



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	24,994.10	(0.66)	0.78
国指	10,942.37	(1.03)	(1.20)
红筹	4,895.13	(0.10)	2.62
HSC 大型股	2,048.75	(0.69)	0.68
HSC 中型股	4,414.81	(0.79)	(0.29)
AH 溢股价	92.71	0.19	1.18
沪深 300	2,354.24	(0.50)	0.78
富时中国 A50	7,172.48	(0.75)	(0.59)
上证 180	5,130.68	(0.58)	0.27
上证 380	3,793.69	(0.13)	2.49
台北加权	9,253.38	(0.37)	0.25
日经 225	15,586.20	0.85	1.77
道琼斯	17,039.49	0.36	1.95
标普 500	1,992.37	0.29	1.90
纳斯达克	4,532.10	0.12	1.78
德国 DAX 30	9,401.53	0.93	1.91
富时 100	6,777.66	0.33	1.38
法国 CAC 40	4,292.93	1.23	2.08

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	93.93	(0.03)	(3.51)
期金(美元/金衡盎司)	1,273.70	(1.52)	(3.06)

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7941	0.13	(0.78)
美元兑人民币	6.1543	0.12	(0.79)
美元兑港元	7.7501	(0.00)	(0.02)
美元兑日元	103.85	1.43	2.30
欧元兑美元	1.3278	(0.92)	(1.40)
英镑兑美元	1.6579	(0.68)	(2.85)
澳元兑美元	0.9302	(0.21)	(0.98)

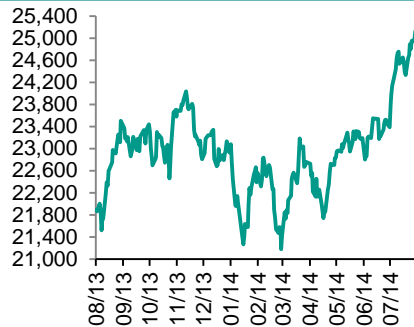
政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10 年期)	4.2700	(1.00)	(4.00)
香港 (10 年期)	2.2580	(3.80)	22.30
美国 (10 年期)	2.4077	6.80	(5.24)

来源: 彭博

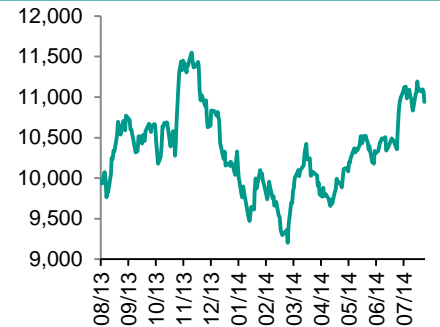
每天导读

各股市走势图

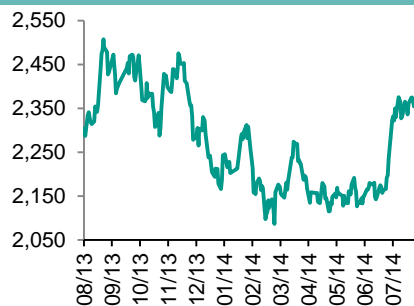
恒指走势图



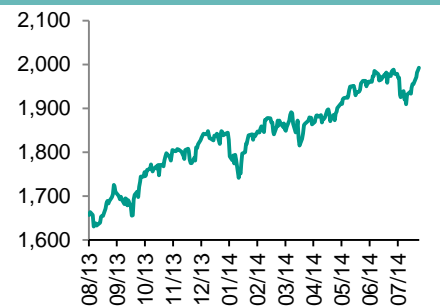
国指走势图



沪深 300 走势图



标普 500 走势图



来源: 彭博

股市短评

投资者对于美联储将采取继续支持的经济复苏的预期,以及美国一系列好于预期的就业和房地产经济数据,使美股昨天继续上涨,标普 500 指数再创新高。而金融和消费是主要的领涨板块。尽管欧洲方面的经济数据不尽人意,但是欧股指数也有轻微上涨。恒指昨天低开,并受到汇丰中国制造业 PMI 初值低于预期的拖累,跌幅扩大,全天收低于 25000 的水平。各行业指数均下跌,其中原材料业、消费品制造业和综合企业跌幅较大。今晚美联储主席 Janet Yellen 将会发表讲话,市场将关注其对于经济政策走向的立场。同时,今天中国石化、人保集团、中国财险、中国神华、中国建材、中国南车将会公布业绩。

