

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	23,796.86	1.92	4.22
H股	12,053.18	4.28	6.38
红筹	4,326.93	1.25	2.47
HSC大型股	1,954.81	2.02	4.24
HSC中型股	4,412.44	1.73	2.19
AH股溢价	126.61	(1.42)	3.04
沪深300	3,445.84	3.31	1.51
富时中国A50	10,935.12	4.36	1.30
上证180	7,799.93	3.75	1.78
上证380	4,943.05	0.92	1.55
台北加权	9,282.92	0.70	2.04
日经225	17,872.20	0.30	1.42
道琼斯	18,053.71	0.13	1.55
标普500	2,088.77	0.33	1.34
纳斯达克	4,806.86	0.70	1.23
德国DAX 30	9,922.11	0.57	3.75
富时100	6,609.93	0.18	4.32
法国CAC 40	4,295.85	(0.44)	4.47

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	55.38	1.19	(2.02)
期金(US\$/t oz)	1,195.30	1.86	0.05

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8010	(0.11)	0.87
美元兑人民币	6.2164	(0.05)	0.94
美元兑港元	7.7612	0.08	0.07
美元兑日元	120.50	0.37	1.74
欧元兑美元	1.2193	(0.30)	(2.22)
英镑兑美元	1.5572	(0.12)	(1.00)
澳元兑美元	0.8124	(0.14)	(4.32)

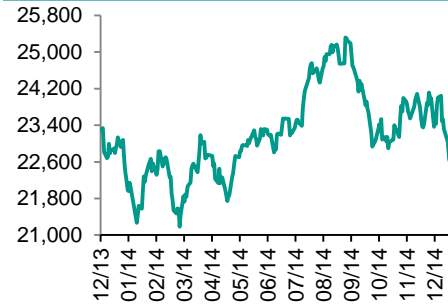
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.6500	(13.00)	9.00
香港(10年期)	2.07000	18.40	6.00
美国(10年期)	2.24630	8.80	8.23

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

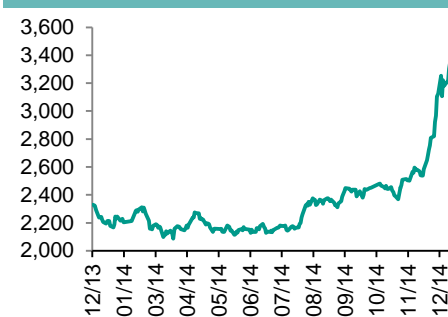
恒指走势图



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

美国股市上周五延续前一周开始的上涨行情。纳斯达克综合指数上涨至2000年3月份以来最高水平。道指和标普500指数均上涨。上周港股在圣诞前夕只有半天交易日。恒指低开后上涨, 尽管波幅较大, 但最终收市微升。国指同样低开, 但全天下跌。11个行业类别指数表现不一。其中金融业、电讯业、地产建筑业、原材料业和信息科技业下跌, 服务业和公用事业涨幅显著。截至港股收盘, 港股通每日额度105亿用了2.90亿, 使用率2.76%; 沪股通关闭。截至上周最后收市, 恒指和国指的14年市盈率分别为11.04倍和8.06倍。

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	MBA抵押贷款申请指数	12月19日	N/A	0.9%	-3.3%
美国	首次失业人数	12月20日	290K	280K	289K
美国	持续领取失业救济人数	12月13日	2375K	2403K	2378K*
日本	国民消费物价指数同比	11月	2.5%	2.4%	2.9%
日本	全国核心CPI 不包括食品和能源同比	11月	2.1%	2.1%	2.2%
日本	零售总额月环比	11月	0.2%	-0.3%	-1.4%
日本	失业率	11月	3.5%	3.5%	3.5%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 日本实际工资创2009年以来最大降幅, 安倍晋三面临更大挑战
- 俄罗斯财长: 如果不调整预算, 俄罗斯可能会在三年内花光家底
- 特里谢: 建立新国际货币体系的机会来临
- 美国上周首次申领失业救济人数降至七周来最低水平
- 央行调整存款统计口径
- 中国11月份全国规模以上工业企业利润出现2年来最大跌幅
- 中国将加快应急产业发展
- 中国将取消境外发行人民币债券的地域限制

国际经济要闻

日本实际工资创2009年以来最大降幅，安倍晋三面临更大挑战

今年11月，日本实际工资连续第17个月下降，同比降幅达4.3%，并创下2009年12月以来最大降幅。消费税上调加上央行创纪录的宽松举措提高了日本人的生活成本，压缩了家庭预算，抑制了消费。安倍晋三的任务是说服企业在明年春季的劳资谈判中同意提高工资，以保证经济的持续复苏。(彭博)

