



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	24,954.94	0.62	2.56
国指	11,103.92	0.26	2.50
红筹	4,809.83	0.83	2.79
HSC 大型股	2,046.25	0.56	2.51
HSC 中型股	4,434.59	0.16	1.99
AH 溢股价	92.12	0.53	(1.57)
沪深 300	2,360.64	1.06	1.27
富时中国 A50	7,277.57	0.87	0.80
上证 180	5,165.55	0.95	1.26
上证 380	3,740.03	1.04	2.23
台北加权	9,206.81	(0.26)	1.33
日经 225	15,318.34	0.02	3.65
道琼斯	16,662.91	(0.30)	0.66
标普 500	1,955.06	(0.01)	1.22
纳斯达克	4,464.93	0.27	2.15
德国 DAX 30	9,092.60	(1.44)	0.92
富时 100	6,689.08	0.06	1.85
法国 CAC 40	4,174.36	(0.74)	0.64

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	97.35	1.85	(0.31)
期金(美元/金衡盎司)	1,304.50	(0.72)	(0.34)

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7931	(0.11)	(1.12)
美元兑人民币	6.1470	(0.13)	(1.11)
美元兑港元	7.7503	(0.02)	0.00
美元兑日元	102.36	0.31	0.66
欧元兑美元	1.3401	(0.07)	(1.23)
英镑兑美元	1.6693	(0.48)	(2.63)
澳元兑美元	0.9322	0.51	(0.51)

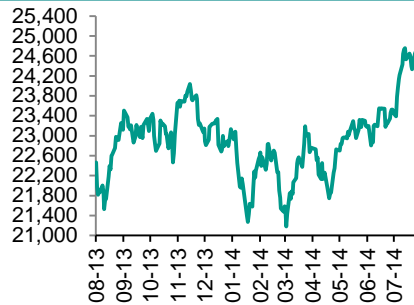
政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10年期)	4.2800	1.00	12.00
香港 (10年期)	2.2790	(5.90)	19.40
美国 (10年期)	2.3397	(8.06)	(20.71)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



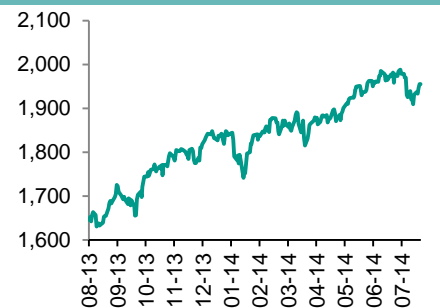
国指走势图



沪深 300 走势图



标普 500 走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五传出乌军袭俄军消息, 美股下挫, 金价上扬。全周美道指及标普 500 分别涨 0.66% 及 1.22%。十年期美债过去一周息率挫 8 基点, 显示避险资金持续大量涌入国债市场, 或会影响股指上升动力。受地缘政治危机短期缓解及热钱持续流入但中美欧宏观数据差于预期所影响, 港股上周震荡上升, 权重但低市盈率金融及电信股做好, 高市盈率科网股公布优于预期业绩后现沽压。全周恒指升 2.56%, H 股指升 2.50%。恒指上周五上试 25,010 点, 是自 2008 年 6 月以来最高点。按上周收盘价计, 恒指及 H 股指的 2014 年预测市盈率分别为 11.54 及 7.70 倍。恒指目前的市盈率比过去两年来最高点还高 0.27, 但 H 股指目前市盈率比过去两年来最高点低 1.35, 反映市场仍担心中国经济下行风险对中国企业利润不利。香港二季度 GDP 环比萎缩 0.1%, 政府并将今年年度经济增幅预期由之前的 3%-4% 下调到 2%-3%, 消息不利于港资银行、地产及零售股。中银监会表示上半年商业银行实现净利润同比升 14%, 消息利好低市盈率中资银行股。本周市场焦点仍是公司中报业绩。

