

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	21,803.76	(0.46)	(3.01)
H股	9,558.76	(1.06)	(4.89)
红筹	4,083.81	(0.07)	(2.42)
HSC大型股	1,768.06	(0.48)	(3.01)
HSC中型股	4,298.58	(0.62)	(2.74)
AH股溢价	141.15	1.42	1.20
沪深300	3,635.94	0.36	(2.31)
富时中国A50	10,406.26	0.47	(2.97)
上证180	7,830.42	0.15	(2.99)
上证380	6,456.26	(0.28)	(0.75)
台北加权	8,229.62	(1.37)	(2.69)
日经225	19,090.39	(1.09)	(4.26)
道琼斯	17,492.30	(0.43)	(1.34)
标普500	2,047.62	(0.77)	(1.53)
纳斯达克	5,022.87	(1.48)	(1.96)
德国DAX 30	10,592.49	(0.76)	(5.34)
富时100	6,126.68	(0.14)	(4.58)
法国CAC 40	4,637.45	(0.95)	(5.47)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	37.46	0.81	(8.81)
纽约期金(美元/t oz)	1,072.50	(0.47)	1.02
标普高盛商品指数	319.07	0.02	(2.82)
CRB大宗商品期货价格指数	177.56	0.09	(1.82)
罗杰斯国际商品指数	2,067.99	0.11	(1.64)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8383	1.16	1.61
美元兑人民币	6.4974	1.17	1.59
美元兑港元	7.7502	0.00	(0.03)
美元兑日元	121.57	(0.86)	(1.30)
欧元兑美元	1.1016	0.69	2.72
英镑兑美元	1.5192	0.32	0.48
澳元兑美元	0.7322	(0.26)	4.12

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.0600	(2.00)	(20.00)
香港(10年期)	1.57700	6.20	(18.50)
美国(10年期)	2.22000	(9.36)	(12.19)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



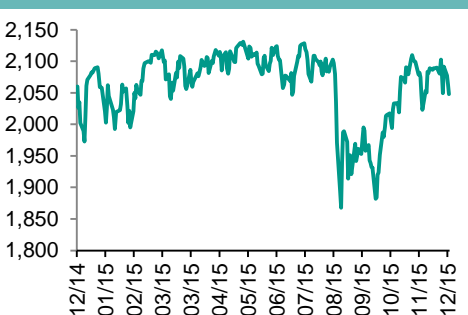
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国股指继续下跌,仍受到大宗商品价格下跌的影响;标普500指数中仅能源、公用事业和原材料指数上涨,金融、信息技术和非核心消费品指数跌幅较大。昨天港股继续下跌,但恒指跑赢国指;港股11个行业类别指数除信息科技业上涨外,其他行业全线下跌,其中公用事业、金融业、工业制品业跌幅较大。昨天上证综指涨0.07%,深成指涨0.12%;沪深300指数中可选消费和金融地产指数涨幅较大,电信业务和信息技术指数跌幅较大。昨天港股通全天使用额度为10.28亿元,使用比例9.79%;沪股通全天使用额度为4.63亿元,使用比例3.56%。昨天沪深两市两融余额为11571.61亿元,连续第六天下跌。今天美国将公布上周申领失业救济人数和11月进口价格环比,法国将公布11月消费价格、10月工业产值和10月制造业产值,英国将公布10月贸易余额,中国将在未来的几天内公布货币和金融市场数据。同时,英国和韩国央行将会在今天公布新基准利率

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	批发库存月环比	10月	0.2%	-0.10%	0.2%*
美国	MBA抵押贷款申请指数	12月4日	N/A	1.20%	-0.2%
德国	贸易余额	10月	21.7b	22.5b	22.9b
德国	出口经季调月环比	10月	-0.6%	-1.2%	2.6%
德国	进口经季调月环比	10月	-1.0%	-3.4%	3.8%*
中国	CPI	11月	1.4%	1.5%	1.3%
中国	PPI	11月	-6.0%	-5.9%	-5.9%

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 世界银行报告指东亚地区人口老化速度已创出纪录水平
- 美国据称正在调查机构债券交易中可能的市场操纵问题
- 中国总理要求处置持续亏损的中央国有企业
- 中国国务院拟提请全国人大授权实施股票发行注册制度
- 中国下调2016年部分钢铁产品出口关税,以缓解过剩局面
- 中国发改委明年起对燃煤电厂超低排放实行电价支持政策
- 欧盟新法规即将上路,1万亿不良贷款恐成欧洲债券投资人绊脚石
- 新西兰央行降息,并暗示未来可能按兵不动

国际经济要闻

世界银行报告指东亚地区人口老化速度已
创出纪录水平

该机构在周三发布的一份报告中说，65岁及以上人口占世界相同年龄段人口总数三分之一的东亚如今的人口老化速度快于历史上的任何时期和地区。报告说，中国、印尼、越南等发展中国家既没有日本一样的财富，也缺乏像菲律宾那样的高比例年轻人口，将不得不日益依赖于延长劳动人口的劳动年限。(彭博)

