

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	23,408.57	1.26	1.65
H股	11,744.02	3.02	4.74
红筹	4,287.50	1.19	(0.18)
HSC大型股	1,921.08	1.29	1.58
HSC中型股	4,350.69	0.47	(0.77)
AH股溢价	124.68	0.68	8.79
沪深300	3,394.48	0.33	5.51
富时中国A50	10,794.62	2.04	11.50
上证180	7,663.88	0.73	7.63
上证380	4,867.65	(3.14)	(2.80)
台北加权	9,095.00	1.06	1.22
日经225	17,635.14	0.08	3.13
道琼斯	17,959.44	0.87	4.53
标普500	2,078.54	0.38	4.47
纳斯达克	4,781.42	0.34	3.83
德国DAX 30	9,865.76	0.81	5.70
富时100	6,576.74	0.48	6.37
法国CAC 40	4,254.43	0.30	6.22

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	55.54	0.51	(0.70)
期金(US\$/t oz)	1,179.70	(1.35)	(2.28)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8022	0.45	1.01
美元兑人民币	6.2221	0.47	1.01
美元兑港元	7.7561	0.02	0.01
美元兑日元	120.13	3.10	1.55
欧元兑美元	1.2227	(2.27)	(1.73)
英镑兑美元	1.5582	(1.07)	(0.79)
澳元兑美元	0.8126	(1.12)	(5.71)

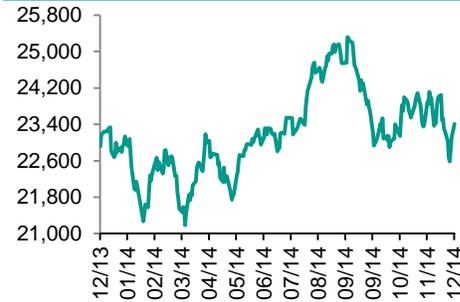
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7800	1.00	8.00
香港(10年期)	1.97300	10.20	(7.70)
美国(10年期)	2.15830	4.01	(15.16)

来源: 彭博

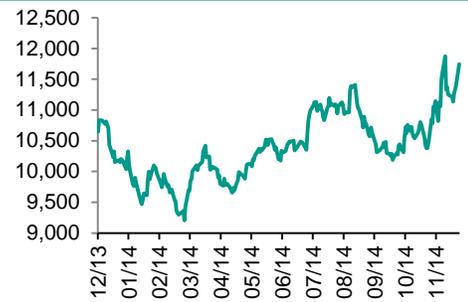
每天导读

各股市走势图

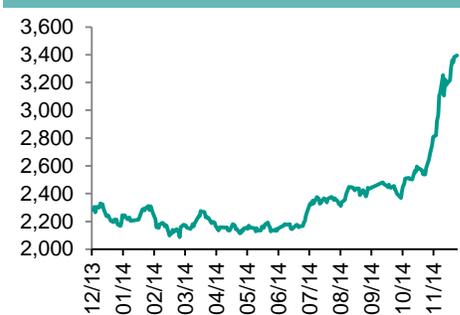
恒指走势图



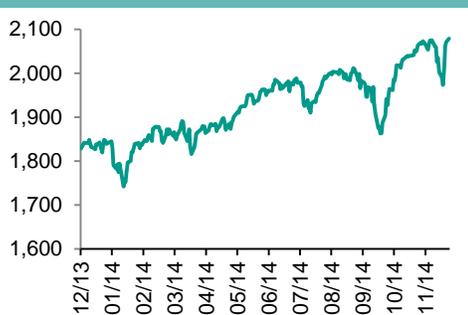
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股继续上涨,主要是受到电信科技类股票的上涨推动,而且这已经是美股连续第四天的上涨。标普500指数和道指均达到历史最高点。昨天港股继续上涨。恒指和国指在高开后均稳步上涨,但国指依然跑赢恒指。11个行业类别指数表现不一。其中仅服务业、工业制品业和信息科技业下跌,能源业涨幅显著。截至港股收盘,港股通每日额度105亿用了3.68亿,使用率3.50%;沪股通每日额度130亿用了14.28亿,使用率10.99%。今天美国、英国和法国将会公布第三季度GDP数据,此外,美国还将会公布住房价格,新房销售和个人收入开支数据。

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	现房销售	11月	5.20M	4.93M	5.25M*
美国	芝加哥联储全美活动指数	11月	0.25	0.73	0.31*
欧元区	消费者信心指数	12月	-11.0	-10.9	-11.5*
德国	进口价格指数同比	11月	-1.9%	-2.1%	-1.2%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 韩国考虑放宽对远汇合约的限制,降低资金流出风险
- 中国准备增强中俄经济合作关系,必要时提供资金支持
- 供应过剩局面恶化,澳大利亚下调铁矿石价格预估
- 中国修改外资银行管理条例,放松设立分行及人民币业务条件限制
- 卢布危机重创俄罗斯的银行,央行出手救助National Bank Trust
- 工信部:2014年全国规模以上工业增加值料增长8.3%左右
- 美国11月份二手房销量下降超过预期
- 中国发改委批准浙江省城际铁路建设方案

