

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	23,524.52	0.16	0.41
H股	11,372.45	0.35	2.82
红筹	4,368.08	0.75	(0.79)
HSC大型股	1,931.75	0.20	0.33
HSC中型股	4,399.19	1.27	0.39
AH股溢价	115.59	1.85	3.60
沪深300	3,221.55	3.69	8.56
富时中国A50	9,904.24	3.41	10.13
上证180	7,176.31	3.44	9.32
上证380	4,812.07	3.82	2.36
台北加权	9,008.40	(0.26)	(2.35)
日经225	17,106.58	(1.76)	(4.36)
道琼斯	17,533.15	(1.51)	(2.12)
标普500	2,026.14	(1.64)	(2.32)
纳斯达克	4,684.03	(1.73)	(1.89)
德国DAX 30	9,799.73	0.06	(1.73)
富时100	6,500.04	(0.45)	(3.22)
法国CAC 40	4,227.91	(0.84)	(3.73)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	61.60	1.08	(7.80)
期金(US\$/t oz)	1,229.80	0.07	1.85

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7968	0.39	0.80
美元兑人民币	6.1764	0.40	0.77
美元兑港元	7.7516	0.00	(0.04)
美元兑日元	117.71	(1.76)	1.64
欧元兑美元	1.2483	0.84	0.06
英镑兑美元	1.5745	0.46	(1.09)
澳元兑美元	0.8368	(0.18)	(3.66)

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)	1.96900	(1.60)	(4.60)
美国(10年期)	2.15680	(7.73)	(20.36)

来源: 彭博

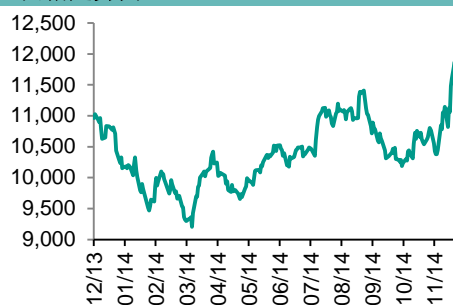
每天导读

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

昨晚美股大跌。标普500指数和道指分别创下近一个月和两个月以来最大跌幅。因OPEC下调2015年原油需求预期, 能源股大跌。昨天港股波动较大。恒指低开, 早市时因中国通胀数据不如预期而出现大幅下挫, 午市时则受到沪指上涨影响而反弹, 收市维持一定的涨幅。国指昨天也有上涨, 并跑赢恒指。11个行业类别指数表现不一。其中只有电讯业和能源业下跌。而服务业、工业制品业、原材料业和公用事业涨幅较大。昨天港股通每日额度105亿用了3.91亿, 使用率3.72%; 沪股通每日额度130亿用了19.41亿, 使用率14.93%。今天美国将公布零售和就业数据, 中国或将公布金融市场数据。市场仍将关注中央经济工作会议的进程。

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5日	N/A	7.3%	-7.3%
法国	工业产值(月环比)	10月	0.2%	-0.8%	0.0%
法国	制造业生产月环比	10月	0.0%	-0.2%	0.3%(修正值)
日本	PPI同比	10月	2.6%	2.7%	2.9%
日本	机器订单月环比	10月	-1.7%	-6.4%	2.9%
中国	PPI同比	11月	-2.4%	-2.7%	-2.2%
中国	CPI 同比	11月	1.6%	1.4%	1.6%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 欧洲央行执委普雷特称, 油价下跌或致欧元区通胀率跌破零点
- 11月份全国居民消费价格总水平同比涨1.4%
- 冰岛将基准利率下调50个基点
- 11月份工业生产者出厂价格同比下降2.7%
- 美国11月份预算赤字收窄, 因就业增长加速
- 企事业外汇违规信息将计入征信系统五年
- 市场波动显著, 中国4天内至少368亿元债券取消或推迟发行
- 加拿大央行警告公司债市场流动性风险

国际经济要闻

欧洲央行执委普雷特称，油价下跌或致欧元区通胀率跌破零点

欧洲央行执委兼首席经济学家普雷特表示，油价下跌可能推动欧元区通胀率降为负值。“从当前油价下跌幅度来看，接下来几个月通胀率可能暂时跌破0。”普雷特在华盛顿表示，“通常情况下，任何央行都不太会在意正面的供给冲击。毕竟油价下跌可以提高实质收入，而且可能推动产出增长。但我们现在可能还没这么幸运。”(彭博)

