

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	22,203.22	(0.15)	0.94
H股	9,798.19	(0.37)	0.08
红筹	4,148.12	(0.59)	2.42
HSC大型股	1,798.36	(0.07)	0.77
HSC中型股	4,369.18	0.17	1.30
AH股溢价	139.82	(0.35)	1.90
沪深300	3,687.61	0.27	3.40
富时中国A50	10,496.05	(0.18)	3.43
上证180	7,942.69	0.20	2.77
上证380	6,646.62	1.11	2.57
台北加权	8,454.27	0.66	1.61
日经225	19,698.15	0.99	(1.57)
道琼斯	17,730.51	(0.66)	0.06
标普500	2,077.07	(0.70)	(0.16)
纳斯达克	5,101.81	(0.79)	(0.13)
德国DAX 30	10,886.09	1.25	(4.36)
富时100	6,223.52	(0.24)	(2.09)
法国CAC 40	4,756.41	0.88	(4.06)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	37.78	0.35	(9.73)
纽约期金(美元/t oz)	1,071.50	(0.46)	0.72
标普高盛商品指数	320.06	(3.41)	(4.79)
CRB大宗商品期货价格指数	178.57	(2.55)	(2.18)
罗杰斯国际商品指数	2,075.63	(2.69)	(2.59)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8352	0.42	1.28
美元兑人民币	6.4733	0.41	1.27
美元兑港元	7.7505	(0.02)	(0.02)
美元兑日元	123.27	0.32	0.07
欧元兑美元	1.0838	1.93	0.80
英镑兑美元	1.5047	(0.23)	(0.45)
澳元兑美元	0.7258	(0.89)	2.99

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.0800	(4.30)	(6.00)
香港(10年期)	1.59600	1.80	(2.40)
美国(10年期)	2.23230	8.92	(9.29)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



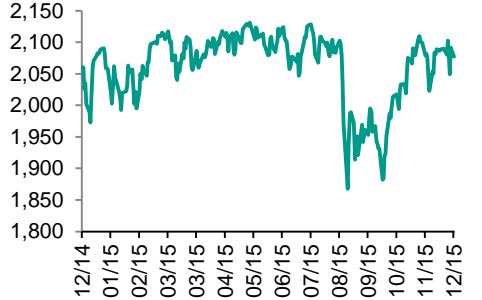
国指走势图



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指数中仅公用事业、核心消费品和电信业务指数上涨, 而能源和原材料指数涨幅较大。昨天港股继续下跌, 但恒指跑赢国指; 港股11个行业类别指数表现不一, 原材料业、公用事业和服务业上涨, 而能源业、综合企业和地产建筑业跌幅较大。上周五上证综指涨0.34%, 深成指涨0.92%; 沪深300指数中只有金融地产、能源和公用事业指数下跌, 而医药卫生和可选消费指数领涨。截至港股收市, 港股通全天使用额度为9.6亿元, 使用比例9.14%; 沪股通全天使用额度为1.25亿元, 使用比例0.96%。昨天沪深两市两融余额为11663.58亿元, 为四连跌。今天欧元区将公布第三季度GDP, 法国将公布10月贸易余额, 英国将公布10月工业产值, 而中国将公布11月进出口和贸易余额数据, 以及11月乘用车销售数据。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
欧元区	Sentix投资者信心	12月	17.0	15.7	15.1
德国	工业产值工作日调整同比	10月	0.7%	0.0%	0.4%*
日本	GDP年度化经季调季环比	3季度	0.2%	1.0%	-0.8%
日本	GDP 年平减指数	3季度	2.0%	1.8%	2.0%
日本	国际收支经常项目余额	10月	¥1594.2b	¥1458.4b	¥1468.4b
中国	外汇储备	11月	\$3492.5b	\$3438.3b	\$3525.5b
香港	外汇储备	11月	N/A	\$355.8b	\$357.1b

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- Bullard: 错误预测导致美联储持鸽派立场并推迟加息
- 美联储Lockhart: 加息条件令人非常满意
- 新兴市场之痛昭然若揭, 债券发行量锐减98%
- 黑田东彦称日本央行不应该实行负利率
- 中国2015年粗钢产出预测为8.06亿吨
- 中国11月份可能增加黄金储备21吨, 增持规模为5个月最大
- 中国11月外汇储备跌至近三年低位
- 财新: 中国P2P管理办法将不对P2P公司设置注册金门槛

国际经济要闻

Bullard: 错误预测导致美联储持鸽派立场并推迟加息

圣路易斯联储行长James Bullard称，联邦公开市场委员会自2014年中以来的鸽派立场及数次推迟加息的决定都是因为错误预测了GDP增速、失业率和通胀率等关键性经济变量。2015年各项预估与实际数据一系列的意外不符继续令FOMC在货币政策选择上四分五裂。(彭博)