国际经济要闻

韩国考虑放宽对远汇合约的限制，降低资金流出风险

韩国财政部表示，因全球市场动荡不安，外资恐撤离资金的疑虑越来越深；在这种情况下，韩国在检讨目前对银行开展美元韩元远汇的限制。“如果资金扩大流出，政府将灵活调整先前为减缓资金流入而采取的措施”，修订后的措施将在第一季度发布。财政部表示，为鼓励长线投资，当局在检讨外资买进韩国债券的课税制度。(彭博)

供应过剩局面恶化，澳大利亚下调铁矿石价格预估

由于本国产量增速超过中国需求增长，使得供应过剩状况进一步加剧，澳大利亚把明年铁矿石价格预估下调了33%。澳大利亚工业部周一称，明年铁矿石均价将在每吨63美元，低于工业部下属资源和能源经济管理局9月份给出的94美元的预估值。工业部的季报称，今年铁矿石均价将在88美元左右。(彭博)

卢布危机重创俄罗斯的银行，央行出手救助National Bank Trust

俄罗斯央行为National Bank Trust提供了300亿卢布（5.31亿美元）的救助，这是上个月卢布危机爆发以来该行实施的最大救助。俄罗斯央行周一在一公告中表示，Deposits Security Agency将接管National Bank Trust，同时央行将挑选一个投资人来帮助这家公司重振旗鼓。National Bank Trust是俄罗斯个人储蓄额最高的15大银行之一。(彭博)

美国11月份二手房销量下降超过预期

美国11月份二手房销量下降超过预期，显示尽管借贷成本维持在低点，住宅房地产行业在保持复苏态势方面存在困难。据美国全国房地产经纪商协会（NAR）周一公布的数据显示，11月份二手房销量环比下降6.1%，折合年率为493万套，为5月份以来最低水平，10月份为525万套。(彭博)

中港经济要闻

中国准备增强中俄经济合作关系，必要时提供资金支持

在俄罗斯艰难应对卢布危机之际，中国于上周举行的区域性峰会上提出与俄罗斯加强经济合作关系。中国总理李克强于12月15日在哈萨克斯坦阿斯塔纳举行的上海合作组织成员国政府首脑理事会会议上表示，为帮助成员国应对经济增长放缓，中国准备提供资金支持，以发展成员国间的合作关系。(彭博)

中国修改外资银行管理条例，放松设立分行及人民币业务条件限制

中国放松对外资银行在中国境内设立分行的规定，并放宽外资银行营业性机构申请经营人民币业务的条件。1月1日起，中国对外商独资银行、中外合资银行在中国境内设立的分行，不再规定其总行无偿拨给营运资金的最低限额。(彭博)

工信部：2014年全国规模以上工业增加值料增长8.3%左右

中国工业和信息化部发布公告，中国今年全年电子商务交易额料将超过12万亿元人民币，同比增长20%。互联网行业收入料将增长50%。2015年4G用户力争突破2.5亿。中国将加快研究进一步开放制造业的政策措施。(工信部、彭博)

中国发改委批准浙江省城际铁路建设方案，11个项目总投资1,305亿元

浙江省都市圈城际铁路规划得到批复，允许2014至2020年启动实施11个项目，总投资约1,305亿元同时批准合肥城市轨道交通建设规划，2014至2020年启动实施，总投资约788亿元。(发改委、彭博)

企业要闻

网秦天下股价暴跌，出售游戏子公司引质疑

网秦天下股价上周暴跌至三年低点。自2013年10月做空机构浑水指责该公司虚报现金余额、涉嫌严重欺诈以来，网秦天下股价已跌去82%。网秦天下在12月18日表示，将作价6.3亿美元出售游戏子公司飞流。(彭博)

前阿里巴巴员工掀创业热，硅谷地位遇中国挑战

阿里巴巴集团董事局主席马云上月邀请1,600名前员工回到公司杭州总部。中国开始成为硅谷科技界中心地位的有力挑战者，阿里巴巴创纪录规模的IPO更是助长了这股势头。中国科技企业今年IPO合计规模达303亿美元，而美国科技企业同期IPO融资额合计仅为49.7亿美元。(彭博)

德意志银行考虑缩减投资银行业务，以提高股东权益报酬率

经营欧洲最大投资银行的德意志银行之前缩减信贷衍生性金融商品业务后，如今为了提高股东权益报酬率(ROE)，料再削减证券部门业务。在其他竞争对手纷纷退出之际，德意志银行是欧洲最后一家全球性的投资银行。(彭博)