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	Markit 美国制造业 PMI	8 月	55.7	58.0	55.8
美国	首次申请失业救济金人数	8 月 16 日	303K	298K	312K (修正值)
美国	成屋销售	7 月	5.02M	5.15	5.03M (修正值)
日本	Markit/JMMA 日本制造业 PMI	8 月	51.5	52.4	50.5
欧元区	Markit 欧元区制造业 PMI	8 月	51.3	50.8	51.8
中国	汇丰中国制造业 PMI	8 月	51.5	50.3	51.7

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国上周首次申领失业救济人数下降超过预期
- 美国 7 月中古屋销量出乎意料升至十个月高点
- 日本央行难指望 日圆空头将希望寄托于 GPIF
- 美元升至 11 个月高点 因联储可能会提前加息
- 德国 8 月份 PMI 初值预示经济能经受风险上升的冲击
- 人民币创 6 月份以来最大降幅 中国央行调低中间价 PMI 逊于预期
- 中国国企改革加速 新管理层职位将从政府外部招聘
- 中国发文遏制煤矿超能力生产 违规企业将罚款最高 200 万元人民币



国际经济要闻

美国上周首次申领失业救济人数下降超过预期

据美国劳工部周四在华盛顿公布的数据显示，截至8月16日当周的首次申领失业救济人数下降1.4万，总数达到29.8万。继续申领失业救济的人数降至七年多来最低水平。(彭博)

美国7月份中古屋销量出乎意料升至十个月高点

据美国全国房地产经纪商协会(NAR)周四在华盛顿公布的数据显示，7月份中古屋销量成长2.4%，折合年率为515万套，为9月份以来最高水平，6月份修正后为503万套。就业成长、房价上涨以及消费者负债下降促进了潜在买家进入房地产市场的信心。建筑企业在年初建筑活动清淡之后也焕发出生机，表明市场动能持续。(彭博)

日本央行难指望，日圆空头将希望寄托于 GPIF

由于日本央行未能扩大每年60万亿日圆至70万亿日圆的资产购买规模，日圆空头把推动日圆走低寄希望于日本的政府养老金投资基金(GPIF)。当战略评估完成后，GPIF会在国内外市场买入更多股票，从而提升投资者乐观情绪，对日圆构成压力。GPIF新的投资组合可能会成为日本投资界的基准模板。(彭博)

美元升至11个月高点，因联储会议可能会提前加息

根据20日公布的联储会7月政策会议记录，提前加息的可能性上升。由于联储会议记录比人们预期的更具有鹰派色彩，美元兑主要货币全面走强，美元指数上升至六个月最高。其中欧元带头下跌，美元兑欧元升至去年9月以来最高点。(彭博)

德国8月份PMI初值预示经济能经受风险上升的冲击

Markit Economics 21日发布，德国8月份制造业和服务业的采购经理人指数(PMI)初值从7月份的55.7跌到54.9，表明德国GDP已从第二季度的萎缩迅速反弹，预示其有能力经受从与俄罗斯关系紧张到欧元区经济停滞等风险的冲击。(彭博)

中港经济要闻

人民币创6月份以来最大降幅，中国央行调低中间价，PMI 逊于预期

中国外汇交易中心报价显示，今日将人民币兑美元下跌0.15%至6.1506，为6月16日以来最大降幅，并于19日触及6.1366这一3月13日以来新高。汇丰和Markit Economics发布的8月份制造业采购经理指数(PMI)预览报50.3，低于预期值。中国(彭博)

