

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	23,249.20	(0.27)	(3.14)
H股	11,236.39	(0.17)	(3.14)
红筹	4,345.16	0.44	(2.84)
HSC大型股	1,909.40	(0.21)	(3.09)
HSC中型股	4,391.53	0.49	(1.00)
AH股溢价	114.46	0.03	(0.99)
沪深300	3,193.23	0.32	2.19
富时中国A50	9,651.66	(0.15)	(0.58)
上证180	7,071.16	0.33	1.30
上证380	4,927.52	0.59	4.69
台北加权	8,977.31	(0.55)	(2.29)
日经225	17,223.14	(0.85)	(3.97)
道琼斯	17,280.83	(1.79)	(3.78)
标普500	2,002.33	(1.62)	(3.52)
纳斯达克	4,653.60	(1.16)	(2.66)
德国DAX 30	9,594.73	(2.72)	(4.88)
富时100	6,300.63	(2.49)	(6.56)
法国CAC 40	4,108.93	(2.77)	(7.03)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	56.84	(1.68)	(9.85)
期金(US\$/t oz)	1,221.90	(0.01)	2.28

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7988	0.29	1.10
美元兑人民币	6.1918	0.30	1.06
美元兑港元	7.7523	0.01	(0.03)
美元兑日元	118.48	(1.87)	1.54
欧元兑美元	1.2457	1.14	0.06
英镑兑美元	1.5716	0.40	0.48
澳元兑美元	0.8211	(1.00)	(5.71)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7700	18.00	13.00
香港(10年期)	1.93500	0.60	(13.70)
美国(10年期)	2.08610	(17.09)	(23.43)

来源: 彭博

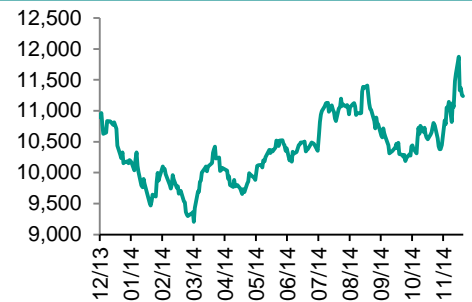
每天导读

各股市走势图

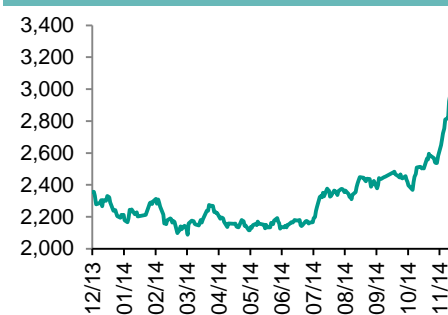
恒指走势图



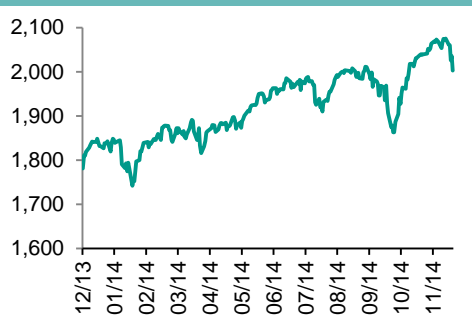
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美国主要股指下跌,主要是受到油价下跌以及美国经济数据不景气影响。值得注意的是,标普500指数已经跌回与11月初相约的水平。受内地经济数据参差不齐影响,上周五港股继续下跌。恒指高开之后缺乏方向,在升超过100点后震荡下挫。国指也有下跌,但跑赢恒指。11个行业类别指数表现不一。其中金融业、电讯业、能源业和综合企业下跌。而原材料业和服务业涨幅显著。截至港股收盘,截至港股收盘,港股通每日额度105亿用了3.11亿,使用率2.96%;沪股通每日额度130亿用了18.62亿,使用率14.32%。截至上周五,道指和标普500指数的14年市盈率分别为15.24倍和16.70倍;恒指和国指的14年市盈率分别为10.95倍和7.83倍。今天美国将会公布工业产值数据,日本将会公布第四季度短观调查数据。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
美国	PPI最终需求月环比	11月	-0.1%	-0.2%	0.2%
欧元区	工业产值经季调月环比	10月	0.2%	0.1%	0.5%(修正值)
中国	固定资产除农村年迄今同比	11月	15.8%	15.8%	15.9%
中国	零售销售额同比	11月	11.5%	11.7%	11.5%
中国	新人民币贷款	11月	655.0B	852.7B	548.3B
中国	工业产值同比	11月	7.5%	7.2%	7.7%
中国	货币供应M2同比	11月	12.5%	12.3%	12.6%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国众议院通过1.1万亿美元政府开支案
- 中国工业增加值创三个月最低增速,经济减速势头加剧
- 美国家庭净资产在第三季度下降,因股票和基金持仓价值减少
- 辐射扩容:“排头兵”上海自贸区再出发
- 日本11天28宗IPO,科技初创公司售股热潮为安倍助威
- 中国社会融资规模升至6月以来最高水平
- 中国11月份商品房销售面积及销售额均创今年新高
- 美国11月份生产者价格下跌超过预期,受油价大跌影响