前贝莱德基金经理筹建亚洲量化基金，首批投资方包括HS Group

来自贝莱德、麦格理集团和Millennium Capital Management的前员工正在筹建一家总部设在香港的对冲基金，该基金将利用电脑模型从13个亚洲股市寻找交易机会。总部设在香港的HS Group也将是上述新基金的首批投资者。(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	6.33	5.58	1.06	(22.97)	753	中国国航	6.21	23.29	1.22	(37.60)
1398	工商银行	5.55	5.63	1.10	(5.51)	670	东方航空	3.71	21.26	1.41	(46.49)
1288	农业银行	3.80	5.51	1.03	(14.41)	1055	南方航空	3.60	50.42	0.86	(47.80)
3988	中国银行	4.33	5.78	0.97	(10.74)	1919	中国远洋	3.88	-	1.44	(56.48)
3328	交通银行	7.03	6.53	0.92	(13.41)	2866	中海集运	2.38	-	0.92	(61.75)
3968	招商银行	18.74	6.54	1.33	(2.23)	1138	中海发展	5.18	-	0.67	(55.90)
998	中信银行	6.03	5.54	0.90	(34.74)	2880	大连港	2.63	16.65	0.69	(55.97)
6818	光大银行	4.35	5.59	0.94	(23.00)	317	广船国际	21.50	-	3.44	(47.16)
1988	民生银行	9.71	5.91	1.19	(25.91)	2039	中集集团*	17.02	13.65	1.74	(34.85)
2628	中国人寿	28.30	23.89	2.67	(11.21)	1800	中国交建	9.52	9.63	1.27	(41.90)
2318	中国平安	77.00	15.46	2.37	(6.23)	390	中国中铁	6.42	11.02	1.23	(41.63)
2601	中国太保	35.50	24.12	2.43	5.36	1186	中国铁建	10.32	9.62	1.21	(42.29)
1336	新华保险	35.75	14.93	2.07	(31.91)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	27.90	31.01	2.66	(27.22)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	18.24	33.24	2.21	(33.52)	525	广深铁路	3.82	22.86	0.82	(33.55)
857	中石油	8.72	9.71	1.09	(32.51)	177	宁沪高速	9.23	14.25	1.96	1.95
386	中石化	6.30	8.61	1.01	(20.44)	548	深圳高速	5.25	4.52	0.81	(50.35)
338	上石化	2.35	16.63	1.19	(57.37)	995	皖通高速	5.22	8.50	0.96	(32.16)
1033	仪征化纤	2.56	-	2.32	(60.60)	107	成渝高速	3.28	7.38	0.71	(45.99)
2883	中海油田	13.56	6.33	1.17	(47.65)	2238	广汽集团	7.13	11.67	1.07	(33.44)
568	山东墨龙*	3.12	-	0.74	(72.35)	1211	比亚迪*	27.85	109.70	2.18	(35.84)
1088	中国神华	23.45	8.70	1.33	(7.28)	2333	长城汽车	40.85	12.32	3.38	(17.22)
1898	中煤能源	4.98	38.40	0.60	(45.89)	2338	潍柴动力	33.65	10.29	1.71	(0.17)
1171	兖州煤业	6.55	7.00	0.63	(61.58)	38	一拖股份	5.93	33.46	1.05	(66.98)
902	华能国际	10.76	10.52	1.88	(6.92)	1157	中联重科*	5.85	19.55	0.87	(30.30)
991	大唐发电	4.28	12.91	1.03	(49.45)	564	郑煤机	4.96	11.36	0.68	(47.87)
1071	华电国际	6.81	7.89	1.67	(26.00)	1057	浙江世宝*	6.72	29.94	2.01	(78.95)
1618	中国中冶	2.58	12.17	0.88	(57.86)	1072	东方电气	13.32	10.68	1.18	(45.62)
347	鞍钢股份*	6.59	59.11	0.81	(16.12)	2727	上海电气	3.83	17.28	1.21	(61.07)
323	马钢股份	2.44	-	0.67	(54.60)	2208	金风科技*	11.64	38.21	1.87	(25.80)
1053	重庆钢铁	1.81	-	0.72	(61.19)	42	东北电气	1.86	153.29	4.56	(63.08)
2600	中国铝业	3.63	-	1.01	(54.38)	350	经纬纺机*	8.71	9.67	0.94	(61.56)
358	江西铜业	13.64	10.63	0.86	(42.04)	300	沈机集团	3.20	109.10	1.06	(64.31)
2899	紫金矿业	2.19	17.90	1.40	(51.22)	187	京城机电	2.92	-	1.10	(63.75)
3993	洛阳钼业	4.67	12.07	1.50	(62.14)	2196	复星医药	26.50	22.07	2.93	3.91
914	海螺水泥	停牌	-	-	-	2607	上海医药	17.08	15.56	1.39	(15.04)
2009	金隅股份	6.37	6.84	0.81	(47.66)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	47.00	22.84	3.33	(21.81)
2202	万科*	16.40	9.60	1.88	12.21	719	新华制药*	3.68	19.01	0.75	(62.31)
588	北京北辰	2.35	9.55	0.41	(57.27)	168	青岛啤酒	52.50	28.61	3.65	5.30
895	东江环保*	停牌	-	-	-	763	中兴通讯*	17.20	21.89	2.00	(24.67)
1065	创业环保	5.20	18.95	1.49	(63.07)	553	南京熊猫	6.17	24.45	1.44	(55.39)
1812	晨鸣纸业*	3.77	9.45	0.43	(53.42)	921	海信科龙*	6.50	6.18	2.09	(39.25)

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