

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	23,837.07	(0.49)	(1.24)
H股	10,568.80	(0.27)	(1.39)
红筹	4,586.09	(0.61)	(2.01)
HSC大型股	1,948.84	(0.52)	(1.31)
HSC中型股	4,320.28	(0.26)	(0.76)
AH股溢价	96.81	0.88	0.96
沪深300	2,399.46	0.86	0.45
富时中国A50	7,165.15	0.67	(0.51)
上证180	5,236.04	0.86	0.16
上证380	4,048.81	1.30	2.71
台北加权	9,084.90	(0.54)	(0.53)
日经225	16,205.90	(0.67)	1.17
道琼斯	17,172.68	(0.68)	(0.44)
标普500	1,994.29	(0.58)	(0.81)
纳斯达克	4,527.69	(0.42)	(0.97)
德国DAX 30	9,671.72	(1.58)	(0.39)
富时100	6,704.30	(1.44)	(1.71)
法国CAC 40	4,389.32	(1.87)	(1.13)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	91.25	0.01	(3.02)
期金(US\$/t oz)	1,220.90	(0.01)	(1.13)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7922	(0.29)	(0.25)
美元兑人民币	6.1411	(0.28)	(0.23)
美元兑港元	7.7518	0.01	0.02
美元兑日元	108.61	0.22	4.20
欧元兑美元	1.2854	(0.09)	(2.56)
英镑兑美元	1.6399	0.76	(1.09)
澳元兑美元	0.8853	(1.18)	(4.78)

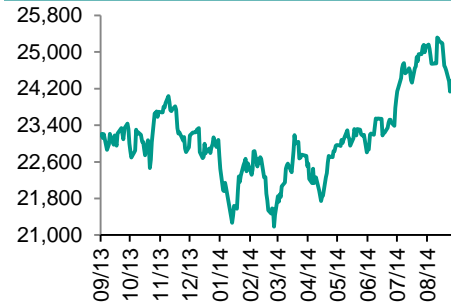
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	4.0500	(23.00)	(21.00)
香港(10年期)	2.28500	(4.80)	5.80
美国(10年期)	2.54370	(6.49)	12.51

来源: 彭博

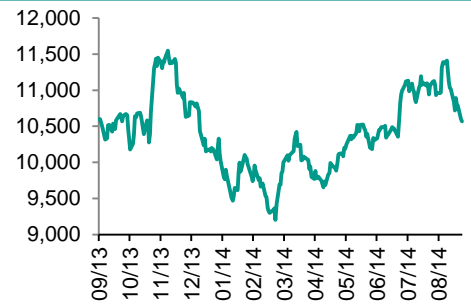
每天导读

各股市走势图

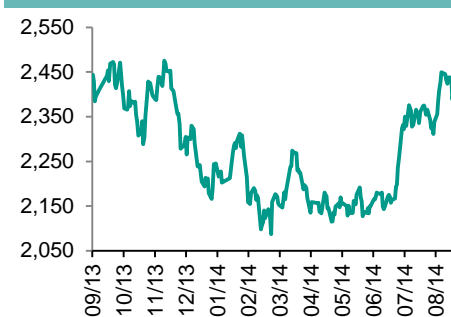
恒指走势图



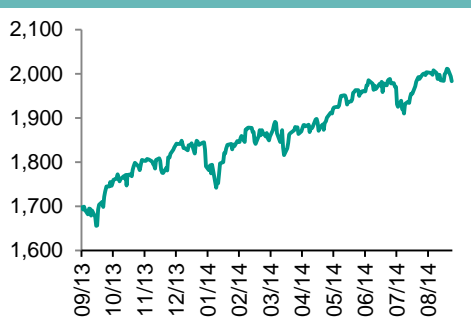
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

