

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	24,595.32	(0.27)	(2.78)
H股	11,014.69	(0.17)	(3.26)
红筹	4,812.58	(0.34)	(2.18)
HSC大型股	2,014.11	(0.25)	(2.72)
HSC中型股	4,443.32	(0.16)	(1.57)
AH股溢价	95.09	0.69	2.47
沪深300	2,438.36	0.61	0.50
富时中国A50	7,331.35	0.34	(0.89)
上证180	5,320.95	0.62	0.41
上证380	4,017.70	1.25	2.60
台北加权	9,223.18	(1.07)	(2.18)
日经225	15,948.29	0.25	1.78
道琼斯	16,987.51	(0.36)	(0.87)
标普500	1,985.54	(0.60)	(1.10)
纳斯达克	4,567.60	(0.53)	(0.33)
德国DAX 30	9,651.13	(0.41)	(0.98)
富时100	6,806.96	0.11	(0.70)
法国CAC 40	4,441.70	0.02	(1.00)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	90.90	(1.48)	(1.90)
期金(US\$/t oz)	1,227.70	(0.22)	(2.03)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7929	0.09	(0.03)
美元兑人民币	6.1452	0.08	(0.03)
美元兑港元	7.7506	0.01	0.00
美元兑日元	107.34	1.22	4.64
欧元兑美元	1.2952	0.44	(3.35)
英镑兑美元	1.6241	0.85	(2.71)
澳元兑美元	0.9002	(3.01)	(3.43)

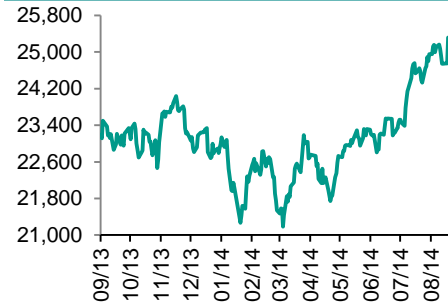
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	4.3000	1.00	0.00
香港(10年期)	2.30500	10.60	(7.00)
美国(10年期)	2.61050	15.18	16.14

来源: 彭博

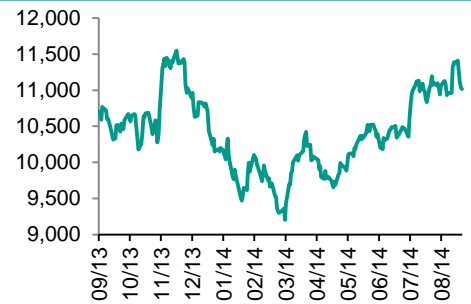
每天导读

各股市走势图

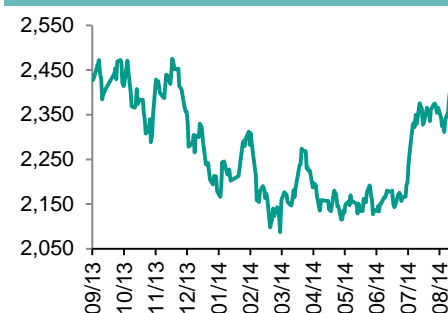
恒指走势图



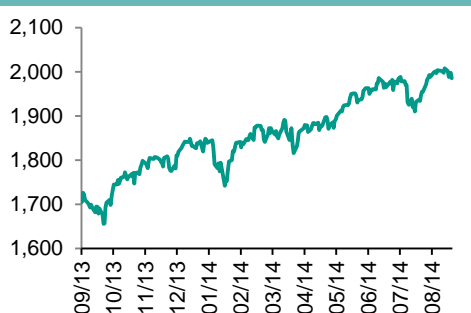
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美股下跌。最新的零售销售数据以及消费者信心指数使投资者担心美联储是否会提前加息。恒指上周五继续下跌，国指跑赢恒指，录得较小的跌幅。上周公布中国8月份的货币、工业产出、住房销售，以及电力增长数据均反映国内宏观及微观情况存在进一步下行的风险。这让当前A及H股指仍处于近月高位带来风险。按上周五收盘计，恒指及H股指今年预计市盈率分别为11.3倍及7.5倍。沪深300及A50指分别为9.8倍及6.8倍。电力产出下跌及汽车零售低增长，不利电力及汽车股。

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	零售销售月环比	8月	0.6%	0.6%	0.3%(修正值)
欧元区	工业产值经季调月环比	7月	0.7%	1.0%	-0.3%
中国	工业产值同比	8月	8.8%	8.5%	9.0%
中国	固定资产投资累计同比	8月	16.9%	16.5%	17.0%
中国	零售销售额同比	8月	12.2%	12.1%	12.2%
中国	货币供应M2同比	8月	13.5%	12.8%	13.5%
中国	新人民币贷款	8月	7000亿元	7025亿元	3852亿元

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国财政部正在考虑采取措施，堵上对冲基金避税「漏洞」
- 中国央行官员称将适时适度预调微调
- 中国8月份信贷指标不及预期，经济成长面临更大风险
- 国家统计局公布工业增加值、零售增长和固定资产投资数据
- 英国将发行首笔以人民币计价的国债，为外汇存底筹资
- 美国8月份零售销售取得四个月来最快成长
- 中国煤炭企业减产料将推动煤价上涨10%
- 美国本财年前11个月预算赤字缩小22%，经济增长加快推动税收攀升