美联储Lockhart: 加息条件令人非常满意

亚特兰大联储行长Dennis Lockhart表示，美国经济正处于稳固而温和增长的道路上，增速更接近2%，而不是3%。据CNBC，Lockhart预计，一旦首次加息启动，加息路径更大程度上会是渐进式的；他表示，“我们无法确切知道经济将如何发展，因此我们不能事先对某种方式或某个时间表作出承诺。”(彭博)

新兴市场之痛昭然若揭，债券发行量锐减98%

大宗商品价格暴跌、中国经济增长放缓，正削弱发展中国家境外借款的能力。据国际清算银行(BIS)称，新兴市场借款人第三季度的净发行量降至15亿美元，较第二季度锐减了98%。BIS的一份报告称，这是自2008年金融危机以来的最大降幅，且促使全球债券发行量减少近80%。(彭博)

黑田东彦称日本央行不应该实行负利率

日本央行行长黑田东彦周一在东京演讲时指出，日本央行不应该采用负利率。黑田东彦说，身为央行，我们不认为我们应该实行负存款利率或负利率；我们不采用负存款利率作为我们的货币政策工具，但是如果你观察收益率曲线和金融市场，那你会发现短期政府债券现在处于负利率；负利率不是政策目标。(彭博)

大中华经济要闻

中国2015年粗钢产出预测为8.06亿吨

中国冶金工业规划研究院周一发布报告称，中国明年粗钢产量增速将加快，因为来自建筑、能源与家电产品方面的需求将下滑，抵消汽车与船舶制造方面温和的需求增长。研究院称，中国2016年粗钢产出预测为7.81亿吨；建筑行业今年将消费钢材3.6亿吨，较去年减少7.2%；明年可能进一步降至3.5亿吨。(彭博)

中国11月份可能增加黄金储备21吨，增持规模为5个月最大

根据中国央行周一公布的数据，中国11月末黄金储备595.22亿美元，10月末为632.61亿美元。彭博根据伦敦金银市场协会11月30日下午的拍卖价格计算，11月末黄金储备相当于5,605万盎司，即大约1,743吨黄金。中国10月末的黄金储备为5,538万盎司。(彭博)

中国11月外汇储备跌至近三年低位

中国央行在网站上发布的官方储备资产报表显示，11月末外汇储备为3.44万亿美元，为2013年2月末以来最低。11月单月环比下降872亿美元，为1996年有数字以来第三大月度降幅。(彭博)

财新：中国P2P管理办法将不对P2P公司设置注册金门槛

财新援引未具名消息来源称，中国银监会牵头制定的P2P管理办法已基本成型，年内将向社会公开征求意见。报道表示，监管办法的总体思路是实行负面清单制；办法将不对P2P公司设置注册金门槛，亦无杠杆倍数限制。(彭博)

企业要闻

中国境内债市违约又添一例，四川圣达未能按期兑付本息

四川圣达集团在中国货币网公告称，因公司资金流动性受到限制，未能于12月5日足额支付2018年到期、票面利率7.25%债券的2,175万元人民币（340万美元）利息。亦未能在同一天兑付3亿美元投资者决定提前回售的债券的本金。该公司没有提供兑付详情。(彭博)

合约：美国国际集团寻求通过出售中国财险股份套现7.5亿美元

根据彭博得到的合约条款，美国国际集团及旗下子公司提出以每股16.08到16.38港元出售3.55亿到3.61亿股中国财险股份。合约显示，价格区间相当于较最新收盘价折让4.3%到6.1%；如果需求强劲，美国国际集团有权再出售2.5亿股中国财险股份。(彭博)

法国达飞海运向新加坡东方海皇轮船发出每股1.30新元的现金收购提议

达飞海运称，将围绕东方海皇轮船和现在的达飞海运集团两者展开战略性评估，以降低整个合并后集团的杠杆，并称设定了合计出售资产至少10亿美元的公开目标；不打算保持东方海皇轮船的上市状态。(彭博)

