

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	21,464.05	(1.11)	(3.47)
H股	9,308.00	(1.51)	(5.35)
红筹	3,978.40	(1.15)	(4.66)
HSC大型股	1,740.39	(1.10)	(3.29)
HSC中型股	4,158.34	(1.95)	(4.66)
AH股溢价	142.60	0.52	1.63
沪深300	3,608.06	(0.41)	(1.89)
富时中国A50	10,304.99	(0.52)	(1.99)
上证180	7,743.89	(0.60)	(2.31)
上证380	6,390.91	(0.76)	(2.78)
台北加权	8,115.89	(1.22)	(3.37)
日经225	18,759.08	(2.45)	(4.77)
道琼斯	17,265.21	(1.76)	(3.26)
标普500	2,012.37	(1.94)	(3.79)
纳斯达克	4,933.47	(2.21)	(4.06)
德国DAX 30	10,340.06	(2.44)	(3.83)
富时100	5,952.78	(2.22)	(4.58)
法国CAC 40	4,549.56	(1.84)	(3.50)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	35.57	(0.14)	(5.52)
纽约期金(美元/t oz)	1,073.90	(0.28)	(0.23)
标普高盛商品指数	313.92	(1.76)	(5.26)
CRB大宗商品期货价格指数	174.86	(1.23)	(4.58)
罗杰斯国际商品指数	2,034.88	(1.34)	(4.60)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8451	1.20	2.30
美元兑人民币	6.5496	1.18	2.27
美元兑港元	7.7505	0.00	(0.01)
美元兑日元	120.93	(2.02)	(1.86)
欧元兑美元	1.0974	1.26	2.70
英镑兑美元	1.5194	0.92	(0.06)
澳元兑美元	0.7168	(1.36)	1.01

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.0500	(3.00)	(16.00)
香港(10年期)	1.60700	(0.20)	(12.80)
美国(10年期)	2.15150	(7.73)	(11.43)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

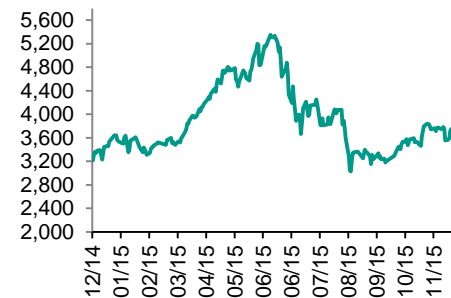
恒指走势图



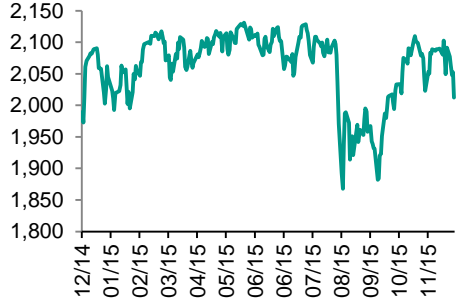
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美国股指继续下跌, 石油价格下跌继续影响股指走势; 标普500指数中能源指数领跌, 而原材料和非核心消费品指数跌幅也较大。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, 其中工业制品业、消费品制造业领跌。上周五内地股指均下跌, 上证综指跌0.61%, 深成指跌0.39%; 沪深300指数中只有原材料和电信业务指数上涨, 而工业和能源指数领跌。截至上周五, 恒指、国指、上证综指和深成指全周累计跌3.47%、5.35%、2.56%、1.58%; 道指、标普500指数、恒指、国指、上证综指和深成指15年预测市盈率分别为15.66倍、17.04倍、10.80倍、7.10倍、14.77倍、27.83倍。今天欧元区将公布10月工业产值环, 意大利将公布11月欧盟调和消费价格, 日本将公布10月产能利用率、10月第三产业指数和10月工业产值环比, 而香港将公布第三季度工业产值和生产价格。

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	零售销售月环比	11月	0.3%	0.2%	0.1%
美国	零售销售(除汽车与汽油)	11月	0.4%	0.5%	0.3%
美国	PPI最终需求 月环比	11月	0.0%	0.3%	-0.4%
日本	短观大型制造业指数	4季度	11	12	12
中国	货币供应M2同比	11月	13.4%	13.7%	13.5%
中国	社会消费品零售	11月	10.6%	10.6%	10.6%
中国	工业产值 同比	11月	5.7%	6.2%	5.6%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美国11月零售销售增幅创4个月来最高水平
- 气候协议需要16.5万亿美元投资来削减污染
- IEA: OPEC坚持己见, 原油过剩局面持续至明年末
- NZIER: 新西兰经济学家下调近期GDP增速预估
- 中国11月工业增加值和零售总额强劲增长, 受需求走稳推动
- CFETS人民币指数开启汇改新篇章
- 中国社会融资规模增量反弹, 政府刺激措施促进贷款需求
- 中国证监会: 注册制的各项准备工作目前正有序进行

