



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	24,801.36	(0.36)	1.70
国指	11,075.11	(1.06)	1.83
红筹	4,770.37	(0.84)	1.92
HSC 大型股	2,034.93	(0.36)	1.66
HSC 中型股	4,427.67	(0.77)	1.58
AH 溢股价	91.63	0.14	(1.39)
沪深 300	2,335.95	(0.97)	0.36
富时中国 A50	7,214.75	(0.78)	0.19
上证 180	5,116.75	(0.89)	0.50
上证 380	3,701.61	(0.73)	1.68
台北加权	9,230.61	(0.01)	1.09
日经 225	15,314.57	0.66	0.54
道琼斯	16,713.58	0.37	2.11
标普 500	1,955.18	0.43	2.39
纳斯达克	4,453.00	0.43	2.72
德国 DAX 30	9,225.10	0.29	2.06
富时 100	6,685.26	0.43	1.33
法国 CAC 40	4,205.43	0.25	1.34

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	95.53	(0.05)	(2.17)
期金(美元/金衡盎司)	1,313.90	0.08	0.24

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7937	(0.04)	(1.05)
美元兑人民币	6.1523	(0.04)	(1.03)
美元兑港元	7.7509	(0.01)	0.01
美元兑日元	102.51	0.46	0.81
欧元兑美元	1.3364	(0.34)	(1.50)
英镑兑美元	1.6687	(0.51)	(2.66)
澳元兑美元	0.9316	0.44	(0.58)

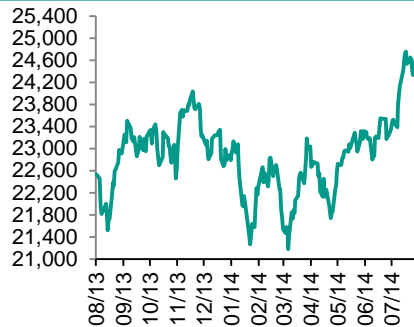
政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10年期)	4.2800	1.00	12.00
香港 (10年期)	2.2960	(13.50)	22.40
美国 (10年期)	2.4042	(1.61)	(14.26)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



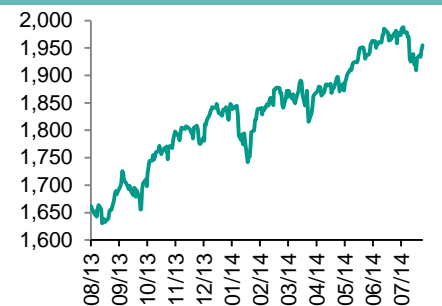
国指走势图



沪深 300 走势图



标普 500 走势图



来源: 彭博

股市短评

周四, 美股指在低成交量下小幅上涨, 标普虽升至两周高, 但仍在其 50 日均线下, 以防守性的医疗及公用业板块领涨, 反映市场避险心态仍重。虽俄乌局势有所舒缓, 利空市场的欧元区经济数据及美新申领失业救济人数数据, 引发资金持续流入美债。受中国周三公布较预期弱的宏观数据以及欧元区主要国家周四公布了疲软的经济增长数据所影响, 港股周四反复偏软, H 股指下挫近 1%。恒指在成交大升情况下走低, 获利沽盘沉重, 但在 5 日均线上方获支持。中移动公布计划大幅减开支抵消业绩不利因素, 带领电信股做好。腾讯及联想公布好于预期业绩后, 均现好消息出货现象, 股价走低。A 股市场成交额上升突破三千亿, 但沪深股指指数却下跌, 购买力大量消耗。券商股应受益于市场大的成交量。5 年和 10 年期政府债券收益率下降, 表明资金离开股市, 并切换到低风险的国债市场。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预测	实际值	前值
美国	首次失业人数	8月9日	295k	311k	290k (修正值)
美国	持续领取失业救济人数	8月2日	2507k	2544k	2519k (修正值)
欧元区	CPI 月环比	7月	-0.6%	-0.7%	0.1%
欧元区	GDP 经季调季环比	2季度	0.1%	0%	0.2%
印度	批发价格同比	7月	5.10%	5.19%	5.43%
德国	GDP 经季调季环比	2季度	-0.1%	-0.2%	0.7% (修正值)

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国上周首次申领失业救济人数增加超预期, 达到六周末高点
- 欧元区第二季经济复苏意外停滞, 三大经济体未能成长
- 南韩央行自 2013 年 5 月以来首次降息, 促进经济成长
- 全球黄金需求下降 16%, 印度和中国的黄金首饰购买量减少
- 国家能源局发布 7 月份全社会用电量
- 保险业“新国十条”提出建立巨灾保险制度
- 香港 6 月出口货量升 10.9%
- 高鑫零售称中国经济减速阻碍同店销售成长



国际经济要闻

美国上周首次申领失业救济人数增加超预期, 达到六周来高点

据美国劳工部周四在华盛顿公布的数据显示, 截至8月9日当周的首次申领失业救济人数增加2.1万, 总数达到31.1万, 为六周来高点。劳工部一位发言人在数据公布时表示, 本次数据没有任何异常, 没有哪个州的数据是估计值。(彭博)

