

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	23,143.23	(0.68)	0.32
H股	10,311.58	(0.77)	0.16
红筹	4,381.26	(0.49)	(0.83)
HSC大型股	1,895.27	(0.69)	0.26
HSC中型股	4,187.12	(1.11)	(0.70)
AH股溢价	96.56	(0.45)	(2.91)
沪深300	2,368.83	(0.91)	(3.50)
富时中国A50	6,975.39	(1.73)	(3.28)
上证180	5,162.32	(1.07)	(3.24)
上证380	4,106.38	0.82	(2.55)
台北加权	8,736.33	1.26	0.94
日经225	15,354.87	(0.22)	3.72
道琼斯	16,817.94	0.07	2.55
标普500	1,961.63	(0.15)	3.03
纳斯达克	4,485.93	0.05	3.94
德国DAX 30	8,902.61	(0.95)	2.12
富时100	6,363.46	(0.40)	1.54
法国CAC 40	4,096.74	(0.78)	2.64

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	80.61	(0.48)	(2.66)
期金(US\$/t oz)	1,224.70	(0.36)	(2.10)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7888	(0.15)	(0.81)
美元兑人民币	6.1186	(0.15)	(0.98)
美元兑港元	7.7574	0.01	(0.15)
美元兑日元	107.93	0.86	(1.45)
欧元兑美元	1.2704	(0.09)	0.15
英镑兑美元	1.6123	0.06	(0.73)
澳元兑美元	0.8815	0.41	1.11

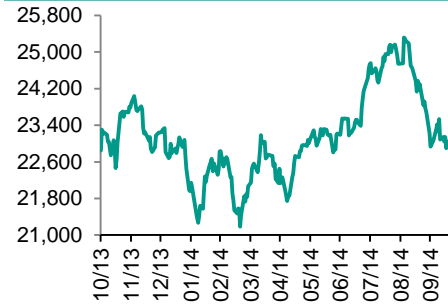
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.8300	(2.00)	(24.00)
香港(10年期)	1.99300	4.40	(25.20)
美国(10年期)	2.26220	4.05	(26.54)

来源: 彭博

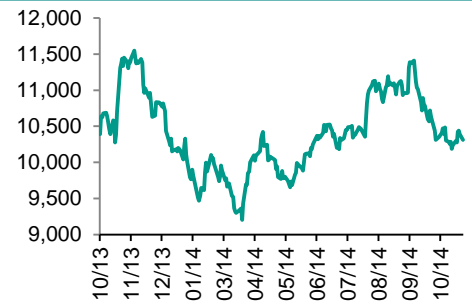
每天导读

各股市走势图

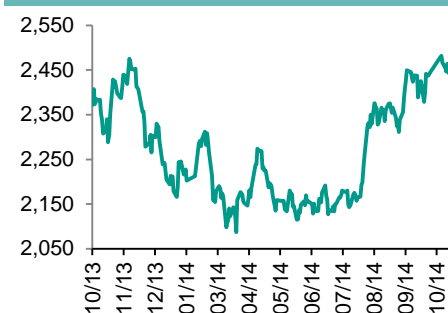
恒指走势图



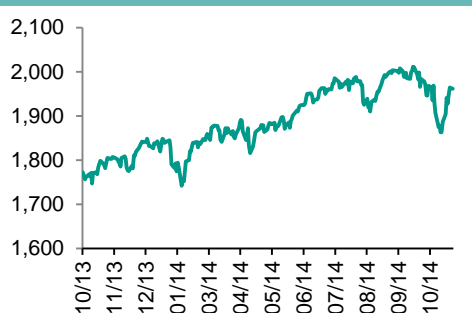
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美股波动相对较大, 能源股因油价继续下降而拖累大市。收市时道指和标普500指数均基本持平, 收复了盘中的跌幅。市场继续预期美联储将会保持较低的利率水平。欧洲股指则下跌, 主要是受到银行压力测试不佳的结果而影响。港股昨天由于沪港通启动被无限延期而下跌。其中, 恒指跌破了10天、20天和250天线。而国指跑输恒指, 跌幅稍高。11个行业类别指数全部下跌, 其中原材料业和服务业跌幅显著。今天中国平安、中国人寿、华电国际、中国电信、广汽集团、中国北车将会公布相关的业绩数据。

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	Markit美国综合PMI	10月	57.8	57.3	58.9
美国	Markit美国服务业PMI	9月	N/A	57.4	59.0
欧元区	M3货币供应同比	9月	2.2%	2.5%	2.1%(修正值)
德国	Ifo企业景气指数	10月	104.5	103.2	104.7
香港	出口同比	9月	6.0%	4.5%	6.4%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 日本央行据悉考虑在油价大幅下跌后降低通胀展望
- 欧洲央行压力测试料未能催化德国银行业的整合
- 金价维持跌势, 预计美联储本周将终结QE计划
- 德国Ifo企业信心连续第六个月下滑, 经济衰退风险犹存
- 沪港通启动仍无时间表, 投资者无所适从
- 中国宣布周二起开展人民币对新加坡元直接交易
- 1至8月香港银行处理的人民币贸易结算额同比增长72%
- 中国银行业9月末境内总资产同比增长13.6%



