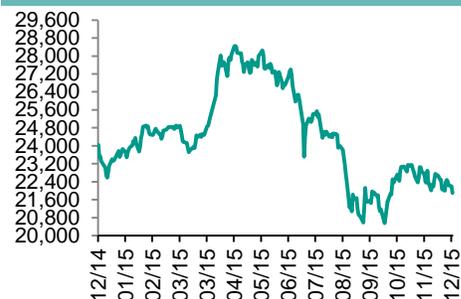
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.0500	(4.00)	(9.00)
香港(10年期)	1.56600	(0.70)	(5.40)
美国(10年期)	2.22880	4.91	(11.48)

来源: 彭博

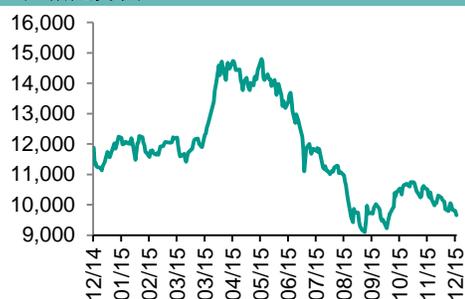
每天导读

各股市走势图

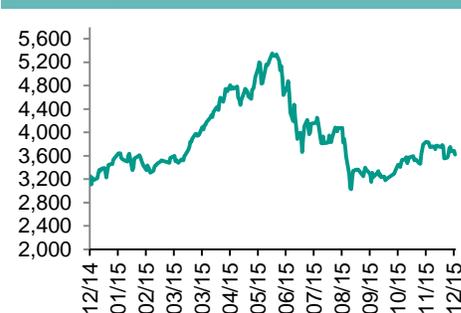
恒指走势图



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

昨晚美国股指下跌, 主要受到大宗商品价格下跌的影响; 标普500指数中仅保健指数上涨, 而金融、工业、能源和原材料指数跌幅较大。昨天港股继续下跌, 但恒指跑赢国指; 港股11个行业类别指数全线下跌, 服务业、能源业和原材料业跌幅较大。昨天上证综指跌1.89%, 深成指跌2.23%; 沪深300指数中全部行业指数下跌, 而能源和可选消费指数领跌。截至港股收市, 港股通全天使用额度为10.24亿元, 使用比例9.76%; 因卖盘多于买盘, 沪股通全天使用额度为133.91亿元。昨天沪深两市两融余额为11586.43亿元, 为五连跌。今天美国将公布10月批发库存和上周MBA抵押贷款申请指数, 日本将公布11月机床订单同比初值, 中国即将公布11月通胀数据。同时, 欧洲央行将公布再融资操作结果。

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	NFIB中小企业乐观程度指数	11月	96.4	94.8	96.1
美国	JOLTS职位空缺	10月	5500	5383	5534*
日本	机器订单月环比	10月	-1.5%	10.7%	7.5%
欧元区	GDP经季调季环比	3季度	0.3%	0.3%	0.3%
法国	贸易余额	10月	N/A	-4582m	-3589m*
中国	出口同比	11月	-5.0%	-6.8%	-6.9%
中国	进口同比	11月	-11.9%	-8.7%	-18.8%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- ISM半年度调查显示, 美国服务业的明年预期较制造业乐观
- 欧元区第三季经济环比扩张0.3%, 得益于内需驱动
- 国际货币基金组织表示将允许贷款给拖欠官方债权人款项的国家
- 韩国政府将于12月15日发行30亿元人民币3年期债券
- 21世纪经济报道: 监管层向基金公司警示投向债券类资产专户的风险
- 一财: 中国过剩严重的行业明年将加快整合调整和兼并重组
- 知情人士: 中国计划鼓励中小城市给在城镇首次购房的农民财政补贴
- 李克强: 继续从供需两侧发力推进结构性改革

国际经济要闻

ISM半年度调查显示，美国服务业的明年预期较制造业乐观

供应管理学会公布的半年度预测显示，制造业的采购经理人预期2016年资本开支将增长1%；今年增长8.3%。服务业投资计划则从2015年的增长2.6%提高至7.5%。调查显示，预期未来一年，制造业和服务业的营收增长都将加速。原油及其它原材料的价格走低将有助提振利润率；今年美元走强已经对21.3%的制造商造成负面影响。(彭博)

欧元区第三季经济环比扩张0.3%，得益于内需驱动

欧盟统计局周二在卢森堡公布，欧元区第三季经济环比增长0.3%，确认了11月13日公布的初值。第二季的环比增速为0.4%。第三季政府支出环比增长0.6%，高于第二季的0.3%；家庭消费从0.3%加速至0.4%；固定资本形成总额增长0.1%，与第二季一致；出口增长0.2%，进口增长0.9%。欧元区第三季GDP同比增长1.6%。(彭博)

