

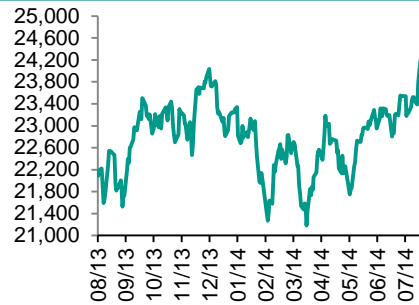


- 各股市走势图..... 1
- 股市短评..... 1
- 主要经济数据公布..... 1
- 主要新闻总结..... 1
- 国际经济要闻..... 2
- 中港经济要闻..... 2
- 企业要闻..... 2
- 中港两地上市的H股股份..... 3
- 免责声明..... 4

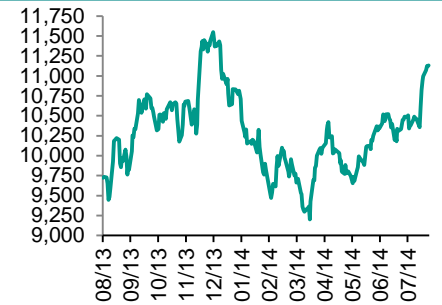
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



国指走势图

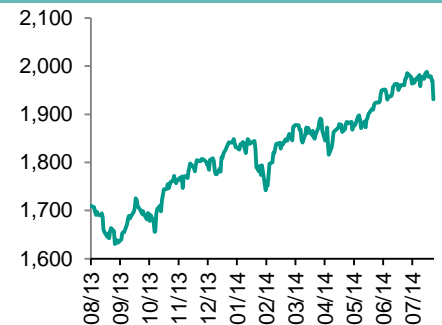


指数	收市报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
恒指	24,756.85	0.10	2.55
国指	11,130.20	0.10	1.74
红筹	4,718.29	0.46	1.19
HSC 大型股	2,035.56	0.18	2.47
HSC 中型股	4,375.93	(0.11)	(0.22)
AH 股溢价	92.41	0.87	2.99
沪深 300	2,350.25	1.22	5.06
富时中国 A50	7,362.17	1.32	5.13
上证 180	5,155.06	1.24	5.09
上证 380	3,622.26	0.88	4.43
台北加权	9,315.85	(1.39)	(2.22)
日经 225	15,620.77	(0.16)	2.20
道琼斯	16,563.30	(1.88)	(3.05)
标普 500	1,930.67	(2.00)	(2.88)
纳斯达克	4,369.77	(2.09)	(2.29)
德国 DAX 30	9,407.48	(1.94)	(3.95)
富时 100	6,730.11	(0.64)	(1.34)
法国 CAC 40	4,246.14	(1.53)	(3.73)

沪深 300 走势图



标普 500 走势图



来源: 彭博

股市短评

阿根廷主权债违约、企业公布业绩后下调预期、商品价下挫以及因较好的美国就业数据引发的提前升息预期因素引发欧美主要股指及商品指在 7 月最后一个交易日大幅下挫。总结 7 月, 恒指、国指及红筹指分别上涨 6.8%, 7.7% 和 8.0%。其中, 原材料业、电讯业及地产建筑业股份领涨; 公用事业、能源业及消费品制造业股份落后。主要股指和领涨权重股短期已极度超买, 价格修正或将会在短期内出现。由于外围资金持续流入香港, 7 月份表现落后的股份或将会在 8 月份受到追捧。中国经济持续改善、H 股的市盈率比较低并吸引流动性的流入仍然是这个月的投资主题。7 月末, 恒指和国指 2014 年预测市盈率分别为 11.5 倍和 7.7 倍。道指和标普 500 指数的预测市盈率分别为 14.6 倍和 16.2 倍。

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	上周首次申请失业救济人数	7 月	305,000	302,000	284,000
欧元区	CPI 预计年率	7 月	同比 0.5%	同比 0.4%	同比 0.5%
欧元区	失业率	6 月	11.6%	11.5%	11.6%
日本	新屋开工年率	6 月	同比-11.5%	同比-9.5%	同比-15%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国股市加入全球抛售行列
- 英国住房价格 7 月同比上涨 10.6%
- 英镑汇率很可能被高估 10%
- 日央行委员表示外围经济复苏有助出口改善
- IMF 预计明年中国经济增长放缓至 7.1%。
- 做好部分产能严重过剩行业产能置换工作
- 港第二季食肆总收益同比升 3.7%。
- 港六月零售值同比下跌 6.9%

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	97.82	(0.36)	(4.18)
期金(美元/金衡盎司)	1,282.50	0.09	(1.60)

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7978	(0.10)	(0.34)
美元兑人民币	6.1826	(0.10)	(0.35)
美元兑港元	7.7501	0.00	0.00
美元兑日元	102.79	0.92	1.23
欧元兑美元	1.3389	(0.31)	(2.12)
英镑兑美元	1.6888	(0.51)	(1.53)
澳元兑美元	0.9301	(1.01)	(2.06)