欧元区疲弱的PMI导致英法德股市大挫。虽然昨公布美制造业PMI达4年高, 美股未有好转。中国PMI超预期略好, 但依然疲软。多省地方政府已推出不同程度放宽住房限购, 市场开始预期银行快将放宽信贷。恒指昨跌破其11倍2014年市盈率, 反映市场估值重心下移。央企首八个月实现利润同比增8.6%, 地方国企利润同比增6.3%。虽然恒指和H股指一个月分别下跌5.1%和4.4%, 但恒指成份股内过去五个交易日和一个月逆市上升有两股联想和中国移动。同期, H股指成份股内股价逆市上升国药控股、中国财险、中国电信、山东威高和长城汽车。这反映资金在市场振荡下跌情况流入医药和电信类股。

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	Markit美国制造业PMI	9月	58.0	57.9	57.9
美国	FHFA房价指数月环比	7月	0.5%	0.1%	0.3%(修正值)
欧元区	Markit欧元区制造业PMI	9月	50.6	50.5	50.7
德国	Markit德国制造业PMI	9月	51.2	50.3	51.4
法国	Markit法国制造业PMI	9月	47.0	48.8	46.9
中国	汇丰中国制造业PMI	9月	50.0	50.5	50.2

来源: 彭博

主要新闻总结

- 欧元区制造业和服务业增速意外放慢, 经济增长日渐萎靡
- 中国利率互换跌至5月以来低点, 就业趋软或促使刺激措施出台
- 连续重挫不改高估格局, 俄罗斯卢布料仍有下跌空间
- 汇丰9月份中国制造业PMI反弹, 中国成长担忧得到缓解
- 澳大利亚央行驯服澳元, 矛头转向住房市场
- 中国褐皮书报告显示经济在低档运行, 受房地产市场拖累
- 德拉吉预计欧洲央行在帮助经济复苏上将变得更主动
- 中国四大银行可能会放松房贷政策

国际经济要闻

欧元区制造业和服务业增速意外放慢，经济成长日渐萎靡

欧元区9月份的制造业和服务业成长速度意外降至今年最低，进一步表明该地区经济成长日渐萎靡。Markit Economics今天公布，9月份欧元区的制造业和服务业采购经理指数都出现下降，综合指数从8月份的52.5下降至52.3。根据彭博新闻社的调查，经济学家之前预计综合PMI将维持在52.5不变。(彭博)

连续重挫不改高估格局，俄罗斯卢布料仍有下跌空间

根据巴克莱汇总的数据，俄罗斯卢布兑其主要贸易伙伴货币的通膨调整汇率仍较10年平均水平高出26%。与长期趋势的背离表明，徘徊在纪录低位的卢布下跌得还不够，不足以提升俄罗斯因国际社会就乌克兰冲突对其进行制裁、石油价格暴跌及通膨率大幅上升而受损的竞争力。(彭博)

澳大利亚央行驯服澳元，矛头转向住房市场

行长Glenn Stevens于9月3日表示，考虑到房价已处于高位，利用货币政策来刺激经济活动并不明智，而且可能引发「繁荣萧条的周期」。助理行长Christopher Kent 9月16日参加于悉尼举行的彭博峰会时表示，央行一直想方设法警告购房者，房价和借贷成本可能朝着不利于他们的方向发展。(彭博)

德拉吉预计欧洲央行在帮助经济复苏上将变得更主动

德拉吉说，他不会坐等刺激措施的影响渗透到经济当中。欧洲央行正朝着更加「主动和更有控制的资产负债表管理方式迈进。」德拉吉在每季度一次的欧洲议会证词中表示。「失业率处于令人无法接受的高位，再加上信贷成长疲软，可能会抑制经济复苏的势头。预期中的经济成长显然面临下行风险。」(彭博)

中港经济要闻

中国利率互换跌至5月以来低点，就业趋软或促使刺激措施出台

上海时间上午11:03，1年期利率互换下跌5个基点，报3.29%，为5月30日来最低。中国基准利率互换跌至5月份以来的最低水平，有报告显示中国就业市场趋弱，从而加大了央行进一步放松货币政策的可能。(彭博)