美国据称正在调查机构债券交易中可能的
市场操纵问题

据三位知情人士对彭博新闻社表示，美国司法部正在调查机构债券交易中可能的市场操纵问题；对这个市场的调查已经加强，司法部在调查交易员们是否违反了反欺诈法或反垄断法。其中一位知情人士说，官方的调查重点是伦敦交易员们2014年之前的行为。(彭博)

欧盟新法规即将上路，1万亿不良贷款恐成
欧洲债券投资人绊脚石

银行复苏与清理指令将于1月1日正式生效。破产的银行必须“清理”，而不是像破产的企业“清算”，成本由投资人而非纳税人负担。可动用的新工具包括可减记优先债券价值，或是把优先债券转换成股票，以协助破产银行恢复正常营运。IMF研究称至2014年底，欧盟银行业约有1万亿欧元不良贷款。(彭博)

新西兰央行降息，并暗示未来可能按兵不
动

新西兰央行周四把官方现金利率下调25个基点至2.5%。“货币政策需要保持宽松，以确保未来的平均通胀率在接近目标区间中点的水平附近企稳，”新西兰央行行长Wheeler在惠灵顿宣布利率决定后表示。“我们预计可以在当前的利率水平实现这一目标，不过如果迫于情势所需，央行将再次降息。”(彭博)

大中华经济要闻

中国总理要求处置持续亏损的中央国有企
业

据中国国务院网站发布的公告，李克强在国务院会议上表示，持续亏损的企业应该通过资产重组、产权转让、关闭破产等方式予以“出清”，借以提高中央国有企业的效益；要严控产能过剩行业的投资；要促进国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的关键行业集中。(彭博)

中国国务院拟提请全国人大授权实施股票
发行注册制度

国务院周三在网站的公告援引总理李克强主持召开国务院常务会议的内容，待全国人大常委会授权后，才会让上交所和深交所实施该决定。中国证监会在另外一份公告中表示，注册制改革是一个循序渐进的过程，不会造成新股大规模扩容。(彭博)

中国下调2016年部分钢铁产品出口关税，
以缓解过剩局面

财政部周三在网站公告表示，自明年1月1日起，中国将大幅下调高纯生铁的出口关税至10%，部分钢坯的出口关税将从今年的暂定税率25%下调至20%。今年1到11月，中国钢铁产品的出口飙升22%至纪录新高1.017亿吨。(彭博)

中国发改委明年起对燃煤电厂超低排放实
行电价支持政策

发改委公告，决定对燃煤电厂超低排放实行电价支持政策；对2016年1月1日前已并网运行的现役机组，其统购上网电量加价每千瓦时1分钱(含税)；对2016年1月1日后并网运行的新建机组，其统购上网电量加价每千瓦时0.5分钱(含税)。(彭博)

企业要闻

电广传媒将通过专项投资基金向奇虎360间
接投资不超过3亿元人民币

湖南电广传媒股份有限公司在深交所的公告称，拟以认购“华融360专项投资基金”的方式，间接投资奇虎360科技有限公司股权，投资额不超过3亿元人民币。根据本次奇虎360私有化方案统一安排，电广传媒按出资比例另行提供不超过6,100万元的过桥资金。2016年2~3月支付全部价款。(彭博)

中国2015年页岩气产量据称可能达不到原
定目标

中国今年可能达不到页岩气产量目标，因为面临需求增长放缓和能源价格暴跌的局面，最大型生产商减少产出。据直接知情人士表示，中国最大的油气生产商中国石油，今年可能生产约16亿立方米这种非传统天然气，低于26亿立方米的目标。(彭博)

中国的铝冶炼企业据称将在昆明开会
讨论减产等措施

据匿名知情人士透露，中国的铝冶炼企业计划周四开会，讨论如何应对铝价跌至六年低点的局面。中国的铝产量约占全球的40%。包括中国最大的铝业公司中国宏桥和中国铝业在内，14家冶炼企业将在昆明开会讨论减产等措施。(彭博)