国际货币基金组织表示将允许贷款给拖欠官方债权人款项的国家

国际货币基金组织表示，将修改贷款政策，允许向那些对主权债权人拖欠的国家提供贷款。IMF的Angela Gaviria在周二的电子邮件中证实IMF发言人Gerry Rice在周二早间的声明中说，国际货币基金组织执行董事会周二开会，同意修改现行的不容忍对官方债权人拖欠行为的政策。(彭博)

韩国政府将于12月15日发行30亿元人民币3年期债券

海清算所发布披露文件。募集资金用途：本债券销售的净收入将归入根据《韩国外汇交易法》设立和管理的外汇平衡基金，并主要用于中国资本市场上的资产运营，必要时将资金转入韩国境内，并为韩国人民币市场提供流动性。中诚信审定本期人民币债券信用等级为AAA。(彭博)

大中华经济要闻

21世纪经济报道：监管层向基金子公司警示投向债券类资产专户的风险

《21世纪经济报道》援引权威消息人士报道称，监管层日前向多家基金子公司警示了部分投向债券类资产专户的风险，四类风险包括兑付风险、杠杆风险、集中度风险以及高估值风险。消息人士称，基金业协会日前曾在一次内部通报会上向多家基金专户及子公司负责人提示，目前投向债券的专户产品存在上述四类风险。(彭博)

一财：中国过剩严重的行业明年将加快整合调整和兼并重组

第一财经日报援引匿名知情人士称，中国明年将在过剩严重的行业加快整合调整和兼并重组，集中力量做一批大型企业；受主要领导人委派的调研组已展开对钢铁等过剩产能的调研，力求尽快实现产能转化和升级，防止产生系统性风险。(彭博)

知情人士：中国计划鼓励中小城市给在城镇首次购房的农民财政补贴

不愿具名人士表示，中国计划推出房地产去库存措施，其中包括鼓励中小城市对在城镇首次购买住房的农民给予财政补贴和税收减免。中国还研究将农民工和个体工商户逐步纳入住房公积金制度。(彭博)

李克强：继续从供需两侧发力推进结构性改革

中国政府网报道称，李克强今天到国家发展和改革委员会考察，并主持召开“十三五”规划编制工作国内外专家座谈会。他表示规划要把创新驱动放在核心位置，围绕加快培育新动能、改造提升传统动能，以大众创业、万众创新带动产业转型升级。(彭博)

企业要闻

光大证券已向中国证监会提交发行H股在香港上市的申请

光大证券在上交所公告称，关于申请公开发行H股并在香港联交所主板挂牌上市，该公司已向中国证监会提交申请，11月30日已收到证监会受理该申请的通知。12月7日已向香港联交所递交发行上市的申请，12月8日在联交所网站刊登申请版本资料集。光大证券计划在香港发行不超过6.8亿股H股。(彭博)

中国冶金科工集团整体并入中国五矿集团中国加速国企改革

中国加大了对臃肿低效国企的重组调整，宣布冶金建设企业中国冶金科工集团整体并入矿业公司中国五矿集团。中国国资委的网站宣布两家公司战略重组的消息。上月国家主席习近平承诺加速国企改革。国资委的公告没有公布该交易的详细信息。(彭博)

知情人士：华润集团出价收购Fairchild

知情人士称，华润集团旗下半导体业务牵头的财团对Fairchild Semiconductor International Inc.提出收购要约，出价每股21.70美元。该出价高于安森美半导体上月给出的每股20美元。Fairchild的公告称，公司董事会将评估和考虑该要约。(彭博)