俄罗斯财长：如果不调整预算，俄罗斯可能会在三年内花光家底

俄罗斯财政部长Anton Siluanov表示，如果政府不调整预算结构，俄罗斯将在三年内花光储备资金。Siluanov周五在莫斯科对记者表示，在油价每桶60美元的情况下，俄罗斯经济明年可能萎缩大约4%，预算赤字超过GDP的3%。俄罗斯财政部将在2015年预算评估中使用上述预期并假定卢布兑美元汇率为51卢布。(彭博)

特里谢：建立新国际货币体系的机会来临

前欧洲央行行长特里谢称，当前的市场形势给全球发达经济体提供了一个建立新国际货币体系、反对竞争性货币贬值的有利时机。他说，“机会之窗”或许已经打开，全球主要可自由兑换货币已经建立起稳定的关系，在此基础上可以试着再往前走一步。(彭博)

美国上周首次申领失业救济人数降至七周来最低水平

截至12月20日当周首次申领失业救济人数下降9千，总数达到28万，为11月初以来最低水平，前周为28.9万。需求上升促使企业在裁员方面收手并增加人手。就业前景好转以及燃油成本下降表明占经济最大一块的消费开支将再次推动本季度经济扩张，之前第三季度经济增长为十年多来最快。(彭博)

中港经济要闻

央行调整存款统计口径

中国央行发文称，明年起将部分原属于同业存款项下存款纳入各项存款范围，新纳入各项存款口径的存款是指存款类金融机构吸收的证券及交易结算类存放，银行业非存款类存放，SPV存放，其他金融机构存放以及境外金融机构存放；上述存款应计入存款准备金交存范围，适用的存款准备金率暂定为零。(彭博)

中国11月份全国规模以上工业企业利润出现2年来最大跌幅

中国11月份全国规模以上工业企业利润出现2年来最大跌幅，中国经济更为趋缓，中国央行祭出宽松货币政策的压力越来越大。11月份全国规模以上工业企业利润同比下降4.2%。为2012年8月以来最大跌幅，当时工业利润大跌6.2%。(彭博)

中国将加快应急产业发展

中央政府网站今日刊发国务院办公厅12月8日发布的指导意见称，中国将加快发展与应急准备、监测预警、处置救援有关的产品和服务。意见称，到2020年中国应急产业规模显著扩大，将形成若干具有国际竞争力的大型企业。(彭博)

中国将取消境外发行人民币债券的地域限制

中国将取消境内企业、商业银行在境外发行人民币债券的地域限制，寻求扩大境内企业的融资渠道。国际货币基金组织将于2015年下半年对特别提款权货币篮子的构成进行每五年一次的复核，有可能将人民币纳入全球储备货币。(彭博)

企业要闻

中交集团将以60.1亿港元的价格向绿城中国收购24.3%股份

据绿城中国递交给香港交易所的公告，绿城中国几位董事旗下的Delta公司、Profitwise公司和Wisearn公司将以每股11.46港元的价格出售绿城中国总计5.249亿股的股份给中交集团。出售价格较前收盘价6.34港元溢价约80.8%。(彭博)

中信银行同意以81.6亿港元收购BBVA所持中信国金股份

中信集团的子公司中信银行同意斥资81.6亿港元（10.5亿美元）收购Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA(简称BBVA)所持中信国金的股份。根据周二呈交香港交易所的公告，中信银行完成收购BBVA所持29.7%股份的交易后，中信国金将成为该行的全资附属公司。(彭博)

标普将佳兆业信用评级放入负面观察名单

标准普尔评级服务24日将佳兆业集团“BB-”的长期企业信用评级和“cnBB+”的大中华区信用评级体系长期评级置于负面观察名单之中。标普称，深圳市政府何时解除佳兆业数个项目的销售禁令尚无法确定；若2015年销售受影响，佳兆业的融资能力恐恶化且融资成本面临上升。(彭博)