国际经济要闻

美国11月零售销售增幅创4个月来最高水平

美国11月零售销售创出4个月来最大增幅，美国消费者开始把汽油价格跌至2009年初以来最低水平而节省的开销用于消费。商务部周五在华盛顿公布，11月零售销售增长了0.2%，增幅低于预估，而10月份为增长0.1%。不包括汽车和汽油消费，零售销售上升0.5%，也是7月以来最大升幅。(彭博)

气候协议需要16.5万亿美元投资来削减污染

国际能源署称，根据协议目标（涉及195个国家），将需要在2030年底前在可再生能源和能源效率方面支出16.5万亿美元。为了做到这点，各国政府将不得不为生产清洁能源提供激励措施，同时减少对石油等化石燃料的支持，提高排放成本，减少森林砍伐。(彭博)

IEA：OPEC坚持己见，原油过剩局面料持续至明年末

国际能源署(IEA)表示，随着需求增速放缓以及OPEC实现产量最大化的决心再现，全球石油供应过剩的局面将持续到2016年晚些时候。OPEC本月早些时候的决定实际上放弃了产量限度，表明其愿意在供应过剩的市场上维持销量；OPEC11月份日产量增长5万桶，达到3,173万桶；该组织6月份以来的平均日产量为3,170万桶。(彭博)

NZIER：新西兰经济学家下调近期GDP增速预估

新西兰经济研究院(NZIER)通过电子邮件发布经济学家的季度预估。经济学家预计截至3月31日一年，新西兰年均增长率将为2.2%，低于9月份预计的2.5%。2016到17年增速预估从2.6%下调至2.5%；把2016年一季度失业率预估从5.9%调升至6.1%。调查包括国库部和新西兰央行在内的九个预估。(彭博)

大中华经济要闻

中国11月工业增加值和零售总额强劲增长，受需求走稳推动

中国11月工业增加值意外表现强劲，社会消费品零售总额创今年以来最大增幅，从而添加更多证据显示，这个全球第二大经济体正在显现出旧的增长推动力走稳和新的推动力重现活力的迹象。中国国家统计局周六表示，11月份规模以上工业增加值同比增长6.2%，10月份为增长5.6%。11月份社会消费品零售总额同比增长11.2%。(彭博)

CFETS人民币指数开启汇改新篇

中国外汇交易中心将定期公布CFETS人民币汇率指数。CFETS人民币指数货币篮将由13种货币组成，指数基期是2014年12月31日，比重最大的4中货币分别为美元(26.4%)、欧元(21.39%)、日元(14.68%)和港元(6.55%)。(彭博)

中国社会融资规模增量反弹，政府刺激措施促进贷款需求

根据中国央行周五发布的报告，11月份社会融资规模增量为1.02万亿元人民币。社会融资规模增量从10月份的意外下滑中反弹重振了贷款需求复苏的可能性。中国政府之前将基准利率下调至纪录低位，并加快了财政开支。(彭博)

中国证监会：注册制的各项准备工作目前正有序进行

中国证监会新闻发言人邓舸在发布会上表示，证监会初步完成公司债券发行人首次现场检查工作。此次检查工作有31家证监局参与，共检查105家发行人。下一步将继续加强公司债券日常监管工作。证监会发布《中国证监会稽查办案十项禁令》。(彭博)

企业要闻

化学工业两巨头陶氏化学和杜邦达成协议，全股份对等合并后再分拆

美国工业史上的两大巨头陶氏化学和杜邦将进行全股份对等合并，为创建三家新公司的计划迈出第一步。两家公司表示，该协议将节约成本30亿美元。该交易是化工界有史以来最大的一笔合并交易，将创建一家规模达1300亿美元的公司，结合陶氏和杜邦两家公司在农业、通用化学品以及特产品领域。(彭博)

中海发展购买大连远洋并向中远集团出售中海散运

中海发展提交香港交易所的公告称，公司签署了向中远集团购买和出售资产的框架协议，这是中海集团和中远集团资产重组的一部分；将向中远集团购买其所持有的大连远洋100%股权；将把公司持有的中海散运100%股权出售给中远集团。(彭博)

民生银行称拟境内非公开发行不超过2亿股优先股

民生银行提交香港交易所的公告称，该公司拟在境内非公开发行优先股，募集不超过200亿元人民币。公告称，方案有待股东大会批准；公司将以每股100元人民币发行不超过2亿股优先股。(彭博)

