



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	收市报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
恒指	24,600.08	0.28	0.70
国指	11,088.96	0.97	0.15
红筹	4,712.81	0.95	0.56
HSC 大型股	2,021.96	0.27	0.63
HSC 中型股	4,387.82	1.32	(0.48)
AH 股溢价	93.32	0.60	1.55
沪深 300	2,375.62	1.98	2.23
富时中国 A50	7,457.59	2.16	2.14
上证 180	5,216.06	2.13	2.27
上证 380	3,646.12	1.65	2.37
台北加权	9,330.19	0.69	(0.96)
日经 225	15,474.50	(0.31)	(0.35)
道琼斯	16,569.28	0.46	(2.43)
标普 500	1,938.99	0.72	(2.02)
纳斯达克	4,383.89	0.72	(1.37)
德国 DAX 30	9,154.14	(0.61)	(4.63)
富时 100	6,677.52	(0.02)	(1.63)
法国 CAC 40	4,217.22	0.34	(2.94)

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	98.38	0.09	(2.57)
期金(美元/金衡盎司)	1,288.10	0.03	(0.79)

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7968	(0.10)	(0.44)
美元兑人民币	6.1747	(0.10)	(0.45)
美元兑港元	7.7500	(0.00)	(0.00)
美元兑日元	102.55	0.42	0.67
欧元兑美元	1.3422	0.10	(1.35)
英镑兑美元	1.6864	(0.47)	(1.54)
澳元兑美元	0.9335	(0.51)	(0.41)

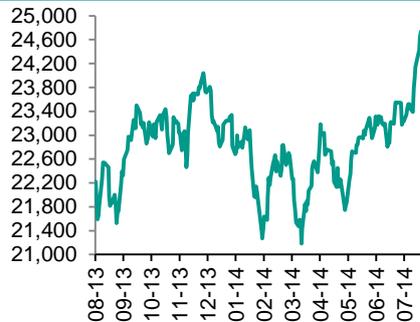
政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10年期)	4.2800	(3.00)	10.00
香港 (10年期)	2.0830	5.00	(7.60)
美国 (10年期)	2.4817	(0.36)	(15.66)

来源: 彭博

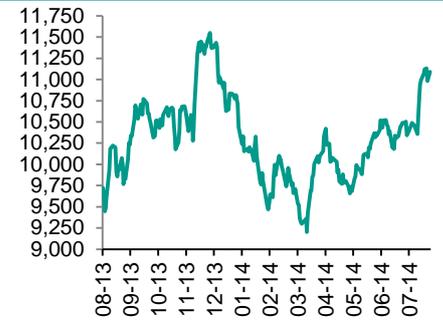
每天导读

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

过去两个交易日,道指在下试 150 日均线后获得支持。道指和标普 500 的波动指数于周一大幅下挫,反映短期市场风险下降,美股主要股指反弹。周一,虽然恒指和国指上涨,但是其相应的成交金额却大幅减少,反映投资者持谨慎态度。原材料业、消费品制造业、工业制品业、能源业股份涨幅较大。因权重银行和保险股份超买,高位出现整固。证监会发布十项措施落实国务院常务会议精神, H 股券商股价飙升。神华上调动力煤长协参考价,煤炭股表现胜大市。H 股指已下试 10 日均线后获得支持。港元仍保持强势,表明市场流动性仍然充裕,预料大市短期高位整固。市场焦点集中于蓝筹公司半年业绩报告和政府的新措施以推动经济。港股收盘后,汇丰和恒生银行公布上半年利润下降。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预测	实际值	前值
欧元区	PPI 年率	6 月	-1.0%	-0.8%	-1.0%
欧元区	Sentix 投资者信心指数	8 月	9.0	2.7	10.1
英国	Markit/CIPS 建筑业 PMI	7 月	62.0%	62.4%	62.6%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国 6 月个人支出月升加快至三个月高
- 美国 7 月密歇根消费信心终值上修, 仍低预期
- 俄企买港元避险
- 葡萄牙出手挽救当地最大上市银行 BES
- 证监会发布十项措施落实国务院常务会议精神
- 中国央行重申将继续实施稳健的货币政策
- 上半年建设用地供应总量同比下降 5.5%
- 保险业 6 月末净资产值较年初增长 15.91%

**国际经济要闻****美国6月个人支出月升加快至三个月高**

美国6月个人消费支出(PCE)按月升幅加快至0.4%，创三个月高，但符合市场预期；经通胀调整实际个人支出按月升0.2%。作为联储局最关注通胀指标—6月PCE物价指数按月升0.2%，按年升幅放缓至1.6%。期内，核心PCE物价指数按月升幅略放缓至0.1%，按年维持升1.5%，去年2月来最高。(美国商务部、彭博)