欧元区第二季经济复苏意外停滞, 三大经济体未能成长

欧元区第二季经济复苏意外停滞, 三大经济体未能成长, 凸显欧元区易受到通胀趋缓和乌克兰危机加剧的影响。欧盟统计局今天在卢森堡指出, 欧元区4-6月份GDP与第一季持平, 第一季则为成长0.2%。先前彭博对37位经济学家调查得出的预期中值为成长0.1%。另外一份报告指出, 欧元区7月份通胀率终值为0.4%, 与初值相同。(彭博)

南韩央行自2013年5月以来首次降息, 促进经济成长

南韩央行在首尔发布公告称, 行长李柱烈及其政策委员会把七天回购利率从2.5%下调至2.25%。南韩央行一年多来首次降息, 支持政府促进这个亚洲第四大经济体成长的努力, 不过此举可能导致处于历史新高的家庭债务进一步攀升。(彭博)

全球黄金需求下降16%, 印度和中国的黄金首饰购买量减少

总部设在伦敦的世界黄金协会今天在一份报告中表示, 第二季度全球黄金需求从上年同期的1,148.3吨下滑至963.8吨, 黄金首饰购买量降至2012年第四季度以来的最低水平。中国把全球最大黄金消费国的头衔拱手让给了印度。全球黄金首饰购买量下降30%, 金条和金币需求减少56%。矿业企业继续通过远期合约出售黄金, 对50吨黄金作了对冲。

中港经济要闻

国家能源局发布7月份全社会用电量

国家能源局发布7月份全社会用电量等数据。7月份, 全社会用电量5097亿千瓦时, 同比增长3.0%。1-7月, 全国全社会用电量累计31374亿千瓦时, 同比增长4.9%。分产业看, 第一产业用电量557亿千瓦时, 同比下降2.1%; 第二产业用电量23094亿千瓦时, 同比增长4.7%; 第三产业用电量3754亿千瓦时, 同比增长6.5%; 城乡居民生活用电量3968亿千瓦时, 同比增长5.7%。(中国国家能源局)

保险业“新国十条”提出建立巨灾保险制度

国务院8月13日发布《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》(国发〔2014〕29号)(以下简称《意见》), 即业内所称的保险业“新国十条”。《意见》明确提出, 将保险纳入灾害事故防范救助体系, 建立巨灾保险制度。《意见》还提出到2020年保险深度(保费收入/国内生产总值)达到5%, 保险密度(保费收入/总人口)达到3500元/人。(中国政府网)

香港6月出口货量升10.9%

香港统计处14日公布, 6月商品转口货量按年升10.9%, 港产品出口货量亦升8.7%。两者合计, 商品整体出口货量升10.9%。同时, 商品进口货量升6.4%。该处指, 上半年商品转口货量按年升1.9%, 港产品出口货量亦升7.9%。两者合计, 商品整体出口货量上升2%。上半年商品进口货量升2.4%。第二季商品整体出口货量按季升3.7%。其中转口货量升3.7%, 港产品出口货量亦升2.4%。该季商品进口货量升1.6%。(香港统计处)

企业要闻

高鑫零售称中国经济减速阻碍同店销售成长

高鑫零售集团表示, 受到经济成长减速和政府反腐倡廉行动的影响, 今年的同店销售将出现六年来的首次无成长。公司首席财务官Jean-Patrick Paufich今天在新闻发布会上称, 中国对节能电子产品的补贴到期也影响了销售。公司执行董事黄明端在发布会上表示, 这些年来, 中国经济环境一直不是很利于同店销售成长, 公司计划通过新推出的电子商务业务来推动成长。(彭博)

中国移动利润超过分析师预期, 得益于4G业务的加速成长

得益于4G网络的扩展和苹果合约机销售带来的多于竞争对手的用户数量成长, 中国移动第二季度利润超出了分析师的预期。今年第二季度净利润达到325亿元人民币(53亿美元), 远高于彭博汇编的290亿元的平均预期。二季度净利润与去年同期相比下降了7.8%。(彭博)

