

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	23,023.21	0.53	(0.28)
H股	10,234.02	0.48	(0.65)
红筹	4,380.02	0.64	(1.26)
HSC大型股	1,884.77	0.51	(0.31)
HSC中型股	4,199.19	0.24	(1.68)
AH股溢价	99.68	(0.91)	(0.35)
沪深300	2,441.73	(0.11)	(1.02)
富时中国A50	7,197.56	0.02	(0.89)
上证180	5,314.73	(0.03)	(0.96)
上证380	4,158.62	(1.33)	(2.13)
台北加权	8,512.88	(1.40)	(5.06)
日经225	14,532.51	(1.40)	(5.02)
道琼斯	16,380.41	1.63	(0.99)
标普500	1,886.76	1.29	(1.02)
纳斯达克	4,258.44	0.97	(0.42)
德国DAX 30	8,850.27	3.12	0.70
富时100	6,310.29	1.85	(0.47)
法国CAC 40	4,033.18	2.92	(0.99)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	83.33	0.70	(2.81)
期金(US\$/t oz)	1,237.30	(0.08)	0.65

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7913	0.05	(0.32)
美元兑人民币	6.1387	0.04	(0.24)
美元兑港元	7.7573	(0.00)	0.08
美元兑日元	107.11	0.23	(1.62)
欧元兑美元	1.2753	0.01	(0.75)
英镑兑美元	1.6094	0.06	(1.63)
澳元兑美元	0.8766	(0.07)	(1.21)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.8500	(19.00)	(45.00)
香港(10年期)	1.91600	(12.70)	(42.30)
美国(10年期)	2.21120	(6.92)	(36.33)

来源: 彭博

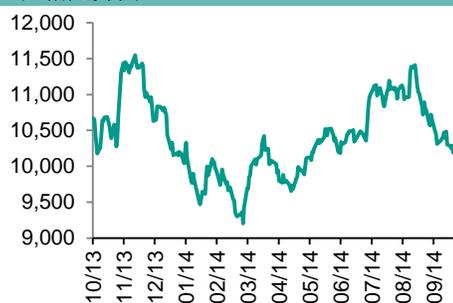
每天导读

各股市走势图

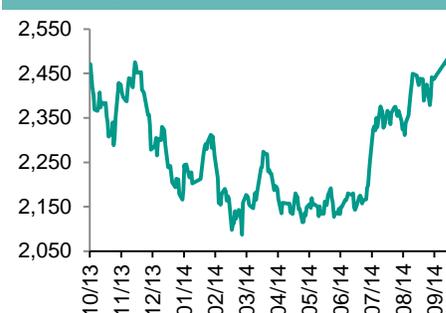
恒指走势图



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, 继IMF调低环球经济增长预测后, IEA也下调全球石油需求预测, 市场忧虑欧美经济下行风险, 资金离开商品及股市市场, 转入国债市场, 环球主要股指现震荡下跌态势。上周五收盘计, 恒指及H股指市盈率分别为10.6及6.9倍; 美国道指及标普500市盈率分别为14.3及15.7倍。上周能源局数据显示九月份用电量虽同比增幅好转但环比跌幅显著, 本周公布的中国宏观数据不容过于乐观。市场担忧民营地产公司受近期反腐影响, 减持相关企业债, 势将推高再融资成本及压低股份估值。发改委积极审批新铁路项目, 反映政府仍非常依靠基础设施投资来刺激经济, 相关行业受益。

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	密歇根大学消费者信心	10月	84.0	86.4	84.6
美国	新宅开工指数	9月	1008K	1017K	957K(修正值)
美国	净TIC流量统计	8月	N/A	\$74.5B	\$60.2B(修正值)
英国	Rightmove房屋价格同比	10月	N/A	7.6%	7.9%
俄罗斯	实际零售销售同比	9月	1.4%	1.7%	1.4%
俄罗斯	失业率	9月	4.9%	4.9%	4.8%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国两年期国债殖利率自17个月低点攀升
- 互换合约显示央行或将自2012年来首次降息
- 美国10月份消费者信心意外升至七年来高点
- 中国央行公开市场下周资金到期量400亿元
- 日本两年期国债殖利率跌至创纪录的0.005%, 受避险买盘推动
- 中国9月份当月外汇储备环比减少811亿美元
- 中国央行据称计划向银行注资大约2,000亿元人民币
- 俄罗斯动用逾130亿美元干预汇市, 然油价下跌令卢布迭创新低



国际经济要闻

美国两年期国债殖利率自17个月低点攀升

美国国债下跌，其中两年期国债殖利率自17个月低点攀升，圣路易斯联储银行行长布拉德表示，央行应考虑延迟结束其购债货币刺激措施以阻止通胀预期下降。美国国债殖利率在周三创2009年以来最大单日下跌之后回升，市场猜测央行将延迟加息。美国国债先前与德国和日本国债一道上涨，有迹象显示全球成长正在失去动能。(彭博)