美国7月密歇根消费信心终值上修，仍低预期

美国7月密歇根消费者信心指数终值上修，由6月82.5，仅降至81.8(初值81.3)，仍低于市场预期上修降至82。至于一年预期通胀率终值维持按月回升0.2个百分点至3.3%；未来五年预期通胀率终值略上修按月仅降0.2个百分点至2.7%。(彭博)

俄企买港元避险

外媒报道，为应对一旦遭受欧美国家制裁，被挡在美元融资市场外的问题，俄国第二大手机营运商Megafon宣布，将手上持有的40%现金转为与美元挂钩的港元，并且转移至中资银行，其余60%则为俄罗斯卢布。全球最大镍及钨等金属生产商Norilsk Nickel和俄罗斯第二大天然气生产公司Novatek，亦将部份资金转为港元。(彭博)

葡萄牙出手挽救当地最大上市银行BES

葡萄牙央行宣布出手挽救出现财政困难的当地最大上市银行BES，会将银行的不良资产剥离，并透过前年为救助银行业而设立的基金，向BES注入四十九亿欧元。央行强调，今次行动毋须动用纳税人金钱，而BES的存款会继续受担保。(彭博)

中港经济要闻**证监会发布十项措施落实国务院常务会议精神**

证监会在网站发布十项措施，包括将交易所公司债券发行主体扩展至所有公司制法人，全面建立健全债券私募发行的相关制度。允许全国中小企业股份转让系统挂牌公司发行中小企业私募债。推出并购重组债券、市政公司债券、可交换债券等创新品种。(中国证监会)

中国央行重申将继续实施稳健的货币政策

中国央行警告称，中国货币信贷和社会融资成长较快，并暗示不会推出更广泛的货币宽松政策来支持经济成长。央行表示，全社会债务水平上升较快。报告称，当前中国货币信贷存量较大，增速也保持在较高水平。(中国央行货币政策执行报告)

上半年建设用地供应总量同比下降5.5%

上半年全国国有建设用地供应26.2万公顷，同比下降5.5%。其中，工矿仓储用地供应7.0万公顷，同比下降25.4%；房地产用地供应7.6万公顷，同比下降7.7%；基础设施等其他用地供应11.6万公顷，同比增长15.2%。(国土资源部)

保险业6月末净资产值较年初增长15.91%

上半年，产险公司原保险保费收入3817.34亿元，同比增16.74%；寿险公司原保险保费收入7671.30亿元，同比增22.89%。另外，寿险公司未计入保险合同核算的保户投资款和独立账户本年新增交费2272.31亿元，同比增21.23%。(中国保监会)

企业要闻**汇丰控股上半年利润同比降5.2%**

半年股东应占利润97.46亿美元，平均普通股股东权益回报年率下降至10.7%。普通股权一级资本比率上升至11.2%。公司展望预期英国经济应能保持稳步复苏，微调国内地2014年的国内GDP至7.5%，并预期香港下半年将受惠于出口增长，拉丁美洲的经济增长依然乏力。中东地区业务虽然面临区内不明朗因素，但仍表现出色。(公司)

恒生银行半年核心溢利同比下降5%

半年股东应得溢利同比降54%，为港币84.68亿元。如不包括2013年上半年对兴业银行投资重新分类之影响，核心股东应得溢利同比降5%，平均股东资金回报率为16.6%。一级资本比率均为11.8%。半年成本效益比率为32.1%。(公司)

万洲国际于8月5日开始挂牌交易

世界最大猪肉供货商的万洲国际重启香港IPO，将筹得的资金净额为153亿港元(19.7亿美元)。公司以每股6.20港元的价格发行25.7亿股股票。公司可能行使超额认股权，额外发行3.85亿股股票。(公司、彭博)

龙湖地产半年核心溢利为21.3亿元人民币

上半年合同销售额202.8亿元人民币，同比下降9.4%。归属于股东的溢利为人民币40.1亿元，核心净利润率为13.4%。净负债对股本比率为66.2%。公司预计下半年房地产市场将继续波动调整态势，行业分化和竞争将加剧。(公司)

证券业上半年实现净利润323.49亿元

证券公司未经审计财务报表显示，117家证券公司上半年实现营业收入930.30亿元，109家公司实现盈利，占证券公司总数的93.16%。117家证券公司总资产为2.45万亿元，净资产为8104.88亿元(中国证券业协会)



