

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	22,832.21	1.09	(2.06)
H股	11,330.73	0.54	0.67
红筹	4,222.66	0.92	(2.39)
HSC大型股	1,875.26	1.06	(2.00)
HSC中型股	4,317.83	0.32	(1.20)
AH股溢价	121.99	(0.72)	6.62
沪深300	3,345.93	(0.44)	5.12
富时中国A50	10,433.42	(0.42)	7.93
上证180	7,504.79	(0.40)	6.48
上证380	4,983.93	0.34	1.74
台北加权	8,980.57	1.15	(0.52)
日经225	17,538.16	1.91	0.96
道琼斯	17,778.15	2.43	1.03
标普500	2,061.23	2.40	1.27
纳斯达克	4,748.40	2.24	0.85
德国DAX 30	9,811.06	2.79	(0.52)
富时100	6,466.00	2.04	0.07
法国CAC 40	4,249.49	3.35	0.56

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	54.95	1.55	(4.95)
期金(US\$/t oz)	1,197.90	0.27	(1.97)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8021	0.35	1.53
美元兑人民币	6.2211	0.41	1.54
美元兑港元	7.7554	0.05	0.00
美元兑日元	119.01	0.22	0.87
欧元兑美元	1.2277	(1.48)	(2.21)
英镑兑美元	1.5654	(0.39)	(0.18)
澳元兑美元	0.8162	(1.03)	(5.29)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7600	(1.00)	6.00
香港(10年期)	1.93000	4.10	(11.30)
美国(10年期)	2.20580	12.41	(15.36)

来源: 彭博

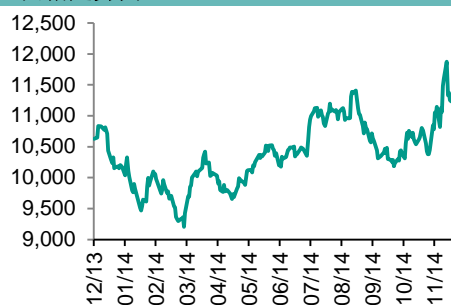
每天导读

各股市走势图

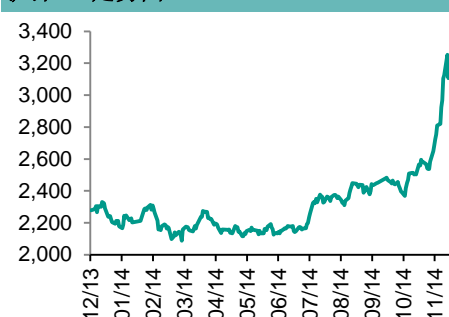
恒指走势图



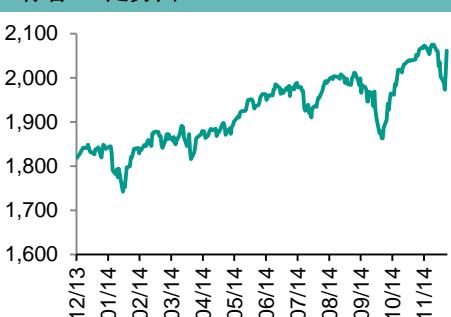
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

美国主要股指继续上涨。标普500指数和道指分别创下约两年和三年以内的最大日涨幅。美股的继续反弹主要是受到美联储鸽派立场的影响。美国国债收益率在风险资产上涨的影响下上涨。港股昨天扭转跌势上涨。恒指高开，随后升幅有所波动，收市时录得超过200点涨幅，但仍然没有重回2万3千点的水平。国指也有上涨，但跑输恒指。11个行业类别指数表现不一。其中仅消费品制造业下跌，信息科技业涨幅显著。截至港股收盘，港股通每日额度105亿用了3.98亿，使用率3.79%；沪股通每日额度130亿用了19.08亿，使用率14.68%。今天中国将会公布2013年GDP修订数据，德国将会公布11月生产者价格数据，法国将会公布12月制造业信心指数。

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	首次失业人数	12月13日	295K	289K	295K*
美国	持续领取失业救济人数	12月6日	2436K	2373K	2520K*
德国	Ifo企业景气指数	12月	105.5	105.5	104.7
英国	零售销售(含汽车)月环比	11月	0.4%	1.6%	1.0%*
英国	GfK消费者信心指数	12月	-1	-4	-2

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 瑞士央行祭出负利率，阻止瑞郎升值
- 中国央行提供流动性支持，货币市场利率创11个月最大涨幅
- 安倍晋三呼吁企业调高薪资，公司充耳不闻，坐拥现金创历史新高
- 中国房地产市场出现企稳迹象，11月份房价下降城市减少
- 欧洲央行量化宽松之争：德拉吉欲智取德国支持
- 中国央行据称至少续做部分MLF
- 美国上周首次申领失业救济人数降至六周来最低水平
- 中国经济减速，美联储加息更进一步，令香港遭受双重挤压