汇丰9月份中国制造业PMI反弹，中国成长担忧得到缓解

汇丰和Markit Economics发布的中国9月份制造业采购经理指数(PMI)预览报50.5，今天的报告与8月份显示成长放缓的数据形成对比，或许将缓解中国政府在注入流动性和加快铁路开支后出台更广泛刺激措施的压力。在欧元区和日本仍在为实现扩张而努力之际，中国增速暂停放缓可能将为不均衡的全球复苏助以一臂之力。(彭博)

中国褐皮书报告显示经济在低档运行，受房地产市场拖累

中国褐皮书报告显示，中国本季度经济仍在低档运行，零售和住宅行业出现困难，抵消了制造业和交通运输行业好转的影响。投资成长进一步放缓，借贷成本攀升，申请并获得贷款的公司比例仍处于很低水平。(彭博)

中国四大银行可能会放松房贷政策

中国四大银行可能会放松房贷政策，为一系列支持房地产市场回暖政策措施中的最新举措。报道引述中国工商银行和中国农业银行的未具名人士报道，首套房认定标准将放松，只要房贷贷款余额还清都算首套房。(彭博)

企业要闻

复星国际加入竞购，出价4.51亿欧元收购葡萄牙医院运营商ESS

中国最大非上市企业集团的投资子公司复星国际加入对Espirito Santo Saude SGPS SA (简称ESS)的竞购战，出价高达4.51亿欧元(5.80亿美元)收购这家葡萄牙医院运营商。(彭博)

亚洲老大地位拱手让人，腾讯股价较历史高点跌幅扩大到11%

在亚洲最大因特网公司地位被阿里巴巴夺走后，腾讯公司股价连续第二天下跌，跌势直逼近三个月低点。香港时间13:09，该股下跌1.4%至119.40港元，相对8月创下的历史高点的跌幅扩大到了11%。截至昨日收盘，腾讯公司的市值为1463亿美元，而刚刚开始在新加坡交易所挂牌的阿里巴巴，市值却已达到2216亿美元。(彭博)

思捷环球全年净利润好于预估，股价创两年最大涨幅

思捷环球今天宣布，在截至6月30日的一年，公司实现净利润2.1亿港元，从上年亏损44亿港元扭亏为盈。思捷环球股价一度上涨9%，创下2012年11月以来的最大盘中涨幅，香港时间15:17，该股涨2.9%，报12.76港元。基准股指恒生指数跌0.3%。(彭博)