冰岛将基准利率下调50个基点

冰岛央行在其网站发布公告，宣布将7天期抵押贷款利率从5.75%下调至5.25%。冰岛已着手取消2008年冰岛大型银行对850亿美元债务违约时开始实施的外汇管制措施。冰岛政府已表示不会允许危及汇率稳定的措施付诸实施。与此同时，冰岛破产银行的债权人要求政府允许他们绕过资本管制，以便解决他们的索赔要求。(彭博)

美国11月份预算赤字收窄，因就业增长加速

美国财政部的数据显示，11月份预算赤字同比下降幅度超过经济学家预期，因为就业增长帮助提高了财政收入，而财政开支也出现下降。财政部周三发布的数据显示，11月份预算赤字568亿美元，上年同期赤字为1,352亿美元。算赤字从2009年创纪录的1.42万亿美元不断下降，经济学家预计这一趋势在10月1日开始的本财年将持续。(彭博)

加拿大央行警告公司债市场流动性风险

加拿大央行表示，加拿大公司债投资者可能低估了在市场下行期卖出债券的困难程度。加拿大央行在其半年度的金融系统评估报告中表示，共同基金和ETF持有的公司债增加，如果这些基金被迫在市场动荡期卖出债券，则将加剧价格波动。一些市场参与者也相信经纪商正在缩减造市活动，这将使脱手大额的公司债头寸更不容易。(彭博)

中港经济要闻

11月份全国居民消费价格总水平同比涨1.4%

11月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%，环比下降0.2%。其中，以同比计算，城市上涨1.5%，农村上涨1.3%；食品价格上涨2.3%，非食品价格上涨1.0%；消费品价格上涨1.3%，服务价格上涨1.8%。1到11月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.0%。(中国政府网)

11月份工业生产者出厂价格同比下降2.7%

11月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.5%。工业生产者购进价格同比下降3.2%，环比下降0.7%。1到11月平均，工业生产者出厂价格同比下降1.8%，工业生产者购进价格同比下降2.0%。(中国政府网)

企事业外汇违规信息将计入征信系统五年

国家外汇管理局在其网站发布公告称，该局与中国央行征信中心签署了一份合作备忘录，央行将从1月1日起将企事业非法买卖外汇、违规汇入外汇、非法结汇等外汇违规信息纳入征信系统。(彭博)

中国市场震荡令至少19家公司取消或推迟发债

彭博新闻统计刊登在上海清算所、中国债券信息网和中国货币网上的公告发现，截至10日下午6点，中国银行间债市在12月8日至12月12日的5天内，累计至少近463亿元人民币的短融券、中期票据和金融债被取消或推迟发行。(彭博)

企业要闻

全球航空业利润料将连创纪录，油价下跌扩大盈利空间

国际航空运输协会(IATA)表示，受经济增长和燃料价格下降的提振，全球航空公司今年将实现高于预期的创纪录利润。IATA料航空业今年的净利润应会从去年106亿美元增长到199亿美元，高于6月份预计的180亿美元，明年或升至250亿美元。(彭博)

贝莱德首席执行官：公司债市场需要改革 否则将保持剧烈震荡

贝莱德首席执行官Laurence D. Fink表示，除非监管机构推动发展电子交易，否则公司债市场将继续保持剧烈震荡。“监管机构必须承认，我们改变了债券的生态系统，却没有看到监管机构施加压力，推动债券市场朝着电子交易化发展，”Fink接受彭博电视采访说。“我绝对相信，会有那么一天、一周或两周市场功能会出现失调。”(彭博)

界面：小米与美的就潜在的合作事宜进行商谈

《界面》通过微信公众帐号引述未具名知情人士的消息报道称，雷军于12月初前往美的广东顺德总部，与美的创始人何享健和董事长兼总裁方洪波等人初步确认了小米和美的的合作意向。(彭博)