中国有关部门突击互联网金融公司e租宝

网络平台e租宝周二称，其因涉嫌违法经营被调查。新华社周二称，金易融(北京)网络科技有限公司运营的“e租宝”网站以及关联公司在开展互联网金融业务中涉嫌违法经营活动。该公司据称自2014年以来已向数百万投资者吸收了数十亿美元资金。(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	5.21	4.70	0.79	(25.61)	753	中国国航	6.12	8.32	1.14	(39.20)
1398	工商银行	4.55	4.90	0.82	(19.00)	670	东方航空	4.08	6.16	1.28	(53.95)
1288	农业银行	2.92	4.34	0.67	(25.00)	1055	南方航空	5.46	7.09	1.14	(42.88)
3988	中国银行	3.36	4.89	0.71	(32.18)	1919	中国远洋	停牌	-	-	-
3328	交通银行	5.38	4.94	0.64	(31.02)	2866	中海集运	停牌	-	-	-
3968	招商银行	17.72	6.34	1.12	(15.47)	1138	中海发展	停牌	-	-	-
998	中信银行	4.87	4.59	0.64	(46.13)	2880	大连港	3.27	23.92	0.87	(54.18)
6818	光大银行	3.50	4.61	0.63	(32.48)	317	广船国际	15.94	562.71	1.92	(62.81)
1988	民生银行	7.37	4.56	0.80	(29.80)	2039	中集集团*	13.48	11.60	1.27	(41.66)
2628	中国人寿	25.15	13.04	1.90	(25.86)	1800	中国交建	8.50	7.81	0.93	(47.69)
2318	中国平安	42.70	11.36	1.97	2.86	390	中国中铁	6.32	10.27	1.13	(52.47)
2601	中国太保	30.60	14.81	1.79	(6.19)	1186	中国铁建	10.36	9.09	1.12	(37.13)
1336	新华保险	33.20	9.86	1.59	(44.49)	1766	中国中车	10.08	20.29	2.43	(36.02)
6030	中信证券	17.36	7.92	1.31	(19.05)	525	广深铁路	3.97	29.13	0.87	(31.81)
6837	海通证券	12.78	6.93	1.19	(30.16)	177	宁沪高速	10.22	14.44	2.16	(0.37)
1776	广发证券	19.22	8.73	1.67	(17.38)	548	深圳高速	6.14	10.80	0.98	(44.03)
6886	华泰证券	18.20	8.95	1.40	(20.41)	995	皖通高速	6.75	10.50	1.20	(53.99)
857	中石油	5.23	18.08	0.68	(48.04)	107	成渝高速	2.55	6.59	0.54	(56.92)
386	中石化	4.56	21.37	0.68	(22.64)	2238	广汽集团	7.30	10.78	1.05	(72.23)
338	上石化	2.78	20.78	1.36	(63.39)	1211	比亚迪*	42.90	161.77	3.41	(43.40)
1033	石化油服	2.04	6.26	1.02	(79.56)	2333	长城汽车	9.95	8.56	2.11	(33.75)
2883	中海油田	7.02	7.01	0.61	(62.98)	2338	潍柴动力	7.96	11.90	0.83	(31.99)
568	山东墨龙*	3.17	110.50	0.78	(72.49)	38	一拖股份	5.16	20.90	0.91	(66.50)
1088	中国神华	11.94	8.08	0.67	(32.66)	1157	中联重科*	3.00	-	0.49	(53.74)
1898	中煤能源	3.04	-	0.39	(57.97)	564	郑煤机	3.55	-	0.51	(56.24)
1171	兖州煤业	3.43	94.85	0.38	(69.44)	1057	浙江世宝*	9.53	45.18	1.74	(77.10)
902	华能国际	6.81	5.90	1.09	(36.09)	1072	东方电气	7.88	21.86	0.67	(51.22)
991	大唐发电	2.41	14.38	0.60	(61.40)	2727	上海电气	4.61	19.36	1.33	(71.01)
1071	华电国际	4.84	5.20	1.07	(40.69)	2208	金风科技*	13.40	11.01	2.02	(39.22)
1618	中国中冶	2.40	8.94	0.78	(71.60)	42	东北电气	停牌	-	-	-
347	鞍钢股份*	3.00	35.81	0.37	(45.42)	350	经纬纺机*	12.00	11.02	1.19	(60.32)
323	马钢股份	1.60	-	0.46	(58.26)	300	沈机集团	5.11	-	2.11	(73.00)
1053	重庆钢铁	1.14	-	0.54	(69.39)	187	京城机电	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	2.30	-	0.79	(61.06)	2196	复星医药	25.05	19.76	2.73	(17.93)
358	江西铜业	8.56	9.24	0.53	(50.96)	2607	上海医药	16.38	12.79	1.26	(26.98)
2899	紫金矿业	2.02	14.07	1.31	(51.85)	874	白云山	20.00	16.56	2.63	(41.74)
3993	洛阳钼业	1.41	13.96	1.27	(74.95)	1513	丽珠医药*	34.20	21.20	2.95	(40.62)
914	海螺水泥	21.15	9.38	1.38	5.51	719	新华制药*	4.80	28.22	1.00	(64.45)
2009	金隅股份	5.08	9.63	0.64	(58.19)	168	青岛啤酒	33.05	23.79	2.24	(11.95)
1108	洛阳玻璃	5.45	-	#N/A	(87.05)	763	中兴通讯*	17.12	17.49	1.71	(18.94)
2202	万科*	21.50	12.23	2.22	(8.77)	553	南京熊猫	7.28	35.44	1.72	(64.37)
588	北京北辰	2.58	9.15	0.44	(58.20)	921	海信科龙*	3.93	7.83	1.12	(67.40)
895	东江环保*	11.88	29.61	3.31	(47.52)	1812	晨鸣纸业*	5.49	12.06	0.63	(46.42)
1065	创业环保	6.05	20.48	1.68	(52.78)	---	---	---	---	---	---

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系人**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系人**关宝娟**joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

陈姻希rachelchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8883 / 2147 8313

农银国际研究部联系人**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2015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