

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	21,404.96	0.72	(8.82)
H股	9,514.04	(0.92)	(11.66)
红筹	3,820.13	(0.14)	(9.75)
HSC大型股	1,731.08	0.52	(9.04)
HSC中型股	3,813.64	(0.28)	(13.77)
AH股溢价	120.96	(6.85)	(9.47)
沪深300	3,042.93	(7.10)	(20.45)
富时中国A50	8,574.49	(6.39)	(20.28)
上证180	6,558.72	(7.22)	(20.63)
上证380	5,592.68	(8.02)	(21.41)
台北加权	7,675.64	3.58	(6.13)
日经225	17,809.01	0.01	(11.94)
道琼斯	15,666.44	(1.29)	(10.54)
标普500	1,867.61	(1.35)	(10.94)
纳斯达克	4,506.49	(0.44)	(10.93)
德国DAX 30	10,128.12	4.97	(7.22)
富时100	6,081.34	3.09	(6.82)
法国CAC 40	4,564.86	4.14	(8.17)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	39.24	(0.18)	(3.82)
纽约期金(美元/t oz)	1,143.00	0.42	1.32
标普高盛商品指数	339.75	0.85	(6.22)
CRB大宗商品期货价格指数	187.66	0.77	(4.63)
罗杰斯国际商品指数	2,220.08	0.49	(4.52)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8389	0.64	4.35
美元兑人民币	6.5025	0.61	4.34
美元兑港元	7.7510	(0.03)	(0.01)
美元兑日元	119.00	(4.03)	(3.57)
欧元兑美元	1.1532	3.71	4.00
英镑兑美元	1.5695	0.10	0.87
澳元兑美元	0.7119	(3.12)	(2.06)

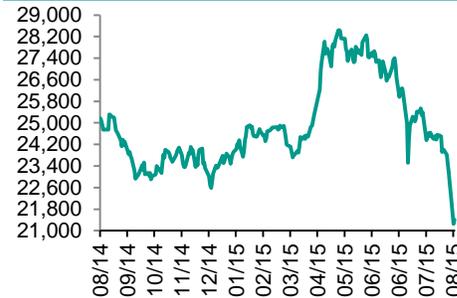
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.4800	(7.00)	(7.00)
香港(10年期)	1.61600	(5.80)	(21.70)
美国(10年期)	2.06090	(6.47)	(20.15)