如家宣布与首旅酒店达成合并协议

如家酒店管理有限公司宣布与首旅酒店达成合并协议。首旅酒店的子公司Holdco将以每股普通股17.90美元现金或每单位美国存托股票35.80美元现金的对价收购如家。收购价较6月10日收盘价高出18.7%。合并对价较最初出价高出约9.1%。(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	5.32	4.78	0.81	(24.81)	753	中国国航	6.24	8.46	1.16	(38.06)
1398	工商银行	4.67	5.02	0.84	(17.14)	670	东方航空	4.21	6.34	1.32	(52.89)
1288	农业银行	2.98	4.42	0.68	(24.65)	1055	南方航空	5.65	7.31	1.18	(41.97)
3988	中国银行	3.44	4.99	0.72	(30.96)	1919	中国远洋	停牌	-	-	-
3328	交通银行	5.46	5.00	0.65	(31.07)	2866	中海集运	停牌	-	-	-
3968	招商银行	17.96	6.40	1.13	(14.60)	1138	中海发展	停牌	-	-	-
998	中信银行	4.95	4.65	0.65	(46.43)	2880	大连港	3.46	25.23	0.92	(54.00)
6818	光大银行	3.55	4.66	0.63	(32.68)	317	广船国际	16.72	588.30	2.01	(61.83)
1988	民生银行	7.45	4.60	0.80	(30.08)	2039	中集集团*	13.44	11.52	1.26	(44.49)
2628	中国人寿	26.10	13.49	1.96	(23.06)	1800	中国交建	8.71	7.98	0.95	(48.89)
2318	中国平安	43.85	11.63	2.02	4.37	390	中国中铁	6.43	10.41	1.14	(54.01)
2601	中国太保	32.90	15.88	1.92	(1.08)	1186	中国铁建	10.52	9.20	1.13	(39.00)
1336	新华保险	33.55	9.93	1.60	(43.44)	1766	中国中车	10.20	20.46	2.45	(37.76)
6030	中信证券	17.96	8.16	1.35	(17.04)	525	广深铁路	3.97	29.04	0.87	(33.42)
6837	海通证券	13.18	7.12	1.22	(28.11)	177	宁沪高速	10.38	14.62	2.19	(1.57)
1776	广发证券	19.46	8.81	1.69	(18.82)	548	深圳高速	6.20	10.87	0.98	(43.54)
6886	华泰证券	18.56	9.10	1.42	(20.98)	995	皖通高速	6.98	10.82	1.24	(53.79)
857	中石油	5.42	18.67	0.70	(47.58)	107	成渝高速	2.63	6.78	0.55	(57.77)
386	中石化	4.68	21.86	0.69	(22.91)	2238	广汽集团	7.27	10.70	1.05	(72.79)
338	上石化	2.84	21.16	1.39	(63.76)	1211	比亚迪*	41.35	155.41	3.28	(44.91)
1033	石化油服	2.09	6.39	1.04	(79.98)	2333	长城汽车	9.63	8.26	2.03	(36.50)
2883	中海油田	7.42	7.39	0.64	(61.94)	2338	潍柴动力	8.04	11.98	0.83	(34.50)
568	山东墨龙*	3.41	118.47	0.83	(72.60)	38	一拖股份	5.32	21.48	0.93	(68.38)
1088	中国神华	12.48	8.41	0.69	(31.11)	1157	中联重科*	3.04	-	0.49	(55.27)
1898	中煤能源	3.16	-	0.41	(57.86)	564	郑煤机	3.67	-	0.52	(57.20)
1171	兖州煤业	3.60	99.22	0.40	(68.93)	1057	浙江世宝*	10.28	48.57	1.87	(76.47)
902	华能国际	6.91	5.97	1.10	(36.30)	1072	东方电气	8.28	22.89	0.70	(51.85)
991	大唐发电	2.50	14.86	0.62	(61.14)	2727	上海电气	5.04	21.10	1.45	(66.26)
1071	华电国际	4.98	5.33	1.10	(40.67)	2208	金风科技*	13.46	11.02	2.02	(35.63)
1618	中国中冶	停牌	-	-	-	42	东北电气	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	3.18	37.83	0.40	(43.45)	350	经纬纺机*	11.98	10.97	1.18	(58.17)
323	马钢股份	1.63	-	0.47	(58.40)	300	沈机集团	5.18	-	2.13	(72.79)
1053	重庆钢铁	1.22	-	0.58	(67.87)	187	京城机电	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	2.41	-	0.82	(60.54)	2196	复星医药	26.25	20.64	2.86	(16.52)
358	江西铜业	9.07	9.76	0.56	(49.97)	2607	上海医药	17.04	13.26	1.30	(26.69)
2899	紫金矿业	2.07	14.37	1.34	(51.79)	874	白云山	20.20	16.67	2.65	(42.11)
3993	洛阳钼业	1.48	14.60	1.33	(75.48)	1513	丽珠医药*	35.00	21.62	3.01	(42.35)
914	海螺水泥	21.95	9.71	1.43	6.57	719	新华制药*	4.90	28.71	1.01	(65.90)
2009	金隅股份	5.33	10.07	0.67	(56.88)	168	青岛啤酒	33.95	24.36	2.30	(13.17)
1108	洛阳玻璃	5.55	-	#N/A	(87.30)	763	中兴通讯*	17.38	17.70	1.73	(20.12)
2202	万科*	20.60	11.68	2.12	(5.48)	553	南京熊猫	7.29	35.37	1.72	(65.46)
588	北京北辰	2.67	9.43	0.46	(58.89)	921	海信科龙*	3.95	7.85	1.12	(68.63)
895	东江环保*	12.64	31.40	3.51	(46.81)	1812	晨鸣纸业*	5.45	11.93	0.63	(48.20)
1065	创业环保	6.28	21.19	1.74	(53.05)	---	---	---	---	---	---

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