国际经济要闻

日本央行据悉考虑在油价大幅下跌后降低通胀展望

知情人士透露，日本央行将考虑在本周发布的报告中软化对通胀的语调，以便顾及油价下跌对物价的影响。人士表示，日本央行可能缓和或放弃其对消费物价在本财年下半年重新呈现上升趋势后可能走高的预估。他们称，部分官员认为日本央行可能会下调本财年和下一财年的通胀率目标。(彭博)

欧洲央行压力测试料未能催化德国银行业的整合

欧洲央行对欧元区银行业的体检，或许能在短期内提振德意志银行和德国商业银行，但同时也可能会打击德国整合其一大堆合作银行和地方储蓄银行的积极性。德国24家银行接受了欧洲央行的资产质量评估和压力测试，只有Muenchener Hypotheken Bank未能过关，该银行的资本缺口有4.08亿欧元，目前已补上了2.29亿欧元。(彭博)

金价维持跌势，预计美联储本周将终结QE计划

美联储将于10月28、29日召开决策会议。鉴于美国经济复苏迹象进一步显现，美联储届时将终结其每月资产购买计划。金价上周下跌之际，全球最大黄金交易所交易产品SPDR黄金信托的资产降至六年最低水平，衡量美元兑10种货币走势的指数上扬。在欧洲央行对欧洲整个地区的银行业进行的压力测试中，所有大型银行全部过关。(彭博)

德国Ifo企业信心连续第六个月下滑，经济衰退风险犹存

根据调查，德国10月Ifo企业信心指数从9月的104.7跌至103.2。去年帮助欧元区摆脱了有史以来最长经济滑坡的德国经济，第二季度出现萎缩，德国央行预计如果经济下半年有所增长的话，增幅也将微乎其微。此外，8月工厂订单，工业产值和出口均创下09年以来的最大降幅，10月投资者信心连续第10个月下滑。(彭博)

中港经济要闻

沪港通启动仍无时间表，投资者无所适从

沪港通进一步推迟启动可能会遏制投资者的参与热情。沪港通将为海外投资者提供前所未有的投资中国4万亿美元股票市场的机会。因期待沪港通会促使A股对H股折价收窄而大举投资上海股票的投资者如今正在以今年3月以来最快速度从A股撤资。(彭博)

中国宣布周二起开展人民币对新加坡元直接交易

中国外汇交易中心今日公告称，经中国央行授权，自10月28日起银行间外汇市场开展人民币对新加坡元直接交易。在银行间外汇市场开展人民币对新加坡元即期（包括竞价和询价）、远期和掉期交易即期交易价在中国外汇交易中心公布的人民币对新加坡元汇率中间价上下3%的幅度内浮动。(彭博)

1至8月香港银行处理的人民币贸易结算额同比增长72%

据香港金管局数据，今年1至8月，经香港银行处理的人民币贸易结算额为3.93万亿元人民币。这个金额超过去年全年总额。8月底，人民币贷款余额达到1,522亿元，比2013年底增加32%。(彭博)

中国银行业9月末境内总资产同比增长13.6%

据中国银监会在其网站发布的数据，中国银行业9月末国内资产计163.4万亿元人民币。中国银行业9月末国内负债增加13.2%至151.9万亿元。中国银行业截至8月底总资产比上年同期增长14.9%。(银监会、彭博)

企业要闻

雅居乐4.75亿美元贷款获得延期承诺

雅居乐地产10月25日从渣打银行、恒生银行和汇丰银行获得承诺，将4月14日所签融资协议项下本金额最高为2.65亿美元的未偿还贷款期限延长12个月。其余2.10亿美元贷款将以建议供股所得款项偿还。(彭博)

山水水泥将以15.6亿港元向中国建材出售20%的股份

据公告显示，山水水泥将以每股2.77港元的价格出售5.632亿股新股。该股周一收于2.77港元，今年已下跌17%。山水水泥表示，计划把所得款项用于补充一般营运资金、降低负债并改善效率。总部位于北京的中国建材在周一的另一份公告中表示，此次交易有利于推动双方的深度合作，推动区域水泥行业的良性健康发展。(彭博)

万科据称计划在银行间债市发行18亿元人民币中期票据

知情人士称，该期中票的发行期限为不超过5年。预计将于今年年底之前完成发行。万科董事会同意提请股东大会授权发行150亿元债务融资工具的计划，该授权尚需于11月10日召开的股东大会审议。(彭博)

