

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	23,773.18	1.82	4.12
H股	12,019.75	3.99	6.08
红筹	4,346.62	1.71	2.94
HSC大型股	1,953.33	1.95	4.16
HSC中型股	4,410.87	1.69	2.15
AH股溢价	124.38	(3.15)	1.23
沪深300	3,455.46	0.28	1.80
富时中国A50	11,036.60	0.93	2.24
上证180	7,834.37	0.44	2.22
上证380	4,910.80	(0.65)	0.89
台北加权	9,286.28	0.74	2.07
日经225	17,677.56	(0.29)	0.24
道琼斯	18,038.23	(0.09)	1.31
标普500	2,090.57	0.09	0.96
纳斯达克	4,806.91	0.00	0.87
德国DAX 30	9,927.13	0.05	4.01
富时100	6,633.51	0.36	2.59
法国CAC 40	4,317.93	0.51	1.61

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	53.63	0.04	(2.95)
期金(US\$/t oz)	1,181.70	(0.02)	0.17

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8035	0.01	1.18
美元兑人民币	6.2348	0.06	1.23
美元兑港元	7.7582	0.02	0.03
美元兑日元	120.64	(0.04)	1.86
欧元兑美元	1.2160	(0.10)	(2.49)
英镑兑美元	1.5515	(0.05)	(1.37)
澳元兑美元	0.8141	0.44	(4.12)

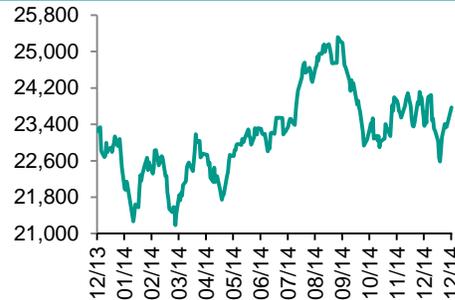
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6500	(13.00)	10.00
香港(10年期)	2.06400	9.10	14.10
美国(10年期)	2.19860	(6.28)	3.46

来源: 彭博

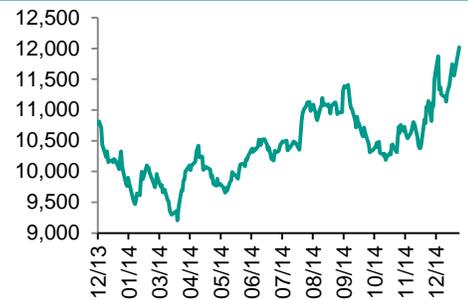
每天导读

各股市走势图

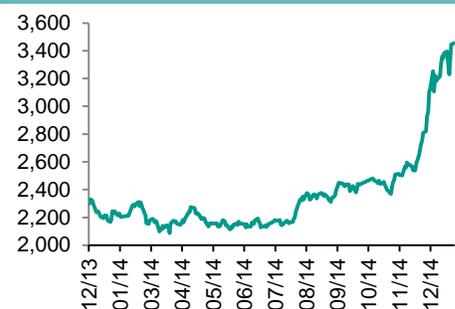
恒指走势图



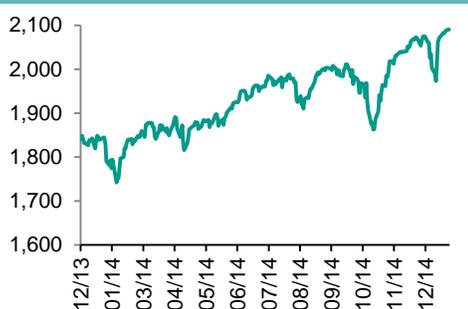
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

美国主要股指昨晚表现不一。标普500指数微涨，而道指微跌。尽管油价继续下跌，但能源股继续上升。昨天港股下跌。恒指高开，早市时段曾有上涨，但随后逐渐下滑。国指也有下跌，且跌幅超过恒指，主要是受到昨天内地股市下跌的影响。11个行业类别指数表现不一。其中只有消费品制造业和信息技术业上涨。而原材料业和能源业跌幅较大。截至港股收盘，港股通每日额度105亿用了5.15亿，使用率4.91%；沪股通每日额度130亿用了6.53亿，使用率5.02%。今天美国将会公布12月消费者信心指数，欧元区将会公布11月货币供应同比，香港将会公布11月零售业总销货价值和总销货数量同比。

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	达拉斯联储储备银行制造业活动指数	12月	9.0	4.1	10.5
俄罗斯	汇丰俄罗斯制造业采购经理指数	12月	49.5	48.9	51.7
香港	出口同比	11月	2.3%	0.4%	2.7%
香港	进口同比	11月	4.1%	2.4%	5.6%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 日本再出重拳提振经济，批准3.5万亿日元财政刺激方案
- 中国信贷：债券经纪商提建议，清除僵尸债券应是债市明年重要任务
- 安倍经济学渐失海外青睐，2014年日股吸引外资净额锐减94%
- 中国存款口径调整或释放8000亿美元贷款额度
- 俄罗斯经济部：11月份GDP同比萎缩0.5%
- 截至9月底中国对外金融资产6.29万亿美元
- IMF报告：美联储或许应避免出售资产，以降低新兴市场所受冲击
- 中国将石油特别收益金起征点提高至65美元/桶

