

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	23,333.69	(0.32)	2.93
H股	11,677.74	(0.56)	4.86
红筹	4,268.48	(0.44)	1.10
HSC大型股	1,915.13	(0.31)	2.81
HSC中型股	4,344.90	(0.13)	(0.01)
AH股溢价	121.73	(2.37)	1.70
沪深300	3,324.92	(2.05)	0.65
富时中国A50	10,559.22	(2.18)	4.79
上证180	7,495.15	(2.20)	1.82
上证380	4,736.50	(2.69)	(5.67)
台北加权	9,097.71	0.03	1.64
日经225	17,815.58	1.02	6.33
道琼斯	18,024.17	0.36	5.60
标普500	2,082.17	0.17	5.55
纳斯达克	4,765.42	(0.33)	4.78
德国DAX 30	9,922.11	0.57	3.75
富时100	6,598.18	0.33	4.21
法国CAC 40	4,314.97	1.42	5.42

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	56.95	(0.30)	0.85
期金(US\$/t oz)	1,177.90	(0.15)	(1.34)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8033	0.46	1.15
美元兑人民币	6.2318	0.48	1.17
美元兑港元	7.7573	0.02	0.02
美元兑日元	120.66	1.67	1.98
欧元兑美元	1.2180	(1.31)	(2.11)
英镑兑美元	1.5522	(0.34)	(1.17)
澳元兑美元	0.8109	(0.17)	(5.91)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7300	(7.00)	2.00
香港(10年期)	1.99000	8.20	(6.00)
美国(10年期)	2.25340	11.78	(5.30)

来源: 彭博

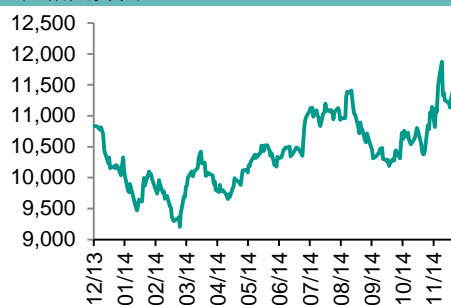
每天导读

各股市走势图

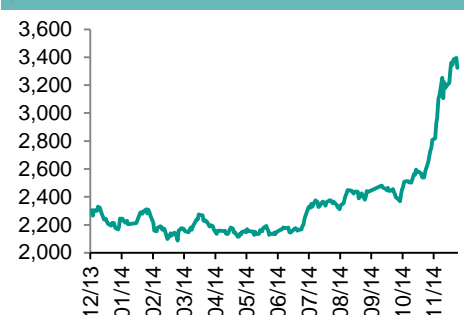
恒指走势图



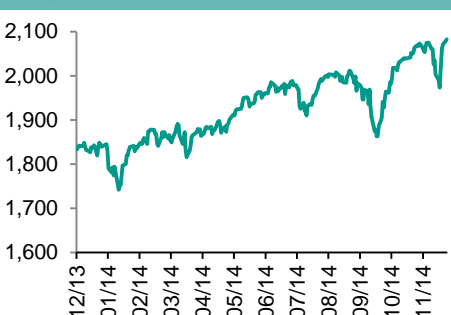
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国主要股指继续上涨,主要是受到优异的经济数据推动。道指和标普500指数均分别上涨到历史新高;道指更冲上1万8千点以上的水平,为历史首次。昨天港股结束了之前几天的升势。恒指高开,但在午市受到国内股指下跌的影响,出现下滑并最终收低。国指全天也受到国内股指的影响下跌,跑输恒指。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科技业上涨。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MBA抵押贷款申请指数和失业救济人数数据。同时,今天将会是圣诞假期前最后一天的港股交易日,直到下周一才会复市。

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	耐用品订单	11月	3.0%	-0.7%	0.3%*
美国	GDP年度化季环比	3季度	4.3%	5.0%	3.9%
美国	新建住宅销售	11月	460K	438K	445K*
美国	个人收入	11月	0.4%	0.4%	0.3%*
美国	个人开支	11月	0.5%	0.6%	0.3%*
英国	GDP同比	3季度	3.0%	2.6%	3.0%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 俄罗斯议会通过银行支持法案
- 中国11月国际服务贸易逆差208亿美元
- 消费者推动英国经济连续七个季度扩张
- 亚洲债券发行量2015年料再创新高,受中国企业海外并购、融资推动
- 美国11月份消费开支增长超预期,因汽油价格下跌
- 2012年中国从美国进口拉动美国就业数量66.5万人次
- 美国第三季度经济创十年来最大增长,消费者和企业开支超过先前公布值
- 中国央行:中国将与尼泊尔扩大人民币结算合作