美国10月份消费者信心意外升至七年来高点

美国10月份消费者信心意外升至七年来最高水平，显示美国人的信心随着汽油价格下跌以及劳动力市场加速成长而向好。美国10月份密歇根大学消费者信心指数初值升至86.4，9月份终值为84.6。在欧洲和新兴市场经济体减弱之际，美国有望创1999年以来最强劲一年的就业成长以及汽油价格下跌推动消费者对经济成长持乐观态度。(彭博)

日本两年期国债殖利率跌至创纪录的0.005%，受避险买盘推动

日本两年期债券攀升，殖利率跌至创纪录低点，国内股市下跌引发市场揣测日本央行将保持史无前例的债券购买规模以刺激经济成长。两年期国债殖利率跌3个基点至0.005%，跌破2002年8月份创下的0.01%的前次纪录低点。此前银行和出口股拖累日本东证股价指数下跌，美国国债殖利率本周早些时候也出现大幅下滑。(彭博)

俄罗斯动用逾130亿美元干预汇市，油价下跌令卢布迭创新低

俄罗斯央行昨天将美元对欧元货币篮子兑卢布的汇率区间提高0.3卢布，上限达到46.25卢布，因为油价下跌以及对全球经济成长放慢的担忧推动卢布下跌了1%。根据俄罗斯央行网站数据，基于交易区间调整及10月15日动用17.7亿美元进行干预，该央行的干预资金已经达到约130亿美元。(彭博)

中港经济要闻

互换合约显示央行或将自2012年来首次降息

随着降息猜测升温，锁定中国借贷成本的开支有望自2012年以来首次跌破央行的基准存款利率。一年期利率互换2014年迄今已下跌2.13个百分点，周四达到3.09%，接近官方一年期存款利率3%。该合约上次低于这一基准是在2012年。(彭博)

中国央行公开市场下周资金到期量400亿元

数据显示，10月20日和23日将分别有200亿元人民币（33亿美元）3年期央票和200亿元正回购到期。中国央行本周既无资金净回笼也无净投放；10月14日将14天期正回购利率下调10个基点至3.4%，为年内第三次下调。下周将有500亿元3个月期国库现金存款到期。财政部将于10月22日发行280亿元7年期债券。(彭博)

中国9月份当月外汇储备环比减少811亿美元

央行公告称，9月末外汇储备3.8877万亿美元，8月末为3.9688万亿美元，7月末为3.963万亿美元。由此计算，9月份当月外储减少811亿美元，8月份当月外储增加25亿美元，7月份当月外储减少269亿美元。中国6月末外汇储备3.9932万亿美元。(彭博)

中国央行据称计划向银行注资大约2,000亿元人民币

中国央行据称计划向一些全国性与地方性银行注入大约2,000亿元人民币（327亿美元）。中国总理李克强加大刺激力度，以支持经济成长。在此次注资之前，中国央行上个月向五大银行提供5,000亿元人民币流动性。(彭博)

企业要闻

阿里巴巴与Quixey在移动操作系统搜索领域展开合作

阿里巴巴集团与搜索技术公司Quixey Inc.在移动应用搜索领域展开合作，以便寻求挑战谷歌在这个细分市场的地位。Quixey将为阿里巴巴智能手机操作系统YunOS的用户提供应用搜索和特定应用内容搜索服务。(彭博)

中国石油：由于油价重挫，实现全年效益目标难度较大

中国最大的油气生产企业中国石油集团表示，由于本月油价重挫，集团公司实现全年效益目标难度较大。这家还从事石油加工的国有企业在其网站发布公告称，第四季度油价仍然存在震荡下行风险。油价下跌将降低其石油销售利润及成品油库存价值。该公司称其成品油库存仍然较高。(彭博)

友邦保险第三季度新业务价值同比增长23%，预估21%

友邦保险今天在港交所发布公告，第三季度新业务价值4.68亿美元。友邦保险第三季度年化新保费上升13%至9.44亿美元。友邦保险第三季新业务价值利润率增长至48.7% (彭博)