来源: 彭博

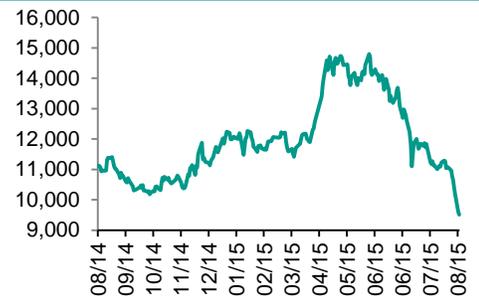
每天导读

各股市走势图

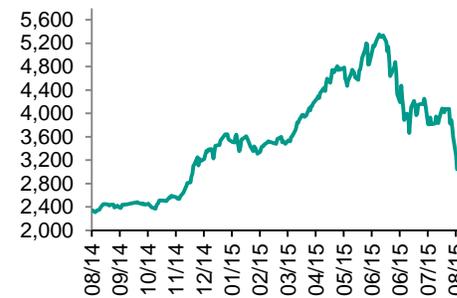
恒指走势图



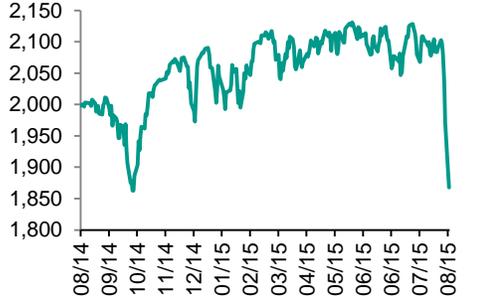
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国股指受到中国降息措施影响而上涨,但临收市大跌;标普500指数中全部行业指数下跌,电信服务指数领跌。昨天港股指数表现不一,恒指上涨,而国指下跌;港股除4个行业类别指数外均下跌,其中原材料业、能源业跌幅较大。昨天内地股指下跌,上证综指跌7.63%,深成指跌7.04%;沪深300指数中全部行业指数下跌,其中能源和电信业务指数领跌。截至港股收市,因卖盘多于买盘,港股通全天使用额度为107.89亿元;沪股通全天使用额度为80.71亿元,使用率62.08%。昨天沪深两地两融余额为1.1629万亿元,连续6天下跌。今天美国将会公布上周MBA抵押贷款申请指数,7月耐用品订单和不含飞机的非国防资本品订单。今天中国人寿、中海油、中国石化、比亚迪、上海医药、中兴通讯、蒙牛乳业将会公布业绩。

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	FHFA房价指数月环比	6月	0.4%	0.2%	0.5%*
美国	新建住宅销售	7月	510K	507K	481K*
美国	Markit美国服务业采购经理指数	6月	55.1	55.2	55.7
美国	消费者信心指数	8月	93.4	101.5	91
香港	出口同比	7月	-4.50%	-1.60%	-3.10%
香港	进口同比	7月	-3.3%	-5.20%	-2.00%
香港	贸易余额	7月	-41.2B	-28.4B	-45.8B

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 中国人民银行决定下调存款基准利率并降低存款准备金率
- 知情人士: 中国央行本周向商业银行就MLF需求询量
- 知情人士: 中国暂停直接在股市进行干预, 正就进一步举措进行商讨
- 美国6月份标普/凯斯席勒20个城市房价指数同比上涨5%
- 美国7月份新建住宅折合年率销量上升5.4%至50.7万套
- 美国消费者信心报告显示收入前景仍然疲弱
- 新华社: 一些股市资金可能通过地下钱庄流出中国

国际经济要闻

美国6月份标普/凯斯席勒20个城市房价指数同比上涨5%

标普道琼斯指数周二在纽约表示，房价指数6月份的涨幅与之前三个月的同比涨幅一致。全国范围房价指数上涨4.5%。房产需求在春季销售期开始走强，以及可售房产数量有限都有助于提振房地产价格。建筑增加，加之就业增长持续，租金上升和借贷标准放宽，都有助于吸引更多潜在买家并延续最近的涨幅。(彭博)

美国7月份新建住宅折合年率销量上升5.4%至50.7万套

美国7月份新建住宅折合年率销量预估为51.0万套。统计局公布，新建住宅销量7月份上升2.6万套，前三个的新建住宅销量数据被下修1.2万套；新建住宅价格中值较上年同期上涨2.0%至285,900美元；7月份16.0%的新建住宅售价超过500,000美元；全年新建住宅销量有望达53.1万套，2014年为43.7万套。(彭博)

一些地区联储董事们认为全球不确定性加剧

据7月份贴现率会议的纪要显示，美联储地区董事们认为“一系列行业和地区的经济发展态势普遍正面，其中一些董事指出，增长已经有所反弹，超过年初预期。”董事对未来经济增长的前景展望略微更乐观。多数董事报告住宅和商业房地产领域的活动增加，但消费支出方面的报告不一。(彭博)

美国消费者信心报告显示收入前景仍然疲弱

虽然世界大型企业研究会公布的美国消费者信心指数优于市场预期，不过净收入预期仍然温吞，意味着美联储通过收紧政策来冷却工资压力的必要性降低。收入预期指数报6.2，在3月达到的2007年以来高点9.1之下大致持稳；相对于1990年代和2000年代扩张期仍然疲弱。(彭博)

中港经济要闻

中国人民银行决定下调存贷款基准利率并降低存款准备金率

中国央行网站发布公告，自2015年8月26日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低企业融资成本。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.75%。自2015年9月6日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。(彭博)