国际经济要闻

俄罗斯议会通过银行支持法案

俄罗斯议会周二通过对银行进行援助的法案，而一天前俄罗斯央行还宣布了自从卢布开始暴跌以来其规模最大的一次零售银行援助计划。俄罗斯议会下院三读通过了一项法案，根据该法案副本，存款保险机构(Deposit Insurance Agency)可以在银行面临破产程序之前收购银行股份，从而支持金融稳定。(彭博)

消费者推动英国经济连续七个季度扩张

在截至9月份的三个月，消费者推动英国经济连续七个季度实现扩张。根据英国国家统计局昨天在伦敦发布的数据，家庭支出增长0.9%，创出近四年来最大增幅，英国经济第三季度0.7%的增幅几乎全部来自于此。消费支出的增幅从之前公布的0.8%进行了上调。国内生产总值(GDP)增速与之前的预估相符。(彭博)

美国11月份消费开支增长超预期，因汽油价格下跌

美国11月份消费开支增长超预期，因收入增长且汽油价格下跌，说明美国经济中占比最大的一块在年末之际走强。美国商务部周二在华盛顿发布的数据显示，11月份消费开支增长0.6%，为三个月来最大增长；10月份增长0.3%，高于初报值。个人收入增长0.4%，是6月份以来最大增幅；储蓄率下降。(彭博)

美国第三季度经济创十年来最大增长，消费者和企业开支超过先前公布值

美国这一全球最大的经济体在第三季度大幅增长，扩张步伐为十年多来最快，消费者和企业的开支超过先前公布值。据美国商务部周二在华盛顿公布的数据显示，第三季度国内生产总值(GDP)折合年率增长5%，增幅为2003年第三季度以来最大，修正前为3.9%。(彭博)

中港经济要闻

中国11月国际服务贸易逆差208亿美元

2014年11月，我国国际收支口径的国际服务贸易收入502亿元人民币，服务贸易支出1781亿元人民币，逆差1279亿元人民币。2014年1至11月，我国国际收支口径的国际服务贸易收入累计10967亿元人民币，服务贸易支出累计20486亿元人民币，逆差累计9519亿元人民币。(外汇管理局、彭博)

亚洲债券发行量2015年料再创新高，受中国企业海外并购、融资推动

今年亚洲地区(不含日本)发行的美元、欧元和日元计价债券共计2,745亿美元，较2013年增长33%，创下历史新高，其中43%来自中国内地与香港。中国企业海外并购交易额达到创纪录的3,169亿美元。(彭博)

2012年中国从美国进口拉动美国就业数量66.5万人次

中国商务部的最新研究显示，2012年中国从美国、欧盟、日本、韩国和印度进口对这些贸易伙伴拉动的就业数量分别达到66.5万人次、241.2万人次、114.4万人次、163.7万人次和497万人次。(商务部、彭博)

中国央行：中国将与尼泊尔扩大人民币结算合作

根据双边结算与合作补充协议，中国与尼泊尔之间的人民币结算将从边境贸易扩大到一般贸易，并扩大地域范围。谅解备忘录的签署标志着中尼两国在反洗钱与反恐融资金融情报信息交流方面的合作进入实质性阶段。(央行、彭博)

企业要闻

阿里巴巴IPO前下架侵权和假冒伪劣商品9000万件

阿里巴巴表示，已经下架侵权产品9000万件。今年1至9月，公司在旗下电商平台下架了这些侵权和假冒伪劣商品。从2013年初到上个月，阿里巴巴花费了1.607亿美元打击假货、加大对消费者保护力度。(彭博)

万达挂牌首日几近持平发行价，惠誉称地产市场回调构成最大评级风险

大连万达商业地产上市交易首日股价几乎持平于发行价。万达首次公开募股(IPO)规模在今年亚太地区排名第二。万达此次IPO共发行6亿股新股，筹资288亿港元(37亿美元)，吸引到包括纽约对冲基金Och Ziff Capital Management Group LLC和科威特主权财富基金在内的重要海外投资者。(彭博)

宋卫平60亿港元再售股，中交集团将成绿城第一大股东

中交集团以总价约60.13亿港元收购宋卫平24.288%的股份，进而使得中交集团在交易后成为绿城并列第一大股东。交易后中交集团将向绿城派遣部分董事和高级管理人员，参与绿城管理，共同致力于海内外房地产业务的发展(彭博)