高速交易公司因密谋操纵纳斯达克被罚100万美元

高速交易公司Athena Capital Research LLC在2009年利用4,000万美元资金操纵EBay Inc.等数千只股票至少六个月，对其罚款100万美元。公司利用高性能计算机、复杂的算法以及高速交易，操纵基金经理们用来追踪他们表现的收盘价格。(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	5.51	4.84	0.96	6.66	753	中国国航	4.56	16.84	0.88	(15.85)
1398	工商银行	4.92	5.04	1.01	10.39	670	东方航空	2.73	15.40	1.02	(31.33)
1288	农业银行	3.44	5.00	0.97	10.44	1055	南方航空	2.57	35.45	0.61	(31.89)
3988	中国银行	3.51	4.69	0.80	3.83	1919	中国远洋	3.16	-	1.15	(35.51)
3328	交通银行	5.49	4.98	0.73	2.99	2866	中海集运	2.07	-	0.79	(47.09)
3968	招商银行	13.34	4.58	0.93	1.60	1138	中海发展	4.48	-	0.57	(33.74)
998	中信银行	4.80	4.35	0.74	(18.47)	2880	大连港	2.51	15.64	0.65	(43.03)
6818	光大银行	3.68	4.59	0.82	7.65	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.33	4.39	0.89	(7.81)	2039	中集集团*	16.44	12.98	1.65	(14.91)
2628	中国人寿	21.40	17.79	1.99	10.61	1800	中国交建	5.57	5.55	0.73	(4.78)
2318	中国平安	58.85	11.64	1.78	12.92	390	中国中铁	4.25	7.19	0.80	3.60
2601	中国太保	27.10	18.14	1.82	11.36	1186	中国铁建	7.35	6.75	0.85	7.90
1336	新华保险	26.95	11.08	1.53	(14.45)	6199	中国北车	7.53	14.87	1.62	(3.14)
6030	中信证券	18.16	21.68	1.76	7.84	1766	中国南车	7.63	17.72	2.23	4.44
6837	海通证券	12.42	22.29	1.48	(4.21)	525	广深铁路	3.08	17.63	0.65	(18.64)
857	中石油	9.38	10.29	1.15	(3.66)	177	宁沪高速	8.13	12.36	1.70	6.31
386	中石化	6.55	8.81	1.03	0.45	548	深圳高速	5.25	4.45	0.80	(23.64)
338	上石化	2.58	17.98	1.29	(43.71)	995	皖通高速	4.78	7.66	0.87	(27.40)
1033	仪征化纤	3.57	-	3.16	(31.89)	107	成渝高速	2.97	6.58	0.63	(31.81)
2883	中海油田	18.54	8.52	1.58	(19.94)	2238	广汽集团	7.29	11.75	1.08	(29.44)
568	山东墨龙*	4.76	-	1.12	(65.25)	1211	比亚迪*	48.70	188.92	3.76	(19.65)
1088	中国神华	20.80	7.60	1.16	10.92	2333	长城汽车	30.90	9.17	2.52	(21.75)
1898	中煤能源	4.68	35.54	0.56	(20.17)	2338	潍柴动力	27.85	8.38	1.39	10.81
1171	兖州煤业	6.16	6.49	0.58	(44.01)	38	一拖股份	5.18	28.79	0.90	(54.89)
902	华能国际	8.82	8.49	1.52	14.95	1157	中联重科*	3.90	12.83	0.57	(37.01)
991	大唐发电	3.90	11.59	0.92	(23.19)	564	郑煤机	5.58	12.59	0.75	(34.90)
1071	华电国际	5.50	6.28	1.33	10.81	1057	浙江世宝*	9.89	43.39	2.92	(68.10)
1618	中国中冶	2.14	9.94	0.72	(34.23)	1072	东方电气	14.10	11.13	1.23	(21.13)
347	鞍钢股份*	5.36	47.35	0.65	9.96	2727	上海电气	3.97	17.64	1.23	(42.99)
323	马钢股份	1.71	-	0.46	(34.12)	2208	金风科技*	13.54	43.77	2.14	(5.53)
1053	重庆钢铁	1.77	-	0.69	(51.96)	42	东北电气	2.37	192.35	5.72	(54.35)
2600	中国铝业	3.12	-	0.83	(34.46)	350	经纬纺机*	7.47	8.17	0.79	(60.56)
358	江西铜业	12.94	9.93	0.80	(24.80)	300	沈机集团	4.04	135.65	1.32	(45.27)
2899	紫金矿业	1.91	15.38	1.21	(41.07)	187	京城机电	4.51	-	1.67	(49.48)
3993	洛阳钼业	4.62	11.76	1.47	(47.65)	2196	复星医药	25.55	23.11	3.02	2.90
914	海螺水泥	24.50	8.45	1.72	14.84	2607	上海医药	18.38	16.49	1.47	(3.61)
2009	金隅股份	5.24	5.54	0.66	(36.43)	874	白云山	27.55	26.33	3.90	(23.38)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	61.05	29.22	4.26	(12.33)
2202	万科*	14.36	8.28	1.62	21.30	719	新华制药*	5.52	27.54	1.12	(52.14)
588	北京北辰	2.36	9.45	0.40	(47.64)	168	青岛啤酒	54.90	29.53	3.95	10.87
895	东江环保*	31.00	36.94	3.50	(25.49)	763	中兴通讯*	16.90	21.18	1.93	(8.83)
1065	创业环保	5.58	20.03	1.57	(48.81)	553	南京熊猫	7.85	30.63	1.80	(50.24)
1812	晨鸣纸业*	3.62	8.93	0.41	(40.68)	921	海信科龙*	8.25	7.73	2.61	(27.60)

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