国际经济要闻

日本再出重拳提振经济，批准3.5万亿日元财政刺激方案

在4月份调高消费税导致消费低迷后，日本政府批准了3.5万亿日元（290亿美元）的财政刺激方案，以提振经济。刺激方案中的措施包括向居民发放购物券、对贫困家庭提供取暖油补贴以及对受到投入成本上升影响的小企业发放低息贷款等。据日本政府估计，这些措施将推动日本国内生产总值提升0.7%。(彭博)

安倍经济学渐失海外青睐，2014年日股吸引外资额锐减94%

安倍经济学正在失去海外投资者的青睐。2013年流入日本股市的海外资金创下纪录高位，而2014年流入规模则微乎其微。今年流入的海外资金锐减94%，仅有8,980亿日元(75亿美元)，有望创下2008年全球金融危机以来全年外资投资日股规模最低。反观2013年4月一个月的海外投资就接近2014年全年的三倍。(彭博)

俄罗斯经济部：11月份GDP同比萎缩0.5%

根据俄罗斯经济部在网站发布的预估数据，俄罗斯11月份GDP同比出现2009年10月来的首次下跌。11月份GDP经季节因素调整后环比下降0.2%，10月份环比增长0.1%。经济部修正10月份GDP同比数据至增长0.5%，之前预计无增长。11月份贸易顺差下降15.4%至144亿美元。(彭博)

IMF报告：美联储或许应避免出售资产，以降低新兴场所受冲击

根据IMF的研究报告，当美联储退出史无前例的货币刺激措施时，美联储或许应该避免出售资产，从而限制对新兴经济体的破坏性影响。IMF经济学家在上周发表的这份报告中表示，在全球金融危机之后，美联储通过收购债券来刺激增长，这种做法对发展中国家的副作用远大于通过调整联邦基金利率的传统举措。(彭博)

中港经济要闻

中国信贷：债券经纪商提建议，清除僵尸债券应是债市明年重要任务

债券经纪商向中国决策者提出了一个新年解决方案建议，即允许更多的所谓“僵尸公司”违约。12月份，评级为AA的三年期公司债券相较最高级AAA债券的收益率溢价飙涨45个基点，为2011年10月份以来涨幅最高的一个月。3月份中国首个境内公司债券违约并未引起市场重整。(彭博)

中国存款口径调整或释放8000亿美元贷款额度

中国央行加入发达国家平衡行动行列，为银行释放了至少8000亿美元资金，希望在不加剧金融风险的情况下促进经济增长。中国将调整存款统计口径，扩大存款的定义，从而提高存贷比上限设定在75%的中资银行的放贷能力。(彭博)

截至9月底中国对外金融资产6.29万亿美元

9月末，我国对外金融资产62880亿美元，对外直接投资6648亿美元，证券投资2593亿美元，其他投资14179亿美元，储备资产39459亿美元。9月末，对外负债44918亿美元，对外金融净资产17962亿美元。(外汇管理局、彭博)

中国将石油特别收益金起征点提高至65美元/桶

经国务院批准，财政部决定从2015年1月1日起，将石油特别收益金起征点提高至65美元/桶。起征点提高后，石油特别收益金征收仍实行5级超额累进从价定率计征。(财政部、彭博)

企业要闻

小米完成最新一轮融资，总融资额11亿美元

小米完成最新一轮融资，总融资额为11亿美元，对公司的估值达450亿美元，是与该公司差距最小的竞争对手联想集团估值的约三倍。此轮融资的投资者包括Yuri Milner麾下DST、GIC Pte.和All-Stars Investment Ltd.等。(彭博)

京能集团、京煤集团合并重组为2000亿元新企业 落实节能减排战略

中国政府表示，北京能源投资（集团）有限公司（简称京能集团）与京煤集团将合并重组为一家资产规模2000亿元人民币（320亿美元）的企业，落实提高能源行业效率、降低污染的政策。合并后的北京能源集团有限责任公司业务将涵盖传统电力能源、新能源电力、首都热力供应、煤炭资源开发等板块。(彭博)

三峡集团2014年总发电量突破2000亿千瓦时

中国长江三峡集团公司29日宣布，截至当日上午11时整，三峡集团2014年总发电量突破2000亿千瓦时。按照2013年北京市全社会用电量913亿千瓦时计算，三峡集团全年发电量可满足两个北京市的电力需求。(新华社、彭博)