国际经济要闻

美国财政部正在考虑采取措施，堵上对冲基金避税「漏洞」

美国财政部表示，一些对冲基金通过在百慕大等低税收国家设立保险公司，并将其作为投资通道以达到避税效果，财政部正在考虑措施堵上该「漏洞」。财政部8月9日致参议院金融服务委员会主席RonWyden的信函显示，财政部称对冲基金的这种操作令其感到担忧，正在考虑法律和行政应对措施。(彭博)

英国将发行首笔以人民币计价的国债，为外汇存底筹资

英国政府计划发行全球首笔以人民币计价的非中国主权债券，为英国外汇存底筹资。这是「人民币成为国际化货币过程中一个真正的里程碑，」英国财政大臣奥斯本周五在伦敦会晤中国国务院副总理马凯之后的新闻发布会上表示。英国在6月份成为首个与中国签署协议进行人民币和英镑直接交易的欧洲国家。(彭博)

美国8月份零售销售取得四个月来最快成长

美国商务部周五发布的数据显示，8月份零售销售成长0.6%，7月份数据上修至成长0.3%。13大类零售商中有11类取得成长，汽车经销商与建材店领跑。更多招聘、股市上涨、油价下跌都刺激了美国人的购物欲望，为进入第六个年头的经济扩张提供助力。若工资能有更快成长，将会给消费开支更大推动。(彭博)

美国本财年前11个月预算赤字缩小22%，经济成长加快推动税收攀升

美国财政部数据显示，美国本财年前11个月预算赤字缩小22%，经济成长加快推动税收攀升。美国财政部周四在华盛顿公布，去年10月份至今年8月份的赤字为5,892亿美元，上年同期为7,553亿美元。美国上个月赤字为1,287亿美元，较上年同期下降192亿美元。(彭博)

中港经济要闻

中国央行官员称将适时适度预调微调

对于近期中国信用扩张速度出现一定程度放缓的现象，中国央行货币政策司负责人称是经济结构和成长动力逐步调整和平衡、表外融资业务监管加强的正常反映。下一步，央行将继续实施稳健的货币政策，适时适度预调微调。(彭博)

中国8月份信贷指标不及预期，经济成长面临更大风险

中国央行今日在北京表示，8月份，社会融资规模为9574亿元人民币，当月人民币贷款增加7025亿元，广义货币(M2)余额同比增长12.8%。继7月份社会融资规模下滑，最近数据显示制造业减速和进口下降之后，今日的数据再次证明经济成长势头减缓。中国总理李克强本月表示，经济成长波动不可避免，政府将坚持定向政策。(彭博)

国家统计局公布工业增加值、零售增长和固定资产投资数据

国家统计局13日表示，8月份，规模以上工业增加值同比实际成长6.9%，低于7月份的9%；8月份社会消费品零售总额同比名义成长11.9%；1到8月份全国固定资产投资（不含农户）同比名义成长16.5%。(彭博)

中国煤炭企业减产料将推动煤价上涨10%

中国大型煤炭企业削减产量的做法有望达成政府官员期望的目标：推升煤炭价格，提振步履维艰的煤炭行业。由于产量减少，加上政府计划禁止进口劣质煤炭，煤炭价格今年第四季度可能上涨10%。(彭博)

企业要闻

中国石化合作零售店营业额成长50%

中石化易捷与大润发喜士多在上海合作的8座易捷便利店经过20多天的试营业，截至8月31日，8家门店日均营业额较合作前提升49.6%；其中食品、饮料、酒类、百货等常规商品的营业额增幅合计达156.7%。(彭博)

恒丰银行因刚性垫付面临40亿元人民币风险敞口

山东省恒丰银行2013年违规为其股东企业兜底、本息合计6.5亿美元的3笔表外业务在今年8月底到期，由于企业现金流短缺无资还债，其目前不得按照此前的协议约定进行代偿。8月29日，恒丰银行履约垫付了相关3笔业务的本金37亿元人民币（6亿美元），利息约3亿元。(彭博)

中国光大银行称将认真研究制定优先股发行方案

光大银行预计下半年净息差将处于整体平稳、略有上升的趋势。中国光大集团股份公司将争取在年底前挂牌，并争取实现整体上市。虽然目前受国内外经济形势的影响，银行业不良贷款有所上升并可能会持续一段时间，但整体资产质量风险可控。光大银行将严格控制地方政府融资平台、房地产和产能过剩等行业的新增贷款。(彭博)