RBS据称退出日本固定收益交易业务 裁员200人

知情人士透露，苏格兰皇家银行集团(RBS)将退出日本固定收益交易业务并裁员超过200人，剩余团队人数约为30人，其中多数岗位将在明年2月份前裁撤。RBS日本证券将放弃在该国国债市场的初级市场交易商资格，只会保留足以服务客户的人手。(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	6.11	5.35	1.02	(13.68)	753	中国国航	6.16	22.96	1.20	(22.46)
1398	工商银行	5.36	5.40	1.05	(0.67)	670	东方航空	3.73	21.24	1.40	(44.45)
1288	农业银行	3.75	5.40	1.01	(3.61)	1055	南方航空	3.70	51.50	0.88	(41.50)
3988	中国银行	4.16	5.51	0.92	(2.22)	1919	中国远洋	3.62	-	1.33	(46.88)
3328	交通银行	6.81	6.28	0.88	(5.79)	2866	中海集运	2.17	-	0.83	(53.52)
3968	招商银行	16.92	5.87	1.19	(4.52)	1138	中海发展	4.57	-	0.58	(43.72)
998	中信银行	5.88	5.37	0.88	(27.81)	2880	大连港	2.89	18.18	0.76	(56.14)
6818	光大银行	4.35	5.56	0.94	(15.25)	317	广船国际	23.80	-	3.78	(44.58)
1988	民生银行	9.24	5.59	1.13	(14.78)	2039	中集集团*	18.88	15.04	1.91	(32.96)
2628	中国人寿	27.15	22.77	2.54	(10.42)	1800	中国交建	8.20	8.24	1.09	(27.48)
2318	中国平安	73.10	14.58	2.23	(2.33)	390	中国中铁	5.76	9.83	1.10	(22.08)
2601	中国太保	33.55	22.66	2.28	5.33	1186	中国铁建	停牌	-	-	-
1336	新华保险	33.85	14.05	1.94	(30.12)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	29.20	32.25	2.76	(14.68)	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	20.00	36.22	2.41	(26.63)	525	广深铁路	3.50	20.81	0.75	(26.61)
857	中石油	8.16	9.03	1.01	(31.56)	177	宁沪高速	8.91	13.67	1.88	3.95
386	中石化	6.17	8.38	0.98	(16.39)	548	深圳高速	5.05	4.32	0.78	(46.06)
338	上石化	2.29	16.11	1.15	(55.71)	995	皖通高速	4.99	8.07	0.91	(31.56)
1033	仪征化纤	2.36	-	2.12	(56.67)	107	成渝高速	2.99	6.68	0.64	(41.17)
2883	中海油田	13.28	6.16	1.14	(44.80)	2238	广汽集团	7.14	11.61	1.06	(35.71)
568	山东墨龙*	3.32	-	0.79	(73.01)	1211	比亚迪*	38.60	151.09	3.01	(23.58)
1088	中国神华	22.75	8.39	1.28	1.33	2333	长城汽车	40.35	12.09	3.32	(22.60)
1898	中煤能源	4.91	37.62	0.59	(34.36)	2338	潍柴动力	32.75	9.95	1.65	0.37
1171	兖州煤业	6.59	7.00	0.63	(56.92)	38	一拖股份	5.53	31.01	0.97	(60.05)
902	华能国际	9.56	9.29	1.66	1.57	1157	中联重科*	5.24	17.40	0.78	(33.41)
991	大唐发电	4.18	12.53	1.00	(37.74)	564	郑煤机	5.18	11.79	0.70	(49.66)
1071	华电国际	6.28	7.23	1.53	(11.90)	1057	浙江世宝*	7.42	32.85	2.21	(78.87)
1618	中国中冶	2.28	10.69	0.77	(45.44)	1072	东方电气	12.90	10.27	1.13	(42.35)
347	鞍钢股份*	6.06	54.01	0.74	(13.15)	2727	上海电气	4.24	19.01	1.33	(54.22)
323	马钢股份	2.16	-	0.59	(43.01)	2208	金风科技*	11.62	37.90	1.86	(23.98)
1053	重庆钢铁	1.82	-	0.72	(57.35)	42	东北电气	1.98	162.15	4.82	(60.85)
2600	中国铝业	3.40	-	0.94	(46.67)	350	经纬纺机*	9.02	9.95	0.96	(64.24)
358	江西铜业	13.56	10.50	0.85	(39.47)	300	沈机集团	3.68	124.67	1.22	(58.93)
2899	紫金矿业	2.13	17.30	1.36	(47.45)	187	京城机电	3.26	-	1.22	(62.02)
3993	洛阳钼业	4.92	12.64	1.57	(56.00)	2196	复星医药	27.40	22.67	3.01	(0.35)
914	海螺水泥	27.35	9.52	1.94	6.93	2607	上海医药	17.18	15.56	1.39	(16.88)
2009	金隅股份	6.27	6.69	0.79	(43.86)	874	白云山	停牌	-	-	-
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	停牌	-	-	-
2202	万科*	17.18	9.99	1.96	14.56	719	新华制药*	4.11	21.09	0.83	(60.97)
588	北京北辰	2.52	10.18	0.43	(51.61)	168	青岛啤酒	55.10	29.84	3.80	1.07
895	东江环保*	28.45	34.20	3.24	(37.34)	763	中兴通讯*	18.42	23.30	2.12	(18.05)
1065	创业环保	5.37	19.45	1.52	(56.73)	553	南京熊猫	6.40	25.20	1.48	(59.10)
1812	晨鸣纸业*	3.78	9.41	0.43	(47.89)	921	海信科龙*	6.96	6.58	2.22	(36.91)

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