盛京银行将IPO发售价定为每H股7.56港元

盛京银行在提交给香港交易所的一份公告中表示，根据国际发售初步提呈发售的股份出现“适度”超额认购，净募集资金估计为91.4亿港元。股票将在12月29日首次在香港上市交易。(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	6.36	5.60	1.06	(21.44)	753	中国国航	6.22	23.29	1.22	(36.17)
1398	工商银行	5.62	5.69	1.11	(2.63)	670	东方航空	3.67	20.99	1.39	(45.09)
1288	农业银行	3.90	5.65	1.06	(9.77)	1055	南方航空	3.74	52.29	0.89	(43.62)
3988	中国银行	4.34	5.78	0.97	(9.06)	1919	中国远洋	3.80	-	1.40	(58.16)
3328	交通银行	7.21	6.68	0.94	(8.68)	2866	中海集运	2.43	-	0.94	(60.54)
3968	招商银行	19.50	6.79	1.38	1.75	1138	中海发展	5.29	-	0.68	(55.57)
998	中信银行	6.25	5.74	0.94	(31.75)	2880	大连港	2.67	16.87	0.70	(55.93)
6818	光大银行	4.42	5.67	0.96	(21.38)	317	广船国际	21.65	-	3.46	(48.89)
1988	民生银行	10.00	6.07	1.23	(26.56)	2039	中集集团*	16.78	13.43	1.71	(37.53)
2628	中国人寿	29.50	24.86	2.77	(22.98)	1800	中国交建	9.20	9.29	1.23	(46.87)
2318	中国平安	77.85	15.60	2.39	(8.10)	390	中国中铁	6.27	10.75	1.20	(45.03)
2601	中国太保	37.20	25.24	2.54	(0.48)	1186	中国铁建	9.88	9.20	1.16	(47.13)
1336	新华保险	37.45	15.61	2.16	(36.03)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	29.80	33.07	2.83	(25.73)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	20.00	36.39	2.42	(30.48)	525	广深铁路	3.71	22.16	0.80	(34.73)
857	中石油	8.81	9.79	1.10	(30.31)	177	宁沪高速	9.10	14.03	1.93	2.60
386	中石化	6.37	8.69	1.02	(17.36)	548	深圳高速	5.19	4.46	0.80	(49.70)
338	上石化	2.30	16.25	1.16	(56.16)	995	皖通高速	5.14	8.35	0.95	(34.80)
1033	仪征化纤	2.76	-	2.49	(63.18)	107	成渝高速	3.33	7.47	0.72	(50.08)
2883	中海油田	14.16	6.60	1.22	(44.95)	2238	广汽集团	7.24	11.83	1.08	(33.54)
568	山东墨龙*	3.22	-	0.77	(71.89)	1211	比亚迪*	30.50	119.93	2.39	(33.58)
1088	中国神华	23.50	8.71	1.33	(3.04)	2333	长城汽车	44.50	13.39	3.68	(8.73)
1898	中煤能源	5.06	38.95	0.61	(43.19)	2338	潍柴动力	34.35	10.48	1.74	0.83
1171	兖州煤业	6.60	7.05	0.63	(58.24)	38	一拖股份	5.86	33.01	1.03	(64.41)
902	华能国际	10.60	10.35	1.85	(4.34)	1157	中联重科*	5.75	19.18	0.86	(33.68)
991	大唐发电	4.38	13.19	1.05	(49.98)	564	郑煤机	4.94	11.30	0.67	(49.63)
1071	华电国际	停牌	-	-	-	1057	浙江世宝*	6.82	30.33	2.04	(79.28)
1618	中国中冶	2.57	12.10	0.88	(57.93)	1072	东方电气	13.16	10.53	1.16	(46.20)
347	鞍钢股份*	6.40	57.31	0.78	(15.04)	2727	上海电气	3.85	17.34	1.21	(59.40)
323	马钢股份	2.36	-	0.65	(52.05)	2208	金风科技*	11.80	38.66	1.89	(27.73)
1053	重庆钢铁	1.76	-	0.70	(60.31)	42	东北电气	1.85	152.20	4.53	(63.79)
2600	中国铝业	3.59	-	0.99	(53.35)	350	经纬纺机*	8.71	9.65	0.93	(62.09)
358	江西铜业	13.58	10.56	0.85	(39.37)	300	沈机集团	3.27	111.29	1.09	(66.18)
2899	紫金矿业	2.16	17.63	1.38	(49.15)	187	京城机电	2.91	-	1.09	(66.48)
3993	洛阳钼业	4.54	11.72	1.46	(59.75)	2196	复星医药	26.60	22.11	2.93	1.30
914	海螺水泥	停牌	-	-	-	2607	上海医药	17.04	15.50	1.38	(16.06)
2009	金隅股份	6.36	6.81	0.81	(45.90)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	47.20	22.90	3.34	(22.77)
2202	万科*	16.32	9.54	1.87	10.90	719	新华制药*	3.68	18.97	0.75	(63.72)
588	北京北辰	2.38	9.66	0.41	(55.38)	168	青岛啤酒	52.55	28.59	3.65	2.62
895	东江环保*	24.60	29.71	2.81	(44.07)	763	中兴通讯*	17.20	21.85	1.99	(25.05)
1065	创业环保	5.24	19.07	1.49	(62.38)	553	南京熊猫	6.27	24.80	1.46	(56.92)
1812	晨鸣纸业*	停牌	-	-	-	921	海信科龙*	6.50	6.17	2.08	(39.71)

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