中粮置地控股125亿港元向母公司收购中国内地的子公司

总部位于香港的开发商中粮置地控股同意125亿港元（16.1亿美元）收购「大悦城」项目的开发企业；其计划发行债券和股票为此次收购融资。(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	5.78	5.08	1.01	10.76	753	中国国航	4.99	18.60	0.96	3.11
1398	工商银行	5.16	5.28	1.06	14.39	670	东方航空	2.68	15.14	1.10	(27.36)
1288	农业银行	3.59	5.23	1.02	13.65	1055	南方航空	2.67	31.42	0.63	(22.60)
3988	中国银行	3.64	4.87	0.83	5.91	1919	中国远洋	3.50	-	1.28	(24.73)
3328	交通银行	5.69	5.18	0.76	4.24	2866	中海集运	2.38	-	0.91	(38.65)
3968	招商银行	14.48	4.99	1.01	7.20	1138	中海发展	5.86	-	0.74	(17.33)
998	中信银行	4.89	4.44	0.76	(11.44)	2880	大连港	2.78	17.37	0.72	(36.41)
6818	光大银行	3.84	4.76	0.86	10.91	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.40	4.44	0.90	(7.77)	2039	中集集团*	16.90	13.37	1.70	(15.78)
2628	中国人寿	23.10	19.25	2.15	16.52	1800	中国交建	5.65	5.71	0.74	6.97
2318	中国平安	63.90	12.66	1.94	17.94	390	中国中铁	4.28	7.25	0.81	14.82
2601	中国太保	29.45	19.75	1.99	18.25	1186	中国铁建	7.42	6.83	0.86	13.15
1336	新华保险	28.00	11.54	1.60	(10.03)	6199	中国北车	7.03	13.91	1.52	5.17
6030	中信证券	19.10	22.86	1.86	12.97	1766	中国南车	7.14	16.62	2.09	6.02
6837	海通证券	12.78	22.99	1.53	(1.23)	525	广深铁路	3.13	17.95	0.66	(14.88)
857	中石油	10.54	11.59	1.30	3.49	177	宁沪高速	8.79	13.40	1.84	12.02
386	中石化	7.89	10.82	1.24	10.71	548	深圳高速	5.43	4.62	0.83	(16.88)
338	上石化	2.71	19.62	1.35	(45.29)	995	皖通高速	4.77	7.67	0.87	(18.82)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.83	6.28	0.61	(29.12)
2883	中海油田	21.45	9.89	1.83	(15.63)	2238	广汽集团	8.21	13.26	1.22	(22.09)
568	山东墨龙*	5.05	-	1.19	(61.61)	1211	比亚迪*	55.70	216.56	4.31	(15.06)
1088	中国神华	22.60	8.28	1.26	16.22	2333	长城汽车	31.95	9.51	2.61	(20.66)
1898	中煤能源	4.62	35.16	0.55	(19.11)	2338	潍柴动力	29.35	8.86	1.47	13.20
1171	兖州煤业	6.64	7.01	0.63	(38.54)	38	一拖股份	5.66	20.72	1.00	(50.67)
902	华能国际	9.47	9.14	1.64	17.66	1157	中联重科*	4.75	15.66	0.70	(23.75)
991	大唐发电	4.50	13.40	1.06	(10.97)	564	郑煤机	5.52	12.48	0.75	(31.09)
1071	华电国际	5.73	6.55	1.39	17.48	1057	浙江世宝*	10.28	45.20	3.04	(67.75)
1618	中国中冶	1.93	8.99	0.65	(26.57)	1072	东方电气	13.20	10.44	1.15	(23.36)
347	鞍钢股份*	5.23	46.30	0.63	18.94	2727	上海电气	3.82	17.01	1.19	(30.98)
323	马钢股份	1.76	-	0.48	(24.71)	2208	金风科技*	13.06	41.85	2.07	(13.07)
1053	重庆钢铁	1.93	-	0.76	(46.03)	42	东北电气	2.54	206.62	6.15	(53.25)
2600	中国铝业	3.54	-	0.94	(26.66)	350	经纬纺机*	7.98	8.74	0.85	(50.97)
358	江西铜业	13.82	10.63	0.86	(21.03)	300	沈机集团	3.53	118.79	1.16	(47.29)
2899	紫金矿业	1.95	15.73	1.23	(35.70)	187	京城机电	4.74	-	1.76	(50.18)
3993	洛阳钼业	5.21	13.29	1.66	(44.58)	2196	复星医药	26.30	23.85	3.12	8.13
914	海螺水泥	27.85	9.63	1.96	24.45	2607	上海医药	18.24	16.40	1.46	3.11
2009	金隅股份	5.86	6.21	0.74	(30.16)	874	白云山	27.40	26.25	3.89	(21.57)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	53.80	25.81	3.76	(16.84)
2202	万科*	14.62	8.45	1.66	22.57	719	新华制药*	4.96	24.80	1.00	(44.48)
588	北京北辰	2.24	8.99	0.38	(38.45)	168	青岛啤酒	58.10	31.32	4.19	14.84
895	东江环保*	33.40	39.89	3.99	(24.04)	763	中兴通讯*	18.16	22.82	2.08	(0.47)
1065	创业环保	6.10	21.95	1.73	(44.25)	553	南京熊猫	6.90	27.00	1.60	(47.94)
1812	晨鸣纸业*	3.93	9.72	0.44	(33.26)	921	海信科龙*	9.23	8.67	2.92	(21.62)

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

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

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