渣打从汇丰挖来Kartik Mani加入其零售银行业务部门

渣打在今天的公告中称，现年44岁的Mani被委任为渣打银行卡和个人贷款业务全球负责人，任命从昨天起生效。Mani之前在汇丰担任银行卡和贷款业务全球负责人，常驻伦敦，他将随新工作迁到新加坡。(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	5.62	4.94	0.98	9.88	753	中国国航	4.93	18.26	0.96	2.46
1398	工商银行	5.03	5.17	1.03	13.79	670	东方航空	2.57	14.54	0.96	(28.85)
1288	农业银行	3.53	5.15	1.00	13.62	1055	南方航空	2.66	31.32	0.63	(26.10)
3988	中国银行	3.57	4.78	0.82	5.48	1919	中国远洋	3.29	-	1.20	(32.34)
3328	交通银行	5.67	5.16	0.76	5.14	2866	中海集运	2.18	-	0.83	(42.46)
3968	招商银行	14.00	4.82	0.98	6.69	1138	中海发展	5.04	-	0.64	(24.42)
998	中信银行	4.78	4.35	0.74	(15.70)	2880	大连港	2.67	16.69	0.69	(43.02)
6818	光大银行	3.58	4.44	0.80	3.83	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.20	4.33	0.87	(8.05)	2039	中集集团*	16.42	13.00	1.65	(16.50)
2628	中国人寿	22.15	18.46	2.06	14.86	1800	中国交建	5.64	5.70	0.74	(1.42)
2318	中国平安	60.30	11.95	1.83	15.66	390	中国中铁	4.12	6.99	0.78	8.74
2601	中国太保	27.50	18.45	1.86	15.27	1186	中国铁建	7.17	6.60	0.83	10.02
1336	新华保险	27.20	11.22	1.55	(8.66)	6199	中国北车	6.81	13.48	1.47	5.32
6030	中信证券	17.54	21.00	1.71	6.42	1766	中国南车	6.90	16.07	2.02	6.92
6837	海通证券	12.02	21.63	1.44	(5.30)	525	广深铁路	3.02	17.33	0.64	(16.68)
857	中石油	10.20	11.22	1.26	4.08	177	宁沪高速	8.20	12.50	1.72	8.58
386	中石化	6.93	9.51	1.09	2.76	548	深圳高速	5.22	4.44	0.80	(20.36)
338	上石化	2.67	19.34	1.33	(45.09)	995	皖通高速	4.72	7.59	0.86	(19.28)
1033	仪征化纤	3.85	-	3.42	(22.23)	107	成渝高速	2.89	6.42	0.62	(28.49)
2883	中海油田	20.50	9.45	1.75	(14.43)	2238	广汽集团	7.79	12.59	1.15	(25.05)
568	山东墨龙*	5.36	-	1.26	(65.55)	1211	比亚迪*	51.45	200.12	3.98	(16.60)
1088	中国神华	21.90	8.02	1.22	14.76	2333	长城汽车	31.25	9.30	2.56	(20.21)
1898	中煤能源	4.44	33.80	0.53	(22.22)	2338	潍柴动力	28.35	8.56	1.42	11.46
1171	兖州煤业	6.28	6.63	0.59	(41.08)	38	一拖股份	5.65	31.48	0.99	(53.40)
902	华能国际	8.88	8.57	1.54	15.08	1157	中联重科*	4.58	15.11	0.68	(24.29)
991	大唐发电	4.08	12.15	0.97	(18.21)	564	郑煤机	5.54	12.53	0.75	(36.05)
1071	华电国际	5.70	6.52	1.38	11.99	1057	浙江世宝*	9.91	43.59	2.93	(68.71)
1618	中国中冶	1.99	9.27	0.67	(32.08)	1072	东方电气	12.98	10.27	1.13	(22.90)
347	鞍钢股份*	5.22	46.23	0.63	19.80	2727	上海电气	3.72	16.58	1.16	(32.90)
323	马钢股份	1.72	-	0.47	(30.16)	2208	金风科技*	12.76	40.90	2.03	(10.90)
1053	重庆钢铁	1.87	-	0.73	(50.31)	42	东北电气	2.33	189.61	5.64	(54.56)
2600	中国铝业	3.20	-	0.85	(32.79)	350	经纬纺机*	7.68	8.42	0.82	(55.87)
358	江西铜业	13.22	10.17	0.82	(22.40)	300	沈机集团	4.05	136.34	1.33	(41.16)
2899	紫金矿业	1.94	15.66	1.23	(36.26)	187	京城机电	4.58	-	1.70	(48.99)
3993	洛阳钼业	4.91	12.53	1.56	(45.17)	2196	复星医药	25.60	23.22	3.04	8.51
914	海螺水泥	26.30	9.09	1.85	21.36	2607	上海医药	18.76	16.88	1.50	0.57
2009	金隅股份	5.44	5.76	0.69	(32.49)	874	白云山	26.00	24.92	3.69	(25.00)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	停牌	-	-	-
2202	万科*	14.22	8.22	1.61	20.68	719	新华制药*	4.84	24.21	0.98	(46.70)
588	北京北辰	2.22	8.91	0.38	(39.59)	168	青岛啤酒	55.40	29.87	4.00	11.96
895	东江环保*	32.70	39.07	3.70	(23.91)	763	中兴通讯*	17.18	21.59	1.97	(8.46)
1065	创业环保	5.68	20.44	1.60	(47.83)	553	南京熊猫	停牌	-	-	-
1812	晨鸣纸业*	3.78	9.35	0.43	(37.51)	921	海信科龙*	8.55	8.03	2.71	(26.57)

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