中国北车中国南车双双停牌，等待重要公告发布

在香港上市交易的中国两家列车制造商巨头中国南车和中国北车的股票暂时停牌，等待发布含有内部信息的公告。上个月有报道称中国国务院国有资产监督管理委员会正在寻求让两家公司合并。(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	5.55	4.81	0.91	9.68	753	中国国航	4.65	17.15	0.90	(9.91)
1398	工商银行	4.95	5.06	1.01	11.83	670	东方航空	2.57	14.48	0.96	(31.31)
1288	农业银行	3.50	5.08	0.99	13.57	1055	南方航空	2.51	34.57	0.59	(30.80)
3988	中国银行	3.58	4.77	0.82	8.15	1919	中国远洋	3.21	-	1.17	(31.59)
3328	交通银行	5.57	5.09	0.74	6.08	2866	中海集运	2.07	-	0.79	(43.13)
3968	招商银行	13.80	4.73	0.96	7.10	1138	中海发展	4.77	-	0.60	(24.17)
998	中信银行	4.87	4.40	0.75	(13.32)	2880	大连港	2.45	15.25	0.63	(49.03)
6818	光大银行	3.74	4.65	0.83	12.56	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.47	4.47	0.90	(3.76)	2039	中集集团*	16.86	13.29	1.69	(12.65)
2628	中国人寿	21.80	18.09	2.02	15.83	1800	中国交建	5.62	5.59	0.74	0.48
2318	中国平安	59.05	11.66	1.78	16.08	390	中国中铁	4.34	7.33	0.82	5.62
2601	中国太保	27.60	18.44	1.85	16.19	1186	中国铁建	7.54	6.91	0.87	7.70
1336	新华保险	27.50	11.29	1.56	(15.96)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	17.80	21.22	1.72	13.83	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	12.18	21.83	1.45	(1.20)	525	广深铁路	3.06	18.01	0.65	(16.80)
857	中石油	9.46	10.36	1.16	(1.33)	177	宁沪高速	8.50	12.90	1.78	15.16
386	中石化	6.61	8.88	1.04	3.82	548	深圳高速	5.09	4.31	0.77	(25.81)
338	上石化	2.35	16.35	1.17	(45.82)	995	皖通高速	4.76	7.62	0.86	(25.68)
1033	仪征化纤	3.46	-	3.08	(33.62)	107	成渝高速	2.89	6.39	0.62	(32.38)
2883	中海油田	17.68	8.12	1.50	(19.93)	2238	广汽集团	7.14	11.49	1.05	(26.98)
568	山东墨龙*	4.25	-	1.00	(68.59)	1211	比亚迪*	49.65	192.30	3.83	(16.28)
1088	中国神华	20.60	7.52	1.15	13.59	2333	长城汽车	31.00	9.19	2.52	(17.87)
1898	中煤能源	4.44	33.66	0.53	(20.97)	2338	潍柴动力	28.10	8.45	1.40	15.82
1171	兖州煤业	6.09	6.40	0.57	(40.79)	38	一拖股份	4.91	27.24	0.85	(56.74)
902	华能国际	8.87	8.53	1.53	18.34	1157	中联重科*	3.59	11.79	0.53	(38.60)
991	大唐发电	3.78	11.21	0.89	(22.58)	564	郑煤机	4.87	10.97	0.66	(38.76)
1071	华电国际	5.19	5.91	1.25	10.30	1057	浙江世宝*	8.80	38.55	2.59	(72.04)
1618	中国中冶	2.04	9.46	0.69	(30.96)	1072	东方电气	13.38	10.54	1.16	(24.59)
347	鞍钢股份*	5.24	46.22	0.63	11.37	2727	上海电气	3.42	15.18	1.06	(48.44)
323	马钢股份	1.66	-	0.45	(33.22)	2208	金风科技*	14.00	45.19	2.21	(5.81)
1053	重庆钢铁	1.62	-	0.63	(54.54)	42	东北电气	2.09	169.37	5.04	(57.85)
2600	中国铝业	3.21	-	0.85	(28.10)	350	经纬纺机*	7.17	7.83	0.76	(63.34)
358	江西铜业	12.68	9.72	0.78	(23.62)	300	沈机集团	3.72	124.71	1.22	(47.90)
2899	紫金矿业	1.87	15.03	1.18	(39.32)	187	京城机电	3.92	-	1.45	(54.61)
3993	洛阳钼业	4.33	11.01	1.37	(50.01)	2196	复星医药	25.45	22.99	3.01	5.84
914	海螺水泥	24.75	8.52	1.73	19.58	2607	上海医药	17.76	15.91	1.42	(0.96)
2009	金隅股份	5.14	5.42	0.64	(34.84)	874	白云山	27.35	26.10	3.86	(20.66)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	56.60	27.05	3.95	(17.95)
2202	万科*	13.98	8.05	1.58	25.55	719	新华制药*	5.08	25.80	1.02	(53.64)
588	北京北辰	2.17	8.67	0.37	(51.11)	168	青岛啤酒	54.45	29.24	3.91	14.83
895	东江环保*	28.80	34.26	3.25	(30.68)	763	中兴通讯*	18.02	22.55	2.06	(3.61)
1065	创业环保	5.27	18.89	1.48	(51.51)	553	南京熊猫	7.57	29.49	1.73	(51.47)
1812	晨鸣纸业*	3.38	8.33	0.38	(42.69)	921	海信科龙*	7.98	7.46	2.52	(25.54)

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