知情人士：中国央行本周向商业银行就MLF需求询量

不愿具名知情人士称，中国央行本周已经向部分银行询量，或再次通过MLF的形式向市场注入资金；没有透露具体注资金额、利率和银行名称等细节；询量并不意味着央行一定会进行MLF操作。(彭博)

知情人士：中国暂停直接在股市进行干预，正就进一步举措进行商讨

匿名人士表示，中国本周目前为止暂停在股票市场上的干预，决策者正权衡规模空前的救市措施的利弊及下一步举措。其中一位知情人士称，部分领导人认为股市规模相较于整个经济体太小，不足以导致危机同时也认为救市措施成本太高。(彭博)

新华社：一些股市资金可能通过地下钱庄流出中国

新华社称，由于地下钱庄的交易资金量大且隐蔽，不排除一些股市资金通过该渠道流出中国，从而影响中国资本市场的健康稳定发展，报道未引述任何消息来源。新华社周一报道称，公安部组织在全国开展打击地下钱庄行动。(彭博)

企业要闻

中国银行集团上半年跨境人民币结算量超过2.6万亿元

中国银行在官网发布新闻稿。6月末中行海外机构人民币资产规模近万亿元；上半年集团办理跨境人民币清算业务148万亿元；共开立人民币清算账户数超过1400个；中银香港人民币RTGS系统参加行超过220家。该系统运营服务时间长达20.5小时，覆盖全球大部分时区。(彭博)

海通、广发、华泰证券因涉嫌违规接受证监会立案调查

据在香港联交所发布的公告，中国三大券商海通证券、广发证券和华泰证券因涉嫌违规正接受中国证监会调查。证监会以涉嫌未按规定审查、了解客户身份等违法违规行为调查上述三家证券公司。(彭博)

中国中冶计划非公开发行股票募集资金98.1亿元人民币

中国中冶计划非公开发行不超过14.2亿股股票，每股不低于6.92元人民币。募集资金用于基础设施投资、节能环保和房地产开发等项目以及补充流动资金及偿还银行贷款该非公开发行计划有待国资委、证监会和股东批准。(彭博)