国际经济要闻

瑞士央行祭出负利率，阻止瑞郎升值

就在俄罗斯爆发金融危机，欧元区拟进一步推出刺激措施，恐对瑞郎造成升值压力之际，瑞士央行祭出负存款利率。瑞士央行昨天发表声明，从1月22日起，活期存款利率降至0.25%。“过去几天，有些因素带动安全的避险需求增加，”瑞士央行在声明中称。“推出负利率会让持有瑞郎的投资魅力减少，从而守住汇率上限。”(彭博)

安倍晋三呼吁企业调高薪资，公司充耳不闻，坐拥现金创历史新高

就在日本首相安倍晋三获得日本企业尽力提高薪资的承诺，以振兴这个全球第三大经济体的景气，2天后数据显示，企业持有的现金创历史新高。截至9月底，企业持有的现金和存款较上年同期增长4.2%至233兆日元，而且过去6年来逐季增加。同时，企业在海外直接投资的资产创纪录高点，达到73兆日元。(彭博)

欧洲央行量化宽松之争：德拉吉欲智取德国支持

德拉吉准备促使欧洲央行采取量化宽松政策，同时也在权衡此举造成欧洲央行失去德国支持的风险。德拉吉暗示如有必要将不顾德国反对购买国债，欧洲央行为此备受德国抨击。欧洲央行管理委员会将于1月22日召开政策会议。德拉吉面临的挑战是智取德国央行，避免问题上升到国家政治层面进而威胁到德国对欧元的支持。(彭博)

美国上周首次申领失业救济人数降至六周来最低水平

据美国劳工部周四公布的数据显示，截至12月13日的首次申领失业救济人数减少6千，至28.9万，为11月初以来最低水平。在过去14周当中，13周的首次申领失业救济人数低于30万。雇主正在减少裁员而且招聘步伐为1999年来最快，显示劳动力市场紧张状况可能会对工资增长施加上行压力。(彭博)

中港经济要闻

中国央行提供流动性支持，货币市场利率创11个月最大涨幅

在国内货币市场基准利率创下11个月来最大上涨之际，中国央行向银行提供了短期流动性支持。从昨天起到12月25日有12家公司首次公开发行(IPO)，为年内最大一波新股发行可能锁定多达3万亿元人民币(4830亿美元)的申购资金。央行因此提供流动性来缓解由此带来的市场资金紧张局面。(彭博)

中国房地产市场出现企稳迹象，11月份房价下降城市减少

中国上月新建商品住宅价格环比下降城市减少，政府放松调控及2012年以来首次降息提升了市场需求。根据国家统计局发布的数据，政府跟踪的70个大中城市中价格环比下降的城市有67个，少于10月份的69个。(彭博)

中国央行据称至少续做部分MLF

一位政府知情人士12月17日称，中国央行至少续做了一部分9月投放的三个月期中期借贷便利(MLF)。先前这批MLF操作投放了5,000亿元(810亿美元)基础货币，期限三个月，利率为3.5%。(彭博)

中国经济减速，美联储加息更进一步，令香港遭受双重挤压

美联储增强对明年加息的预估，香港通常会随美联储一同加息。在美联储上一轮紧缩周期中，香港经济受内地经济飞速增长的提振。但是这一次，中国内地要应对近四分之一一个世纪以来的最慢增速，香港料因此陷入两难境地。(彭博)

企业要闻

比亚迪H股收低29%，公司称尚不清楚股价异动原因

比亚迪在香港市场创纪录下跌，该公司发布声明称不清楚导致股价波动的原因。比亚迪收报25.05港元，跌幅达29%，成交放量达过去一年日均值的40余倍。比亚迪在港交所公告称，不清楚股价波动原因。(彭博)

Pine River旗下中国基金据称今年回报率高达22%

一位知情人士透露，资产规模达157亿美元的美国对冲基金公司Pine River Capital Management旗下的中国基金自2013年10月份启动以来把资产规模提高了六倍多。7.49亿美元的Pine River中国基金并不表达对市场走势的观点，今年截至12月12日的回报率为22%左右。(彭博)

大都会集团被定为系统重要金融机构，将受美联储监管

金融稳定监督委员会将美国资产最大的保险公司大都会集团定义为系统重要金融机构，将接受美联储的严格监管。大都会集团周四发布告称。“大都会现在有30天时间就这一决定寻求司法重审；在考虑下一步行动之际将仔细评估这一决定的理由。”(彭博)