国际经济要闻

美国众议院通过1.1万亿美元政府开支案

经过一天的混乱，美国众议院赶在政府现有支出授权到期前几个小时通过了一项1.1万亿美元的开支法案。美国时间周四夜间的投票结果为219至206。鉴于现有支出授权定于午夜到期，众议院还口头表决通过了两天临时授权案，以便让参议院有时间采取行动。(彭博)

美国家庭净资产在第三季度下降，因股票和基金持仓价值减少

美国家庭以及非营利组织的净资产在第三季度减少1,409亿美元，至81.3万亿美元，环比下降0.2%。这种下降可能是暂时的，因为基准股指在第四季度创新高，连年攀升的股市有助于一些美国人的财务状况。在美联储考虑加息之际，家庭财富的进一步增长可能会促进消费，而消费约占美国经济的70%。(彭博)

日本11天28宗IPO，科技初创公司售股热潮为安倍助威

从昨日到12月26日的28宗IPO案，将令日本2014年全年IPO数量达到80宗，为2007年来最多的一年。本次超过一半的IPO公司将在为高增长小型企业准备的东京证交所(TSE) Mothers市场上市。该市场今年3月放宽了上市要求。在科技公司的带领下，股票发行汹涌而至，凸显出投资者对日股上扬的信心。(彭博)

美国11月份生产者价格下跌超过预期，受油价大跌影响

美国劳工部周五公布的数据显示，11月份PPI环比下跌0.2%，前月上涨0.2%。PPI同比上涨1.4%，同比涨幅为2月份以来最小。油价跌至五年来低点以及海外市场放缓将压低传导至生活成本的生产环节价格。通胀持续疲弱让美联储决策者们在经济增长的情况下于10月份结束月度购债后有空间把利率维持在近零水平。(彭博)

中港经济要闻

中国工业增加值创三个月最低增速，经济减速势头加剧

随着工厂停工造成需求疲软的状况雪上加霜，中国11月份经济减速，这增加了央行实施更多刺激措施的压力。中国国内生产总值的一个指标11月份同比攀升6.78%，低于10月份的6.91%，为连续第四个月低于7%。官方数据显示，11月份规模以上工业增加值同比增长7.2%，社会消费品零售总额增长11.7%。(彭博)

辐射扩容：“排头兵”上海自贸区再出发

国务院近期召开常务会议，部署推广上海自贸试验区试点经验。会议决定将自贸试验区的部分开放措施辐射到浦东新区，并依托现有新区、园区，在广东、天津、福建特定区域再设三个自由贸易园区。(彭博)

中国社会融资规模升至6月以来最高水平

由于银行贷款增加，中国11月份的贷款回升。11月份社会融资规模较10月份大增74%至1.15兆元人民币；金额创下6月份以来最高水平但是，广泛的货币增长落后社会融资规模的增长，M2同比增长12.3%，为3月份以来最低增速。(彭博)

中国11月份商品房销售面积及销售额均创今年新高

11月份商品房销售面积环比增长16.3%达到13223万平方米；商品房销售额8096亿元，比10月份上升13.1%。1至11月份商品房销售额下降7.8%，降幅比1至10月份收窄0.1个百分点。(彭博)

企业要闻

百度据称投资Uber，助其在中国扩张

知情人士透露，百度将购买Uber Technologies Inc.的少数股份，为这家租车公司在中国扩张助一臂之力。Uber将获得现金和非现金资产，包括百度的网上资源等。央广网稍早报道称，这笔投资可能不高于6亿美元。(彭博)

湖南有色金属港股暴涨61%，母公司提出私有化要约

钨锌生产商湖南有色金属在香港市场创下2006年上市以来的最大单日涨幅。该公司国有母公司提出以61.9亿港元（7.98亿美元）的价格收购湖南有色金属全部已发行H股，每股收购价为4.20港元，比停牌前最后收盘价高出69%。集团还提出以每股1.58元人民币的价格收购这家子公司的内资股。(彭博)

盛京银行拟通过香港IPO融资14亿美元

中国东北地区最大的城市商业银行盛京银行拟通过香港首次公开募股(IPO)融资14亿美元。总部位于沈阳市的盛京银行拟以每股7.43至7.81港元的价格发行13.8亿股左右的股票。新股占发行总量的90.9%。(彭博)