仙琚制药复牌后一度涨停，公司拟定增募资8.8亿元

仙琚制药今日复牌后触及逾2个月高点11.16元人民币，创下逾4个月最大涨幅，成交量超过三个月日均值7倍。公司宣布拟非公开发行股票募资8.8亿元人民币，用于原料药产业升级、偿还银行借款和补充流动资金。(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	6.37	5.62	1.07	(20.45)	753	中国国航	6.28	23.55	1.23	(35.70)
1398	工商银行	5.63	5.71	1.11	(2.09)	670	东方航空	3.70	21.20	1.40	(43.82)
1288	农业银行	3.92	5.68	1.07	(8.64)	1055	南方航空	3.66	51.25	0.88	(44.21)
3988	中国银行	4.34	5.79	0.97	(9.62)	1919	中国远洋	3.86	-	1.43	(58.96)
3328	交通银行	7.19	6.68	0.94	(9.08)	2866	中海集运	2.41	-	0.93	(61.74)
3968	招商银行	19.88	6.93	1.41	4.24	1138	中海发展	5.33	-	0.69	(55.53)
998	中信银行	6.08	5.59	0.91	(33.04)	2880	大连港	2.62	16.58	0.69	(55.59)
6818	光大银行	4.35	5.59	0.94	(22.33)	317	广船国际	21.20	-	3.39	(49.77)
1988	民生银行	10.10	6.14	1.24	(24.54)	2039	中集集团*	16.74	13.42	1.71	(36.60)
2628	中国人寿	30.50	25.74	2.87	(27.51)	1800	中国交建	9.58	9.69	1.28	(46.18)
2318	中国平安	79.25	15.91	2.44	(10.49)	390	中国中铁	6.42	11.02	1.23	(44.95)
2601	中国太保	39.10	26.57	2.67	(1.79)	1186	中国铁建	10.06	9.38	1.18	(47.86)
1336	新华保险	39.10	16.33	2.26	(37.18)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	28.65	31.84	2.73	(28.64)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	19.10	34.80	2.32	(31.82)	525	广深铁路	3.79	22.68	0.81	(33.66)
857	中石油	8.78	9.78	1.10	(31.86)	177	宁沪高速	9.26	14.29	1.97	1.98
386	中石化	6.34	8.66	1.01	(18.67)	548	深圳高速	5.27	4.54	0.81	(49.16)
338	上石化	2.28	16.13	1.16	(57.39)	995	皖通高速	5.26	8.56	0.97	(34.01)
1033	仪征化纤	2.57	-	2.33	(64.84)	107	成渝高速	3.42	7.69	0.74	(52.32)
2883	中海油田	14.06	6.56	1.21	(45.91)	2238	广汽集团	7.25	11.86	1.09	(34.76)
568	山东墨龙*	3.19	-	0.76	(71.39)	1211	比亚迪*	30.00	118.15	2.35	(34.11)
1088	中国神华	23.30	8.64	1.32	(3.66)	2333	长城汽车	44.00	13.26	3.64	(14.21)
1898	中煤能源	4.90	37.77	0.60	(43.48)	2338	潍柴动力	33.45	10.22	1.70	(2.02)
1171	兖州煤业	6.60	7.06	0.63	(59.39)	38	一拖股份	5.72	32.27	1.01	(64.20)
902	华能国际	10.92	10.68	1.91	(1.30)	1157	中联重科*	5.99	20.01	0.89	(32.55)
991	大唐发电	4.24	12.79	1.02	(50.66)	564	郑煤机	4.92	11.27	0.67	(49.04)
1071	华电国际	停牌	-	-	-	1057	浙江世宝*	6.83	30.42	2.04	(78.98)
1618	中国中冶	2.63	12.40	0.90	(58.90)	1072	东方电气	13.50	10.82	1.19	(45.61)
347	鞍钢股份*	6.73	60.35	0.82	(10.52)	2727	上海电气	3.81	17.19	1.20	(60.54)
323	马钢股份	2.34	-	0.64	(52.51)	2208	金风科技*	12.38	40.63	1.99	(28.34)
1053	重庆钢铁	1.73	-	0.69	(59.21)	42	东北电气	1.84	151.61	4.51	(63.49)
2600	中国铝业	3.64	-	1.01	(54.26)	350	经纬纺机*	8.98	9.97	0.97	(59.62)
358	江西铜业	13.32	10.38	0.84	(40.01)	300	沈机集团	3.28	111.80	1.09	(66.37)
2899	紫金矿业	2.22	18.14	1.42	(47.19)	187	京城机电	3.00	-	1.13	(65.04)
3993	洛阳钼业	4.51	11.66	1.45	(59.24)	2196	复星医药	26.85	22.36	2.97	4.14
914	海螺水泥	停牌	-	-	-	2607	上海医药	17.12	15.60	1.39	(16.00)
2009	金隅股份	6.47	6.94	0.83	(45.23)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	48.65	23.64	3.45	(19.46)
2202	万科*	16.86	9.87	1.94	8.74	719	新华制药*	3.73	19.26	0.76	(62.53)
588	北京北辰	2.42	9.83	0.42	(55.30)	168	青岛啤酒	53.00	28.88	3.68	4.71
895	东江环保*	26.40	31.93	3.02	(38.11)	763	中兴通讯*	16.84	21.43	1.95	(26.18)
1065	创业环保	5.21	18.99	1.49	(63.33)	553	南京熊猫	6.27	24.84	1.46	(54.75)
1812	晨鸣纸业*	停牌	-	-	-	921	海信科龙*	6.40	6.09	2.05	(39.85)

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