金融时报：中国邮政储蓄银行增资扩股估值或超250亿美元

英国《金融时报》援引知情人士的话以及香港交易所的文件报道称，中国邮储银行在IPO之前配售17%股份，对该行的估值超过250亿美元；向10家国内外投资者配售；投资者包括阿里巴巴、腾讯和一些国企。(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	5.27	4.75	0.80	(24.10)	753	中国国航	6.36	8.64	1.18	(39.25)
1398	工商银行	4.63	4.98	0.83	(17.01)	670	东方航空	4.24	6.39	1.33	(53.55)
1288	农业银行	2.96	4.39	0.68	(23.63)	1055	南方航空	5.70	7.39	1.19	(42.29)
3988	中国银行	3.41	4.95	0.72	(30.44)	1919	中国远洋	停牌	-	-	-
3328	交通银行	5.40	4.95	0.64	(30.56)	2866	中海集运	停牌	-	-	-
3968	招商银行	17.90	6.39	1.13	(14.90)	1138	中海发展	停牌	-	-	-
998	中信银行	4.94	4.65	0.65	(45.16)	2880	大连港	3.27	23.88	0.87	(54.79)
6818	光大银行	3.49	4.59	0.62	(32.47)	317	广船国际	16.18	570.19	1.95	(62.09)
1988	民生银行	7.41	4.58	0.80	(29.46)	2039	中集集团*	13.28	11.40	1.24	(43.34)
2628	中国人寿	25.55	13.22	1.92	(24.02)	1800	中国交建	8.61	7.90	0.94	(46.95)
2318	中国平安	43.30	11.50	2.00	4.18	390	中国中铁	6.41	10.40	1.14	(52.05)
2601	中国太保	32.00	15.47	1.87	(1.92)	1186	中国铁建	10.46	9.16	1.13	(36.54)
1336	新华保险	33.20	9.84	1.59	(42.48)	1766	中国中车	10.16	20.41	2.44	(35.62)
6030	中信证券	17.50	7.97	1.32	(17.84)	525	广深铁路	3.95	28.93	0.86	(32.97)
6837	海通证券	12.96	7.01	1.20	(28.83)	177	宁沪高速	10.30	14.53	2.18	0.12
1776	广发证券	19.60	8.89	1.70	(16.12)	548	深圳高速	6.05	10.63	0.96	(44.76)
6886	华泰证券	18.44	9.05	1.42	(19.79)	995	皖通高速	6.73	10.45	1.20	(53.90)
857	中石油	5.30	18.29	0.69	(47.62)	107	成渝高速	2.61	6.74	0.55	(56.60)
386	中石化	4.55	21.29	0.68	(23.26)	2238	广汽集团	7.05	10.40	1.02	(73.58)
338	上石化	2.79	20.82	1.36	(62.91)	1211	比亚迪*	40.75	153.39	3.23	(44.03)
1033	石化油服	2.10	6.43	1.05	(79.07)	2333	长城汽车	9.42	8.09	1.99	(36.00)
2883	中海油田	7.11	7.09	0.61	(62.33)	2338	潍柴动力	7.91	11.80	0.82	(33.63)
568	山东墨龙*	3.33	115.87	0.81	(71.97)	38	一拖股份	5.22	21.11	0.92	(67.13)
1088	中国神华	12.06	8.14	0.67	(31.78)	1157	中联重科*	3.01	-	0.49	(53.41)
1898	中煤能源	3.03	-	0.39	(57.90)	564	郑煤机	3.58	-	0.51	(56.46)
1171	兖州煤业	3.49	96.34	0.39	(68.75)	1057	浙江世宝*	9.74	46.09	1.77	(77.45)
902	华能国际	6.89	5.96	1.10	(35.31)	1072	东方电气	8.09	22.40	0.69	(50.88)
991	大唐发电	2.44	14.53	0.60	(61.14)	2727	上海电气	5.02	21.05	1.45	(69.41)
1071	华电国际	4.92	5.27	1.09	(39.90)	2208	金风科技*	13.18	10.81	1.98	(34.37)
1618	中国中冶	停牌	-	-	-	42	东北电气	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	3.08	36.70	0.38	(43.57)	350	经纬纺机*	11.98	10.98	1.18	(61.46)
323	马钢股份	1.61	-	0.47	(57.94)	300	沈机集团	5.23	-	2.16	(72.64)
1053	重庆钢铁	1.19	-	0.56	(68.00)	187	京城机电	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	2.33	-	0.79	(60.62)	2196	复星医药	25.85	20.36	2.82	(16.38)
358	江西铜业	8.87	9.56	0.55	(49.34)	2607	上海医药	16.66	12.98	1.27	(25.38)
2899	紫金矿业	2.00	13.91	1.30	(52.13)	874	白云山	20.20	16.70	2.65	(42.32)
3993	洛阳钼业	1.44	14.23	1.30	(75.16)	1513	丽珠医药*	34.30	21.22	2.95	(41.20)
914	海螺水泥	21.45	9.50	1.40	7.20	719	新华制药*	4.86	28.52	1.01	(64.79)
2009	金隅股份	5.12	9.69	0.64	(57.89)	168	青岛啤酒	33.80	24.29	2.29	(11.50)
1108	洛阳玻璃	5.42	-	#N/A	(87.00)	763	中兴通讯*	17.26	17.60	1.72	(18.32)
2202	万科*	20.25	11.50	2.08	(5.63)	553	南京熊猫	7.30	35.47	1.72	(65.22)
588	北京北辰	2.59	9.17	0.45	(57.78)	921	海信科龙*	3.93	7.82	1.12	(67.45)
895	东江环保*	12.32	30.65	3.42	(46.89)	1812	晨鸣纸业*	5.62	12.32	0.65	(45.12)
1065	创业环保	6.03	20.37	1.68	(54.56)	---	---	---	---	---	---

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