金融时报：德国商业银行违反美国制裁法规指控的和解金将超10亿美元

德国商业银行将支付超过10亿美元，和解其违反美国反洗钱和制裁法规的指控。报道称，最后的罚金将可能超过德国商业银行曾经在美国当局考虑展开一项平行调查时与后者商讨的6亿美元罚金。(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	6.00	5.26	1.00	(11.98)	753	中国国航	6.27	23.40	1.23	(29.42)
1398	工商银行	5.29	5.34	1.04	0.28	670	东方航空	3.88	22.13	1.46	(45.77)
1288	农业银行	3.70	5.34	1.00	(2.87)	1055	南方航空	3.75	52.28	0.89	(45.29)
3988	中国银行	4.11	5.46	0.91	(1.79)	1919	中国远洋	3.83	-	1.41	(46.75)
3328	交通银行	6.68	6.17	0.87	(6.31)	2866	中海集运	2.24	-	0.86	(54.86)
3968	招商银行	17.12	5.94	1.21	(1.78)	1138	中海发展	5.02	-	0.64	(42.77)
998	中信银行	5.75	5.26	0.86	(26.81)	2880	大连港	2.87	18.08	0.75	(55.18)
6818	光大银行	4.27	5.46	0.92	(12.85)	317	广船国际	23.55	-	3.75	(44.33)
1988	民生银行	9.00	5.45	1.10	(14.70)	2039	中集集团*	18.62	14.86	1.89	(34.62)
2628	中国人寿	26.75	22.47	2.51	(7.86)	1800	中国交建	8.35	8.40	1.11	(34.92)
2318	中国平安	74.00	14.79	2.26	3.48	390	中国中铁	5.95	10.17	1.14	(29.13)
2601	中国太保	32.50	21.98	2.21	5.69	1186	中国铁建	停牌	-	-	-
1336	新华保险	34.15	14.20	1.96	(28.39)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	28.30	31.31	2.68	(11.33)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	18.68	33.88	2.26	(24.93)	525	广深铁路	3.54	21.08	0.76	(29.55)
857	中石油	8.09	8.97	1.01	(30.95)	177	宁沪高速	9.16	14.08	1.94	1.67
386	中石化	6.03	8.20	0.96	(16.45)	548	深圳高速	5.37	4.60	0.83	(48.37)
338	上石化	2.28	16.06	1.15	(55.40)	995	皖通高速	5.25	8.51	0.96	(34.74)
1033	仪征化纤	2.23	-	2.01	(60.45)	107	成渝高速	3.25	7.27	0.70	(43.24)
2883	中海油田	12.08	5.61	1.04	(48.00)	2238	广汽集团	7.05	11.48	1.05	(36.28)
568	山东墨龙*	3.33	-	0.79	(73.42)	1211	比亚迪*	38.95	152.70	3.04	(26.48)
1088	中国神华	22.55	8.33	1.27	2.19	2333	长城汽车	40.45	12.14	3.33	(19.86)
1898	中煤能源	4.97	38.14	0.60	(34.44)	2338	潍柴动力	31.85	9.69	1.61	(0.94)
1171	兖州煤业	6.45	6.86	0.61	(57.49)	38	一拖股份	5.80	32.57	1.02	(64.37)
902	华能国际	9.71	9.45	1.69	2.91	1157	中联重科*	5.56	18.49	0.83	(27.61)
991	大唐发电	4.12	12.37	0.98	(37.61)	564	郑煤机	5.15	11.74	0.70	(50.54)
1071	华电国际	6.08	7.01	1.49	(17.20)	1057	浙江世宝*	7.37	32.68	2.20	(77.67)
1618	中国中冶	2.31	10.84	0.79	(48.50)	1072	东方电气	12.96	10.34	1.14	(42.44)
347	鞍钢股份*	6.22	55.53	0.76	(16.01)	2727	上海电气	4.23	19.00	1.33	(53.24)
323	马钢股份	2.22	-	0.61	(48.35)	2208	金风科技*	12.34	40.31	1.97	(23.42)
1053	重庆钢铁	1.84	-	0.73	(59.10)	42	东北电气	2.01	164.87	4.90	(61.90)
2600	中国铝业	3.39	-	0.94	(47.57)	350	经纬纺机*	9.80	10.83	1.05	(61.85)
358	江西铜业	13.32	10.33	0.83	(40.11)	300	沈机集团	3.67	124.53	1.22	(60.47)
2899	紫金矿业	2.10	17.08	1.34	(48.75)	187	京城机电	3.30	-	1.24	(62.16)
3993	洛阳钼业	4.92	12.66	1.58	(57.51)	2196	复星医药	27.85	23.08	3.06	0.48
914	海螺水泥	27.35	9.53	1.94	8.49	2607	上海医药	17.00	15.42	1.37	(17.02)
2009	金隅股份	6.47	6.91	0.82	(44.18)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	停牌	-	-	-
2202	万科*	16.68	9.72	1.91	13.87	719	新华制药*	4.08	20.97	0.83	(62.05)
588	北京北辰	2.40	9.71	0.41	(53.62)	168	青岛啤酒	54.85	29.75	3.79	2.47
895	东江环保*	28.95	34.86	3.30	(39.68)	763	中兴通讯*	18.42	23.33	2.13	(15.17)
1065	创业环保	5.52	20.02	1.57	(59.99)	553	南京熊猫	6.43	25.36	1.49	(59.66)
1812	晨鸣纸业*	3.88	9.68	0.44	(48.99)	921	海信科龙*	6.89	6.52	2.20	(39.04)

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