北京银行上半年净利润100亿元人民币 预估97.8亿元人民币

北京银行发布业绩公告，上半年净利息收入169亿元人民币，上年同期146亿元。6月末不良贷款率0.92%；上半年每股收益0.79元，上年同期0.70元。(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	5.46	4.91	0.86	(1.85)	753	中国国航	5.24	13.96	1.05	(43.06)
1398	工商银行	4.63	4.90	0.87	(1.58)	670	东方航空	3.85	5.80	1.29	(58.22)
1288	农业银行	3.11	4.60	0.74	(6.14)	1055	南方航空	4.65	21.52	1.06	(51.82)
3988	中国银行	3.61	4.88	0.78	(14.47)	1919	中国远洋	停牌	-	-	-
3328	交通银行	5.88	5.44	0.74	(3.72)	2866	中海集运	停牌	-	-	-
3968	招商银行	16.90	6.02	1.06	(5.00)	1138	中海发展	停牌	-	-	-
998	中信银行	4.73	4.45	0.65	(28.89)	2880	大连港	2.29	16.70	0.61	(70.60)
6818	光大银行	3.42	4.56	0.70	(15.33)	317	广船国际	18.18	102.27	2.75	(63.56)
1988	民生银行	7.45	4.70	0.88	(17.53)	2039	中集集团*	13.12	11.67	1.30	(37.07)
2628	中国人寿	24.95	18.10	2.05	(3.37)	1800	中国交建	8.69	8.33	1.00	(34.20)
2318	中国平安	36.50	10.00	1.67	20.20	390	中国中铁	6.57	11.16	1.21	(45.89)
2601	中国太保	26.20	17.71	1.68	13.97	1186	中国铁建	9.48	8.56	1.06	(35.37)
1336	新华保险	28.45	7.82	1.29	(22.38)	1766	中国中车	8.50	18.02	2.39	(31.23)
6030	中信证券	16.58	7.79	1.28	(6.99)	525	广深铁路	3.04	27.01	0.67	(40.15)
6837	海通证券	10.76	11.12	1.25	(21.75)	177	宁沪高速	8.62	13.95	1.76	5.91
1776	广发证券	11.54	5.12	1.00	(23.48)	548	深圳高速	4.58	8.03	0.70	(38.12)
6886	华泰证券	12.90	6.56	0.99	(15.14)	995	皖通高速	5.99	9.24	1.07	(51.53)
857	中石油	6.24	11.86	0.80	(39.72)	107	成渝高速	2.38	6.17	0.51	(54.65)
386	中石化	5.04	14.32	0.75	(7.18)	2238	广汽集团	5.29	8.81	0.80	(72.00)
338	上石化	2.49	-	1.35	(64.56)	1211	比亚迪*	28.80	132.31	2.32	(40.96)
1033	石化油服	1.95	7.11	1.10	(77.22)	2333	长城汽车	19.20	6.01	1.44	(28.71)
2883	中海油田	7.76	4.08	0.65	(57.11)	2338	潍柴动力	8.49	5.59	0.86	(20.04)
568	山东墨龙*	2.71	94.16	0.66	(70.75)	38	一拖股份	4.16	16.82	0.72	(63.98)
1088	中国神华	12.68	7.54	0.71	(23.97)	1157	中联重科*	3.08	31.84	0.48	(49.77)
1898	中煤能源	3.55	-	0.46	(55.45)	564	郑煤机	3.44	209.16	0.49	(60.76)
1171	兖州煤业	3.64	14.34	0.38	(64.67)	1057	浙江世宝*	停牌	-	-	-
902	华能国际	8.25	7.50	1.41	(13.43)	1072	东方电气	8.21	10.62	0.70	(44.44)
991	大唐发电	2.86	17.01	0.71	(52.70)	2727	上海电气	4.05	17.10	1.25	(67.07)
1071	华电国际	5.55	5.99	1.23	(27.84)	2208	金风科技*	11.72	9.57	1.76	(28.48)
1618	中国中冶	停牌	-	-	-	42	东北电气	1.84	208.43	4.67	(72.08)
347	鞍钢股份*	3.71	23.87	0.46	(39.73)	350	经纬纺机*	11.18	10.24	1.16	(34.15)
323	马钢股份	1.71	-	0.47	(58.17)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
1053	重庆钢铁	停牌	-	-	-	187	京城机电	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	2.37	-	0.94	(60.88)	2196	复星医药	19.66	15.61	2.15	(17.39)
358	江西铜业	9.24	10.49	0.57	(40.03)	2607	上海医药	15.72	13.49	1.26	(20.15)
2899	紫金矿业	1.88	14.38	1.20	(54.01)	874	白云山	18.28	15.09	2.40	(41.05)
3993	洛阳钼业	4.04	9.30	0.23	(69.32)	1513	丽珠医药*	停牌	-	-	-
914	海螺水泥	21.35	9.44	1.38	13.68	719	新华制药*	停牌	-	-	-
2009	金隅股份	4.85	7.75	0.62	(43.27)	168	青岛啤酒	38.00	22.05	2.67	6.37
1108	洛阳玻璃	4.62	119.39	38.67	(86.48)	763	中兴通讯*	13.48	17.42	1.85	(24.22)
2202	万科*	16.80	9.71	1.74	6.86	553	南京熊猫	4.80	23.68	1.14	(69.16)
588	北京北辰	1.96	7.48	0.49	(65.73)	921	海信科龙*	4.56	7.60	1.48	(50.65)
895	东江环保*	11.08	27.52	3.26	(39.92)	1812	晨鸣纸业*	2.90	9.38	0.33	(61.69)
1065	创业环保	3.84	14.76	1.09	(62.69)	---	---	---	---	---	---

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