政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10年期)	4.3200	0.00	23.00
香港 (10年期)	2.1160	7.70	4.20
美国 (10年期)	2.5424	3.99	1.20

来源: 彭博



国际经济要闻

美国股市加入全球抛售行列	美国股市加入全球抛售行列，道琼斯指数抹去今年上涨，埃克森美孚和美光技术大跌，企业业绩疲弱。埃克森美孚和墨菲石油下跌，受产量顾虑拖累。美光技术下跌，之前全球最大智慧手机制造商三星电子的盈利不及预期。(彭博)
英国住房价格7月同比上涨10.6%	英国7月份住房价格创一年多以来的最慢增速，进一步表明在房价调控措施的作用下，英国房地产市场涨势放缓。7月份住宅价格环比上涨0.1%，平均为188,949英镑(31.2万美元)。6月份同比上涨11.8%。(全英房屋抵押贷款协会、彭博)
英镑汇率很可能被高估10%	英伦央行副行长 Ben Broadbent 表示，英镑汇率很可能被高估了10%，并指这种情况似乎已持续了一段相当长的时间，已对英国的CPI通胀率预测产生影响，而往后可能仍会再次发生。(彭博)
日央行委员表示外围经济复苏有助出口改善	日本央行审议委员木内登英表示，日本经济继续温和复苏，但仍面临下行风险。木内登英指，要实现央行2%的通胀目标，需要长期刺激日本的增长潜力。而基础通胀和中长期通胀预期的差距，似乎以大幅收窄。(彭博)

中港经济要闻

IMF 预计明年中国经济增长放缓至7.1%。	IMF 表示，中国明年的经济增长目标应定于6.5%-7%。同时，建议内地除非经济增速远低于目标水平，否则明年应避免推出刺激措施。IMF 在中国年度经济咨询会后总结，重申对今年中国经济增长预测降至7.4%。(IMF、彭博)
做好部分产能严重过剩行业产能置换工作	对钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃行业新(改、扩)建项目，实施产能等量或减量置换，是加快淘汰落后产能、化解产能过剩矛盾、促进产业升级和布局优化、改善环境质量的重要措施。(工信部)
港第二季食肆总收益同比升3.7%。	第二季的食肆总收益价值临时估计为240亿元，同比升3.7%。扣除期间价格变动后，同比下跌0.9%。同期间，食肆购货总额临时估计为82亿元，同比升3.0%。上半年收益同比升3.6%，量则跌0.9%。(香港政府统计处)
港六月零售值同比下跌6.9%	六月零售临时值为371亿元，扣除价格变动后，总销货数量同比下跌7.5%。汽车及汽车零件零售值同比升17.9%，珠宝首饰、钟表及名贵礼物的销货价值下跌28.2%。上半年的零售业总销货价值下跌1.3%，量下跌1.1%。(香港政府统计处)