香港经济萎缩，富人却越来越富

香港富人与其余人群的财富差距正在扩大。香港股票指数与房价指数从2008年以来已飙涨一倍有余至记录最高，一方面缔造了全球最难以负担的楼市，使香港各行各业普通人受到第二季度经济萎靡的波及；另一方面资产价格的急速上涨让有钱人财富增加，又使香港成为全球千万富翁最多的城市。(彭博)

中国国企改革加速，新管理层职位将从政府外部招聘

随着中国国有企业改革加速，由政府任命的国企高管将被来自私营部门的经理人所取代。中国国家主席习近平在8月18日的讲话中指出，国有企业的新经理人将从政府外部招聘，薪酬水平与国际标准看齐。政府任命的国企高管可能加入董事会，薪酬降幅或高达50%。(彭博)

中国发文遏制煤矿超能力生产，违规企业将罚款最高200万元人民币

在煤价跌至近七年最低水平后，中国国家发改委21日在其网站发布通知，要求煤矿月度原煤产量不得超过月均计划的110%，无月度计划的，月产量不得超过登记公布生产能力的1/12；对于违规超能力生产的煤矿，政府将责令停产整顿，并处以50万元以上、200万元以下的罚款。(彭博)

企业要闻

华侨银行据称洽商将所持联合工程股权出售给 Charoen

据知情人士透露，华侨银行正在展开谈判，计划将所持新加坡房地产与建筑公司联合工程34.1%的股权出售给泰国亿万富豪Charoen。截至20日收盘，联合工程股价今年在新加坡市场累计上涨29%，市值达12亿美元。在华侨银行收购了香港永亨银行后，出售联合工程股权将助其充实资本金。(彭博)

中国电力投资集团将投资1.63亿美元建设光伏发电项目

中国国有电力企业中国电力投资集团公司计划投资10亿元人民币(1.63亿美元)，在江西省建设一个装机容量为80兆瓦的光伏发电项目。该项目每年可发电9,000万千瓦时，产生1,000万元税收收入。另外，包括可再生能源和核电在内的清洁能源在其装机容量中所占比重超过35%。(彭博)