联想利润好于预估, PC和移动设备市场占有率双双攀升

该公司今天表示, 截至6月底的三个月的净利润较上年同期的1.739亿美元攀升23%至2.135亿美元, 高于彭博汇总的八位分析师的预估中值1.973亿美元。在个人计算机市场萎缩之际, 执行长杨元庆采取行动保持公司持续成长, 该公司在个人计算机市场的占有率上升, 并大举进军智能手机和平板电脑领域。联想在中国实现手机销售快速成长后, 现在开始在中东、非洲和拉美市场销售其产品。该公司寻求并购交易, 帮助促进公司扩张。(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	5.88	5.30	1.02	13.85	753	中国国航	4.90	14.66	0.95	8.35
1398	工商银行	5.25	5.51	1.08	18.74	670	东方航空	2.65	10.96	0.99	(15.51)
1288	农业银行	3.74	5.63	1.07	18.76	1055	南方航空	2.71	10.64	0.62	(13.25)
3988	中国银行	3.69	5.05	0.84	8.90	1919	中国远洋	3.54	-	1.19	(17.59)
3328	交通银行	5.81	5.43	0.78	7.51	2866	中海集运	2.24	-	0.87	(30.26)
3968	招商银行	15.58	5.36	1.18	15.16	1138	中海发展	5.60	-	0.71	(7.58)
998	中信银行	5.07	4.63	0.79	(8.11)	2880	大连港	2.29	11.60	0.60	(38.17)
6818	光大银行	3.73	4.59	0.84	9.27	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.89	5.04	1.08	(1.05)	2039	中集集团*	18.34	17.78	1.87	(0.28)
2628	中国人寿	23	20.99	2.34	21.48	1800	中国交建	6.07	6.23	0.82	15.83
2318	中国平安	65.95	14.73	2.27	21.33	390	中国中铁	4.35	7.85	0.85	19.91
2601	中国太保	30.1	23.43	2.19	21.36	1186	中国铁建	7.93	7.49	0.96	21.30
1336	新华保险	28	15.65	1.76	(8.90)	6199	中国北车	6.63	13.16	1.44	6.33
6030	中信证券	19.42	30.03	1.92	17.06	1766	中国南车	7.18	19.00	2.15	11.11
6837	海通证券	12.84	24.27	1.59	1.83	525	广深铁路	3.39	14.95	0.72	(6.23)
857	中石油	10.68	11.94	1.37	7.73	177	宁沪高速	9.47	13.99	1.93	19.33
386	中石化	7.64	10.64	1.24	16.19	548	深圳高速	4.94	11.88	0.86	(15.12)
338	上石化	2.49	11.76	0.81	(39.55)	995	皖通高速	4.54	7.12	0.84	(18.27)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.71	6.49	0.60	(25.82)
2883	中海油田	19.68	10.46	1.89	(14.02)	2238	广汽集团	8.73	16.90	1.34	(16.00)
568	山东墨龙*	4.88	-	1.16	(58.57)	1211	比亚迪*	51.05	173.51	4.39	(21.38)
1088	中国神华	23.5	8.23	1.34	20.36	2333	长城汽车	32.00	9.41	2.76	(17.95)
1898	中煤能源	4.87	13.61	0.58	(12.13)	2338	潍柴动力	34.15	15.20	1.96	31.09
1171	兖州煤业	6.88	34.14	0.67	(28.51)	38	一拖股份	5.98	21.30	1.06	(43.35)
902	华能国际	8.66	8.38	1.52	16.72	1157	中联重科*	5.06	8.03	0.74	(13.80)
991	大唐发电	3.88	11.62	0.93	(17.86)	564	郑煤机	5.07	7.59	0.69	(28.00)
1071	华电国际	4.98	7.11	1.27	9.82	1057	浙江世宝*	9.91	43.71	2.94	(62.86)
1618	中国中冶	1.95	9.68	0.66	(19.79)	1072	东方电气	13.82	9.37	1.24	(13.48)
347	鞍钢股份*	5.72	50.79	0.69	30.86	2727	上海电气	3.48	14.81	1.10	(30.41)
323	马钢股份	1.87	72.77	0.49	(13.69)	2208	金风科技*	9.28	46.45	1.49	(20.27)
1053	重庆钢铁	1.86	-	0.66	(42.99)	42	东北电气	2.25	183.58	5.46	(51.85)
2600	中国铝业	3.56	-	0.90	(26.40)	350	经纬纺机*	7.32	6.82	0.80	(48.30)
358	江西铜业	14.46	11.16	0.89	(16.03)	300	沈机集团	3.31	187.42	1.05	(44.21)
2899	紫金矿业	2.12	17.33	1.32	(28.08)	187	京城机电	4.31	-	1.80	(47.52)
3993	洛阳钼业	5.54	14.18	1.77	(41.52)	2196	复星医药	25.90	22.16	2.95	11.14
914	海螺水泥	29.1	13.05	2.20	28.55	2607	上海医药	15.64	14.96	1.29	(2.54)
2009	金隅股份	6.18	6.57	0.80	(24.29)	874	白云山	26.55	27.37	3.98	(18.18)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	45.80	22.04	3.21	(23.28)
2202	万科*	16.2	9.39	1.84	37.40	719	新华制药*	4.82	24.18	0.98	(41.85)
588	北京北辰	2.23	8.97	0.38	(34.67)	168	青岛啤酒	60.10	31.12	4.41	19.13
895	东江环保*	30.1	36.05	3.61	(21.16)	763	中兴通讯*	16.46	33.51	1.99	(5.72)
1065	创业环保	5.75	22.82	1.64	(44.54)	553	南京熊猫	5.83	19.63	1.35	(44.04)
1812	晨鸣纸业*	3.86	8.51	0.43	(29.72)	921	海信科龙*	9.80	8.50	3.83	(12.09)

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