阿里巴巴同意收购拥有百年历史的《南华早报》

阿里巴巴周五公告称，除收购其旗舰刊物《南华早报》报纸外，协议亦包括收购南华早报集团的杂志、招聘、户外媒体、活动及会议、教育及数码媒体业务；将取消南华早报网络收费，并指编辑部的决定“将在编辑室做出，而不是企业董事会。”(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	5.16	4.68	0.79	(24.70)	753	中国国航	6.04	8.25	1.13	(37.94)
1398	工商银行	4.52	4.89	0.82	(17.94)	670	东方航空	3.92	5.95	1.23	(54.82)
1288	农业银行	2.89	4.32	0.67	(25.45)	1055	南方航空	5.17	6.75	1.09	(44.20)
3988	中国银行	3.33	4.87	0.70	(31.32)	1919	中国远洋	停牌	-	-	-
3328	交通银行	5.32	4.91	0.63	(31.17)	2866	中海集运	停牌	-	-	-
3968	招商银行	17.50	6.29	1.11	(13.82)	1138	中海发展	停牌	-	-	-
998	中信银行	4.75	4.50	0.63	(45.56)	2880	大连港	3.08	22.63	0.82	(55.67)
6818	光大银行	3.44	4.55	0.62	(32.40)	317	广船国际	15.92	564.49	1.93	(62.30)
1988	民生银行	7.19	4.47	0.78	(31.22)	2039	中集集团*	13.38	11.56	1.26	(45.02)
2628	中国人寿	24.40	12.71	1.85	(26.17)	1800	中国交建	8.04	7.42	0.89	(49.59)
2318	中国平安	40.95	10.94	1.90	(1.30)	390	中国中铁	5.77	9.42	1.03	(55.52)
2601	中国太保	29.85	14.52	1.75	(8.59)	1186	中国铁建	9.79	8.63	1.06	(38.85)
1336	新华保险	31.40	9.37	1.51	(45.09)	1766	中国中车	9.49	19.18	2.30	(38.41)
6030	中信证券	16.98	7.78	1.28	(20.74)	525	广深铁路	3.95	29.11	0.87	(31.57)
6837	海通证券	12.56	6.84	1.17	(30.96)	177	宁沪高速	10.08	14.31	2.14	(2.33)
1776	广发证券	19.04	8.69	1.67	(16.32)	548	深圳高速	6.26	11.06	1.00	(41.59)
6886	华泰证券	17.40	8.59	1.34	(24.53)	995	皖通高速	6.55	10.23	1.17	(55.48)
857	中石油	5.08	17.64	0.66	(49.00)	107	成渝高速	2.54	6.60	0.54	(56.63)
386	中石化	4.41	20.76	0.66	(23.92)	2238	广汽集团	7.16	10.62	1.04	(71.68)
338	上石化	2.75	20.64	1.35	(62.80)	1211	比亚迪*	39.85	150.94	3.18	(46.09)
1033	石化油服	1.96	6.04	0.99	(79.59)	2333	长城汽车	9.49	8.20	2.02	(34.54)
2883	中海油田	6.54	6.56	0.57	(65.22)	2338	潍柴动力	8.01	12.02	0.84	(30.47)
568	山东墨龙*	2.97	103.98	0.73	(73.92)	38	一拖股份	4.91	19.98	0.87	(67.37)
1088	中国神华	11.70	7.95	0.66	(33.41)	1157	中联重科*	2.87	-	0.47	(54.71)
1898	中煤能源	2.90	-	0.37	(60.06)	564	郑煤机	3.51	-	0.50	(56.02)
1171	兖州煤业	3.35	93.05	0.37	(69.86)	1057	浙江世宝*	8.90	42.38	1.63	(77.22)
902	华能国际	6.50	5.66	1.05	(37.46)	1072	东方电气	7.52	20.95	0.64	(52.85)
991	大唐发电	2.31	13.84	0.57	(62.11)	2727	上海电气	4.22	17.80	1.22	(71.22)
1071	华电国际	4.73	5.10	1.05	(41.17)	2208	金风科技*	11.56	9.54	1.75	(45.92)
1618	中国中冶	2.32	8.68	0.76	(70.17)	42	东北电气	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	2.97	35.61	0.37	(45.13)	350	经纬纺机*	11.98	11.05	1.19	(64.35)
323	马钢股份	1.61	-	0.47	(56.72)	300	沈机集团	4.87	-	2.02	(72.53)
1053	重庆钢铁	1.12	-	0.53	(69.30)	187	京城机电	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	2.18	-	0.75	(63.23)	2196	复星医药	停牌	-	-	-
358	江西铜业	8.34	9.04	0.52	(54.90)	2607	上海医药	16.10	12.63	1.24	(27.64)
2899	紫金矿业	1.90	13.29	1.24	(54.11)	874	白云山	20.25	16.84	2.68	(41.41)
3993	洛阳钼业	1.42	14.12	1.29	(75.09)	1513	丽珠医药*	33.80	21.04	2.93	(40.37)
914	海螺水泥	20.90	9.31	1.37	4.03	719	新华制药*	4.73	27.93	0.99	(66.28)
2009	金隅股份	4.80	9.14	0.61	(59.15)	168	青岛啤酒	32.55	23.53	2.22	(13.21)
1108	洛阳玻璃	5.26	-	#N/A	(86.85)	763	中兴通讯*	16.78	17.22	1.68	(20.92)
2202	万科*	21.05	12.02	2.18	(11.86)	553	南京熊猫	6.82	33.34	1.62	(66.55)
588	北京北辰	2.42	8.62	0.42	(61.07)	921	海信科龙*	3.75	7.51	1.07	(67.04)
895	东江环保*	11.52	28.84	3.22	(48.67)	1812	晨鸣纸业*	5.29	11.67	0.61	(48.08)
1065	创业环保	5.65	19.21	1.58	(54.69)	---	---	---	---	---	---

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