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	5.94	5.38	1.04	13.56	753	中国国航	5.05	15.17	0.98	9.70
1398	工商银行	5.29	5.58	1.09	16.82	670	东方航空	2.59	10.75	0.97	(18.39)
1288	农业银行	3.79	5.73	1.09	19.43	1055	南方航空	2.76	10.88	0.63	(11.99)
3988	中国银行	3.69	5.07	0.85	7.76	1919	中国远洋	3.35	-	1.13	(19.31)
3328	交通银行	5.87	5.51	0.79	3.99	2866	中海集运	2.23	-	0.87	(31.09)
3968	招商银行	15.68	5.41	1.19	11.12	1138	中海发展	5.35	-	0.68	(6.87)
998	中信银行	5.13	4.70	0.80	(9.52)	2880	大连港	2.24	11.40	0.59	(38.42)
6818	光大银行	3.73	4.61	0.85	6.97	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	8.04	5.16	1.10	(4.19)	2039	中集集团*	17.02	16.57	1.75	(9.60)
2628	中国人寿	23.25	21.30	2.38	19.12	1800	中国交建	5.89	6.07	0.80	17.39
2318	中国平安	66.55	14.93	2.30	17.64	390	中国中铁	4.28	7.75	0.84	15.67
2601	中国太保	30.40	23.76	2.22	19.51	1186	中国铁建	7.66	7.27	0.93	18.12
1336	新华保险	28.15	15.80	1.78	(11.37)	6199	中国北车	6.68	13.31	1.45	5.04
6030	中信证券	20.25	31.44	2.01	18.62	1766	中国南车	7.11	18.89	2.14	5.75
6837	海通证券	13.28	25.21	1.65	3.49	525	广深铁路	3.19	14.13	0.68	(7.52)
857	中石油	10.10	11.34	1.30	0.03	177	宁沪高速	9.55	14.16	1.96	22.01
386	中石化	7.56	10.57	1.24	13.93	548	深圳高速	4.76	11.50	0.83	(8.34)
338	上石化	2.46	11.67	0.81	(41.63)	995	皖通高速	4.63	7.30	0.86	(16.30)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.63	6.32	0.58	(26.94)
2883	中海油田	19.40	10.35	1.87	(16.67)	2238	广汽集团	8.83	17.17	1.36	(13.31)
568	山东墨龙*	4.58	-	1.09	(58.55)	1211	比亚迪*	51.65	176.29	4.46	(20.00)
1088	中国神华	23.75	8.36	1.36	17.60	2333	长城汽车	33.60	9.92	2.91	(19.51)
1898	中煤能源	5.00	14.04	0.60	(10.22)	2338	潍柴动力	34.00	15.20	1.95	29.82
1171	兖州煤业	6.80	33.88	0.66	(29.87)	38	一拖股份	5.88	21.03	1.04	(45.04)
902	华能国际	8.82	8.57	1.55	16.61	1157	中联重科*	4.84	7.72	0.72	(18.77)
991	大唐发电	3.90	11.73	0.94	(21.09)	564	郑煤机	5.03	7.57	0.68	(25.88)
1071	华电国际	4.89	7.01	1.25	4.80	1057	浙江世宝*	9.32	41.28	2.77	(63.74)
1618	中国中冶	1.74	8.67	0.60	(25.02)	1072	东方电气	13.82	9.41	1.25	(15.51)
347	鞍钢股份*	5.94	44.51	0.73	33.40	2727	上海电气	3.52	15.04	1.12	(31.05)
323	马钢股份	1.85	72.30	0.49	(13.24)	2208	金风科技*	8.81	44.28	1.42	(21.08)
1053	重庆钢铁	1.71	-	0.61	(44.81)	42	东北电气*	1.92	135.10	4.78	(57.24)
2600	中国铝业	3.52	-	0.90	(25.17)	350	经纬纺机*	7.42	6.94	0.81	(47.42)
358	江西铜业	14.72	11.40	0.91	(15.02)	300	沈机集团	3.28	186.51	1.05	(44.95)
2899	紫金矿业	2.01	16.50	1.26	(32.10)	187	京城机电	4.18	-	1.75	(46.85)
3993	洛阳钼业	5.16	17.72	1.71	(44.48)	2196	复星医药	25.50	21.91	2.92	7.39
914	海螺水泥	29.40	13.24	2.23	28.15	2607	上海医药	14.58	14.00	1.20	(10.93)
2009	金隅股份	6.17	6.58	0.80	(27.34)	874	白云山	26.55	27.48	4.00	(22.44)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	47.00	22.71	3.31	(24.00)
2202	万科*	17.02	9.90	1.94	36.37	719	新华制药*	4.79	24.13	0.98	(44.82)
588	北京北辰	2.18	7.32	0.38	(35.63)	168	青岛啤酒	64.00	33.28	4.72	20.65
895	东江环保*	29.30	38.12	3.53	(22.86)	763	中兴通讯*	16.34	33.40	1.99	(5.94)
1065	创业环保	5.52	22.00	1.58	(45.94)	553	南京熊猫	5.19	17.55	1.21	(45.91)
1812	晨鸣纸业*	3.69	8.17	0.41	(33.29)	921	海信科龙*	9.80	8.54	3.85	(14.43)

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

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

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

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。进一步的信息应按要求而提供。

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