企业要闻

华为和联想全球智慧手机市占率上升	第二季度，三星市占率下降7个百分点至25.2%。苹果的市占率却从13%降至11.9%。华为第二季度出货量同比升95%，全球市占有率报6.9%，守住第三位。第四位的联想市占率为5.4%，紧随其后的是LG电子的4.9%。(IDC、彭博)
长江实业半年净利同比升59%	受一次性收益和住房销售反弹提升，长实(1)中期纯利213.45亿元。每股盈利9.22元，中期息每股0.638元。公司指出，近月市场气氛及物业成交虽见改善，惟建筑成本将持续上升，而房屋政策将继续主导整体楼市发展方向。(公司、彭博)
和记黄埔半年多赚1.29倍	和黄(3)中期股东应占溢利284.43亿元，每股盈利6.67元，派中期息0.66元。受惠于出售投资所得盈利，主要是电能实业分拆香港电力业务独立上市，带来160.66亿元收益。(公司、彭博)
中国石化评级放入正面观察名单	标普将中国石化评级放入正面观察名单。(彭博)
中移动集团计划在2014至16年在上海投入150亿元	上海市政府与中移动集团签订了共建智慧城市战略合作框架协议，双方将在提升信息基础设施能级、支撑创新转型发展、推广智慧应用等方面开展合作。中移动加强在沪建设4G精品网络，聚焦「四新」，发展移动互联网用户。(公司、彭博)
阿迪达斯股价创下1997年以来的最大跌幅	阿迪达斯称，今年盈利将比其所作预估至少减少1.8亿欧元(2.41亿美元)。公司还取消了明年的长期成长目标，原因是北美需求下降以及俄罗斯局势不稳。(公司、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	5.98	5.41	1.05	14.79	753	中国国航	4.75	14.26	0.92	4.82
1398	工商银行	5.33	5.62	1.10	17.95	670	东方航空	2.47	10.25	0.93	(21.60)
1288	农业银行	3.79	5.73	1.09	19.81	1055	南方航空	2.64	10.40	0.60	(15.20)
3988	中国银行	3.72	5.11	0.85	9.36	1919	中国远洋	3.36	-	1.13	(18.89)
3328	交通银行	5.96	5.59	0.80	3.22	2866	中海集运	2.26	-	0.88	(28.55)
3968	招商银行	15.82	5.46	1.20	13.85	1138	中海发展	5.16	-	0.66	(10.05)
998	中信银行	5.17	4.73	0.81	(9.28)	2880	大连港	2.26	11.49	0.59	(38.97)
6818	光大银行	3.60	4.44	0.82	9.46	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	8.07	5.17	1.11	(3.32)	2039	中集集团*	17.06	16.60	1.75	(7.92)
2628	中国人寿	23.35	21.38	2.39	22.78	1800	中国交建	5.91	6.09	0.80	19.19
2318	中国平安	66.50	14.91	2.30	18.73	390	中国中铁	4.20	7.60	0.82	15.38
2601	中国太保	30.75	24.02	2.24	22.06	1186	中国铁建	7.49	7.10	0.91	17.46
1336	新华保险	28.20	15.82	1.78	(9.38)	6199	中国北车	6.50	12.95	1.41	4.61
6030	中信证券	19.50	30.26	1.94	18.04	1766	中国南车	7.00	18.59	2.11	7.45
6837	海通证券	12.96	24.58	1.61	2.83	525	广深铁路	3.14	13.90	0.66	(7.69)
857	中石油	10.18	11.42	1.31	1.12	177	宁沪高速	9.45	14.01	1.94	20.84
386	中石化	7.70	10.76	1.26	17.51	548	深圳高速	4.68	11.30	0.82	(10.16)
338	上石化	2.41	11.42	0.79	(42.86)	995	皖通高速	4.61	7.26	0.85	(16.72)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.62	6.29	0.58	(27.27)
2883	中海油田	19.54	10.42	1.88	(15.90)	2238	广汽集团	8.75	17.00	1.35	(14.57)
568	山东墨龙*	4.71	-	1.12	(58.17)	1211	比亚迪*	51.75	176.51	4.47	(18.70)
1088	中国神华	23.00	8.09	1.32	19.21	2333	长城汽车	32.10	9.47	2.78	(16.86)
1898	中煤能源	4.69	13.16	0.56	(14.31)	2338	潍柴动力	34.00	15.19	1.95	31.23
1171	兖州煤业	6.36	31.67	0.62	(32.62)	38	一拖股份	5.85	20.91	1.04	(43.24)
902	华能国际	8.67	8.42	1.53	16.47	1157	中联重科*	4.90	7.81	0.72	(17.47)
991	大唐发电	3.86	11.60	0.93	(20.95)	564	郑煤机	4.87	7.32	0.66	(28.55)
1071	华电国际	4.79	6.86	1.22	3.98	1057	浙江世宝*	9.75	43.15	2.90	(62.33)
1618	中国中冶	1.69	8.41	0.58	(26.83)	1072	东方电气	13.44	9.15	1.21	(15.23)
347	鞍钢股份*	5.79	43.35	0.71	33.70	2727	上海电气	3.46	14.77	1.10	(31.60)
323	马钢股份	1.82	71.08	0.48	(14.21)	2208	金风科技*	8.86	44.50	1.42	(21.66)
1053	重庆钢铁	1.73	-	0.62	(44.20)	42	东北电气	1.94	136.41	4.83	(56.59)
2600	中国铝业	3.58	-	0.91	(22.08)	350	经纬纺机*	7.41	6.93	0.81	(47.99)
358	江西铜业	14.84	11.49	0.92	(13.01)	300	沈机集团	3.25	184.68	1.04	(44.56)
2899	紫金矿业	2.02	16.57	1.26	(33.23)	187	京城机电	4.23	-	1.77	(45.91)
3993	洛阳钼业	5.13	17.60	1.70	(45.80)	2196	复星医药	25.75	22.11	2.95	9.52
914	海螺水泥	29.35	13.21	2.22	30.12	2607	上海医药	14.42	13.84	1.19	(10.74)
2009	金隅股份	6.07	6.47	0.79	(24.09)	874	白云山	24.80	25.65	3.73	(22.94)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	48.00	23.18	3.38	(22.29)
2202	万科*	17.16	9.98	1.96	38.09	719	新华制药*	4.55	22.90	0.94	(43.19)
588	北京北辰	2.12	7.11	0.37	(36.98)	168	青岛啤酒	63.55	33.02	4.68	19.97
895	东江环保*	28.95	37.64	3.48	(24.31)	763	中兴通讯*	16.30	33.30	1.98	(6.38)
1065	创业环保	5.53	22.03	1.58	(45.48)	553	南京熊猫	5.07	17.13	1.18	(47.68)
1812	晨鸣纸业*	3.68	8.14	0.41	(32.45)	921	海信科龙*	9.94	8.65	3.90	(12.40)

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