中国据悉将催促高通降低向手机制造商收取的专利授权费

中国希望高通降低向使用其技术的中国国内智能手机制造商收取的专利授权费。这个提议可能损伤该芯片制造商的主要利润来源。中国可能还要求高通改变以整机作为许可计费基础的做法。(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	6.22	5.49	1.04	(20.27)	753	中国国航	6.31	23.68	1.24	(32.94)
1398	工商银行	5.53	5.61	1.09	(0.95)	670	东方航空	3.70	21.21	1.40	(43.02)
1288	农业银行	3.83	5.56	1.04	(8.53)	1055	南方航空	3.68	51.58	0.88	(43.10)
3988	中国银行	4.24	5.66	0.95	(8.54)	1919	中国远洋	3.86	-	1.43	(53.28)
3328	交通银行	7.02	6.52	0.92	(8.70)	2866	中海集运	2.38	-	0.92	(58.66)
3968	招商银行	18.60	6.49	1.32	(0.70)	1138	中海发展	5.27	-	0.68	(52.65)
998	中信银行	6.00	5.52	0.90	(31.81)	2880	大连港	2.66	16.85	0.70	(53.70)
6818	光大银行	4.38	5.63	0.95	(17.11)	317	广船国际	20.80	-	3.33	(45.37)
1988	民生银行	9.71	5.91	1.19	(25.80)	2039	中集集团*	16.62	13.33	1.70	(33.32)
2628	中国人寿	28.40	23.99	2.68	(15.10)	1800	中国交建	9.49	9.60	1.27	(42.87)
2318	中国平安	76.10	15.29	2.34	(6.59)	390	中国中铁	6.09	10.46	1.17	(43.31)
2601	中国太保	35.60	24.21	2.43	4.18	1186	中国铁建	9.71	9.06	1.14	(43.62)
1336	新华保险	36.55	15.27	2.11	(31.81)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	28.25	31.42	2.69	(26.90)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	18.74	34.18	2.28	(31.96)	525	广深铁路	3.81	22.81	0.82	(29.40)
857	中石油	8.59	9.57	1.07	(29.52)	177	宁沪高速	9.12	14.09	1.94	3.22
386	中石化	6.24	8.53	1.00	(16.96)	548	深圳高速	5.23	4.51	0.81	(48.82)
338	上石化	2.29	16.22	1.16	(55.72)	995	皖通高速	5.11	8.33	0.94	(30.97)
1033	仪征化纤	2.54	-	2.30	(60.65)	107	成渝高速	3.25	7.31	0.70	(43.80)
2883	中海油田	13.80	6.45	1.19	(43.33)	2238	广汽集团	7.19	11.77	1.08	(33.07)
568	山东墨龙*	3.17	-	0.76	(71.39)	1211	比亚迪*	28.60	112.73	2.24	(34.73)
1088	中国神华	23.05	8.56	1.30	(3.27)	2333	长城汽车	42.65	12.87	3.53	(12.20)
1898	中煤能源	4.99	38.50	0.61	(41.46)	2338	潍柴动力	33.35	10.20	1.69	3.36
1171	兖州煤业	6.53	6.99	0.63	(58.35)	38	一拖股份	5.84	32.98	1.03	(65.08)
902	华能国际	10.56	10.33	1.85	(2.15)	1157	中联重科*	5.64	18.86	0.84	(28.28)
991	大唐发电	4.21	12.71	1.01	(47.22)	564	郑煤机	4.93	11.30	0.67	(48.49)
1071	华电国际	停牌	-	-	-	1057	浙江世宝*	6.93	30.89	2.08	(77.65)
1618	中国中冶	2.52	11.89	0.86	(56.04)	1072	东方电气	13.24	10.62	1.17	(42.60)
347	鞍钢股份*	6.45	57.89	0.79	(10.61)	2727	上海电气	3.87	17.48	1.22	(57.58)
323	马钢股份	2.32	-	0.64	(52.63)	2208	金风科技*	11.88	39.02	1.91	(25.93)
1053	重庆钢铁	1.75	-	0.69	(58.70)	42	东北电气	1.87	154.21	4.59	(62.58)
2600	中国铝业	3.54	-	0.98	(52.02)	350	经纬纺机*	8.82	9.80	0.95	(60.94)
358	江西铜业	13.42	10.46	0.85	(39.13)	300	沈机集团	3.30	112.58	1.10	(63.73)
2899	紫金矿业	2.13	17.42	1.37	(49.28)	187	京城机电	2.85	-	1.07	(64.49)
3993	洛阳钼业	4.48	11.59	1.44	(59.61)	2196	复星医药	27.00	22.50	2.99	4.97
914	海螺水泥	停牌	-	-	-	2607	上海医药	17.12	15.61	1.39	(12.83)
2009	金隅股份	6.31	6.78	0.81	(43.87)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	45.85	22.30	3.25	(24.72)
2202	万科*	16.48	9.65	1.89	12.54	719	新华制药*	3.70	19.12	0.75	(62.37)
588	北京北辰	2.36	9.60	0.41	(53.81)	168	青岛啤酒	52.45	28.60	3.65	4.77
895	东江环保*	25.30	30.63	2.90	(39.05)	763	中兴通讯*	17.10	21.78	1.99	(24.11)
1065	创业环保	5.17	18.86	1.48	(61.16)	553	南京熊猫	6.25	24.78	1.46	(55.50)
1812	晨鸣纸业*	3.75	9.40	0.43	(51.39)	921	海信科龙*	6.47	6.16	2.08	(39.35)

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