阿里巴巴IPO股票解禁在即，比例太小，投资者很淡定

阿里巴巴的早期投资者们从周五开始将可以减持自己的股票。到目前为止，内部人所持810万阿里巴巴股票的禁售期将于周五到期，此次解禁的股份只占现有流通股比例的1.6%。更加值得关注的是未来更多股票解禁。(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	6.06	5.34	1.01	(15.68)	753	中国国航	6.46	24.22	1.27	(33.02)
1398	工商银行	5.34	5.41	1.05	(1.61)	670	东方航空	3.72	21.30	1.41	(46.95)
1288	农业银行	3.70	5.36	1.01	(6.16)	1055	南方航空	3.77	52.78	0.90	(45.26)
3988	中国银行	4.14	5.52	0.92	(4.10)	1919	中国远洋	3.97	-	1.47	(53.34)
3328	交通银行	6.63	6.15	0.87	(12.46)	2866	中海集运	2.45	-	0.95	(58.40)
3968	招商银行	17.28	6.02	1.22	(5.98)	1138	中海发展	5.49	-	0.71	(53.24)
998	中信银行	5.84	5.37	0.88	(32.36)	2880	大连港	2.68	16.95	0.71	(57.04)
6818	光大银行	4.37	5.61	0.95	(17.20)	317	广船国际	22.55	-	3.60	(46.87)
1988	民生银行	9.17	5.58	1.13	(23.36)	2039	中集集团*	17.38	13.93	1.77	(38.66)
2628	中国人寿	27.60	23.28	2.60	(13.42)	1800	中国交建	9.70	9.80	1.30	(40.24)
2318	中国平安	74.00	14.85	2.27	(9.78)	390	中国中铁	6.16	10.57	1.18	(40.44)
2601	中国太保	35.00	23.77	2.39	4.67	1186	中国铁建	9.99	9.31	1.17	(32.43)
1336	新华保险	34.20	14.28	1.98	(37.13)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	28.70	31.88	2.73	(27.53)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	18.42	33.55	2.23	(34.88)	525	广深铁路	3.66	21.89	0.79	(32.25)
857	中石油	8.41	9.36	1.05	(31.15)	177	宁沪高速	9.11	14.06	1.94	3.13
386	中石化	6.05	8.26	0.97	(18.91)	548	深圳高速	5.38	4.63	0.83	(48.05)
338	上石化	2.32	16.41	1.18	(55.62)	995	皖通高速	5.09	8.28	0.94	(33.99)
1033	仪征化纤	2.32	-	2.10	(60.69)	107	成渝高速	3.20	7.19	0.69	(46.79)
2883	中海油田	13.24	6.18	1.14	(46.97)	2238	广汽集团	7.02	11.48	1.05	(36.06)
568	山东墨龙*	3.08	-	0.73	(75.73)	1211	比亚迪*	25.05	98.62	1.96	(44.89)
1088	中国神华	22.35	8.29	1.26	(0.48)	2333	长城汽车	39.05	11.77	3.23	(18.52)
1898	中煤能源	4.77	36.76	0.58	(37.33)	2338	潍柴动力	31.90	9.75	1.62	(3.81)
1171	兖州煤业	6.36	6.80	0.61	(60.02)	38	一拖股份	5.92	33.39	1.05	(67.32)
902	华能国际	10.00	9.77	1.75	1.71	1157	中联重科*	5.37	17.93	0.80	(30.80)
991	大唐发电	4.04	12.18	0.97	(42.28)	564	郑煤机	4.94	11.31	0.68	(52.92)
1071	华电国际	6.20	7.18	1.52	(19.72)	1057	浙江世宝*	6.70	29.83	2.01	(79.77)
1618	中国中冶	2.50	11.79	0.85	(56.63)	1072	东方电气	13.34	10.69	1.18	(45.97)
347	鞍钢股份*	6.14	55.04	0.75	(15.30)	2727	上海电气	4.11	18.54	1.30	(57.61)
323	马钢股份	2.27	-	0.63	(48.89)	2208	金风科技*	12.12	39.76	1.95	(26.30)
1053	重庆钢铁	1.75	-	0.69	(61.68)	42	东北电气	1.98	163.09	4.85	(63.09)
2600	中国铝业	3.37	-	0.93	(48.75)	350	经纬纺机*	9.16	10.16	0.98	(63.11)
358	江西铜业	13.24	10.31	0.83	(40.22)	300	沈机集团	3.60	122.67	1.20	(64.38)
2899	紫金矿业	2.09	17.07	1.34	(47.98)	187	京城机电	3.02	-	1.14	(63.82)
3993	洛阳钼业	4.65	12.01	1.50	(59.75)	2196	复星医药	26.95	22.43	2.98	2.08
914	海螺水泥	停牌	-	-	-	2607	上海医药	16.78	15.28	1.36	(16.00)
2009	金隅股份	6.44	6.91	0.82	(47.12)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	49.25	23.92	3.49	(22.60)
2202	万科*	16.04	9.38	1.84	10.63	719	新华制药*	3.70	19.10	0.75	(64.86)
588	北京北辰	2.27	9.22	0.39	(55.95)	168	青岛啤酒	52.50	28.60	3.65	2.63
895	东江环保*	27.00	32.65	3.09	(42.19)	763	中兴通讯*	17.08	21.73	1.98	(27.22)
1065	创业环保	5.24	19.09	1.50	(61.65)	553	南京熊猫	6.45	25.54	1.50	(58.71)
1812	晨鸣纸业*	3.71	9.29	0.42	(50.11)	921	海信科龙*	6.45	6.13	2.07	(41.39)

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