丰田汽车将下调雷克萨斯零部件在中国市场的价格

面对中国队汽车行业展开的反托辣斯调查，丰田汽车20日宣布从9月1日起将下调雷克萨斯汽车零部件在中国市场的价格，平均降幅达26%。丰田发言人表示，降价是因应中国发改委对汽车行业定价行为的担忧而作出的回应。(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	5.83	5.26	1.02	13.75	753	中国国航	5.00	14.96	0.97	9.99
1398	工商银行	5.18	5.44	1.06	17.53	670	东方航空	2.64	10.92	0.99	(16.81)
1288	农业银行	3.66	5.51	1.04	17.19	1055	南方航空	2.67	10.48	0.61	(15.19)
3988	中国银行	3.65	4.90	0.84	7.75	1919	中国远洋	3.40	-	1.14	(21.28)
3328	交通银行	5.68	5.31	0.76	6.13	2866	中海集运	2.26	-	0.88	(33.28)
3968	招商银行	15.06	5.18	1.14	12.82	1138	中海发展	5.54	-	0.71	(13.23)
998	中信银行	4.98	4.55	0.78	(8.88)	2880	大连港	2.35	11.91	0.61	(40.95)
6818	光大银行	3.68	4.53	0.83	9.45	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.56	4.83	1.03	(5.01)	2039	中集集团*	17.70	17.16	1.81	(2.66)
2628	中国人寿	22.6	20.63	2.30	19.56	1800	中国交建	5.88	6.04	0.80	14.16
2318	中国平安	64.5	12.82	1.96	20.43	390	中国中铁	4.22	7.62	0.83	18.41
2601	中国太保	29.6	23.04	2.15	17.59	1186	中国铁建	7.74	7.32	0.94	20.28
1336	新华保险	27.45	15.35	1.73	(10.44)	6199	中国北车	6.90	13.70	1.50	8.29
6030	中信证券	18.94	29.30	1.88	17.04	1766	中国南车	7.08	18.74	2.12	10.67
6837	海通证券	12.6	23.82	1.56	1.37	525	广深铁路	3.31	14.60	0.70	(6.46)
857	中石油	10.74	12.01	1.38	8.23	177	宁沪高速	9.29	13.73	1.90	19.18
386	中石化	7.59	10.57	1.24	13.29	548	深圳高速	4.98	4.25	0.76	(19.62)
338	上石化	2.59	12.24	0.85	(41.40)	995	皖通高速	4.70	7.38	0.87	(17.61)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.66	6.37	0.59	(28.88)
2883	中海油田	19.68	10.46	1.89	(14.23)	2238	广汽集团	8.61	16.68	1.32	(16.11)
568	山东墨龙*	4.48	-	1.06	(61.29)	1211	比亚迪*	51.20	174.07	4.41	(20.20)
1088	中国神华	22.95	8.04	1.31	20.53	2333	长城汽车	30.45	8.96	2.63	(20.38)
1898	中煤能源	4.7	39.70	0.57	(14.79)	2338	潍柴动力	33.25	14.81	1.90	30.13
1171	兖州煤业	6.68	33.15	0.65	(30.84)	38	一拖股份	5.76	20.52	1.02	(46.44)
902	华能国际	8.8	8.52	1.53	20.07	1157	中联重科*	4.98	7.91	0.73	(17.44)
991	大唐发电	4.01	12.01	0.96	(16.20)	564	郑煤机	5.05	7.57	0.68	(30.01)
1071	华电国际	5.26	7.51	1.34	16.68	1057	浙江世宝*	9.45	41.69	2.80	(64.40)
1618	中国中冶	1.83	9.08	0.62	(24.31)	1072	东方电气	13.34	9.05	1.20	(16.46)
347	鞍钢股份*	5.7	50.63	0.69	29.32	2727	上海电气	3.44	15.37	1.08	(33.21)
323	马钢股份	1.76	-	0.48	(20.14)	2208	金风科技*	9.22	46.16	1.48	(22.19)
1053	重庆钢铁	1.77	-	0.63	(46.35)	42	东北电气	2.34	190.98	5.68	(56.28)
2600	中国铝业	3.43	-	0.87	(30.16)	350	经纬纺机*	7.32	6.82	0.80	(47.59)
358	江西铜业	14.38	11.10	0.89	(16.83)	300	沈机集团	3.20	181.25	1.02	(48.03)
2899	紫金矿业	2.01	16.27	1.28	(32.08)	187	京城机电	4.20	-	1.56	(50.59)
3993	洛阳钼业	5.32	13.62	1.70	(43.52)	2196	复星医药	25.70	22.00	2.93	9.72
914	海螺水泥	28.65	9.93	2.16	29.64	2607	上海医药	15.34	14.68	1.26	(5.64)
2009	金隅股份	6.1	6.48	0.79	(24.90)	874	白云山	26.00	26.81	3.90	(19.06)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	44.95	21.63	3.16	(23.52)
2202	万科*	15.28	8.86	1.74	30.05	719	新华制药*	4.69	23.53	0.95	(44.74)
588	北京北辰	2.21	8.89	0.38	(35.72)	168	青岛啤酒	58.70	30.40	4.31	16.77
895	东江环保*	30.95	37.08	3.71	(21.45)	763	中兴通讯*	17.10	21.55	1.97	(5.17)
1065	创业环保	5.61	22.27	1.60	(46.13)	553	南京熊猫	6.32	24.81	1.47	(45.45)
1812	晨鸣纸业*	3.77	8.32	0.42	(31.81)	921	海信科龙*	9.70	8.42	3.79	(14.70)

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