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	PPI 最终需求(月比)	7月	0.1%	0.1%	0.4%
美国	PPI(不含食品及能源)(月比)	7月	0.2%	0.2%	0.2%
美国	工业生产(月比)	7月	0.3%	0.4%	0.4%(修正值)
美国	密西根大学信心指数	8月	82.5	79.2	81.8
英国	GDP(季比)	2季度	0.8%	0.8%	0.8%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国 8 月份消费者信心降至九个月最低水平
- 美国 7 月份 PPI 上涨步伐放缓, 燃油成本降幅为八个月来最大
- 美国工厂产值 7 月份成长 1%, 受设备需求推动
- 英国第二季度成长动能不减, 经济环比劲增 0.8%
- 中央上半年下拨 2198.20 亿元支持保障安居工程建设
- 香港下调年度经济成长预期, 二季度 GDP 意外出现萎缩



国际经济要闻

美国 8 月份消费者信心降至九个月最低水平	周五发布的数据显示，美国 8 月份路透/密歇根大学消费者信心指数初值为 79.2，是 11 月份以来最低水平；7 月份终值为 81.8。尽管油价下跌，但股市的波动、就业市场数据的喜忧参半以及地缘政治不稳定动摇了消费者信心。接受彭博调查的 63 位经济学家预期中值 82.5。(彭博)
美国 7 月份 PPI 上涨步伐放缓，燃油成本降幅为八个月来最大	据美国劳工部周五在华盛顿公布的数据显示，7 月份生产者价格指数 (PPI) 上涨 0.1%，符合接受彭博调查的经济学家预期中值，前月上涨 0.4%。除波动较大的食品与燃油价格的核心 PPI 上涨 0.2%。价格压力有限让美联储有空间在缩减月度购债规模的同时维持宽松政策立场，购债政策料将在 10 月份结束。(彭博)
美国工厂产值 7 月份成长 1%，受设备需求推动	美联储周五在华盛顿发布的数据显示，7 月份制造业产值成长 1%，6 月份修正后增幅为 0.3%，高于初报值。包括矿业和公用事业的工业产值连续两个月成长 0.4%。制造业生产加速，因美国人纷纷换新车且企业对未来成长更有信心。海外需求的成长将提供更大动力。(彭博)
英国第二季度成长动能不减，经济环比劲增 0.8%	英国国家统计局在伦敦发布，第二季度 GDP 成长 0.8%，与初值和第一季度增速一致。GDP 从而比 2008 年第一季度创下的前一高峰多出 0.2%。第二季度经济同比增幅被上修至 3.2%，创下 2007 年第四季度来的最快成长。(彭博)

中港经济要闻

海南增加 1.2 亿元信贷资金支持“三农”和小微企业	益于国家金融“微刺激”政策，海南省 4 家金融机构的法定存款准备金率下调 0.5 个百分点，释放约 1.2 亿元信贷资金，中国人民银行海口中心支行积极引导信贷资金配置到“三农”和小微企业等需要支持领域。(中国政府网)
中央上半年下拨 2198.20 亿元支持保障安居工程建设	截至 6 月底，中央财政已下达 2014 年城乡保障性安居工程补助资金共 2198.20 亿元。其中，下达城镇保障性安居工程资金 1968.20 亿元，下达农村保障性安居工程资金 230 亿元。上半年，全国财政实际用于保障性安居工程支出 1521.03 亿元，同比增长 36.6%。其中，公共预算支出 1172.46 亿元，同比增长 36.6%；政府性基金预算支出 348.57 亿元，同比增长 36.3%。(中国政府网)
香港下调年度经济成长预期，二季度 GDP 意外出现萎缩	香港政府发布公告，将今年年度经济增幅预期由之前的 3%-4% 下调到了 2%-3%。香港二季度 GDP 出人意料地出现了 0.1% 的环比萎缩，而接受彭博新闻调查的 10 位分析师的预估中值是成长 0.4%。中国经济增速减缓导致内地游客在港奢侈品购买量减少，香港市场人气也因此受到了影响。(香港统计处、彭博)

企业要闻

中国农业银行计划今年发行优先股融资 400 亿元人民币	农行在上海证交所公告称，在周四获得银监会的核准之后，该行已向中国证监会申请今年发行 4 亿股优先股。发行优先股将充实农行的资本金，令其不必担心中国政府 2013 年 1 月颁布的更严格资本规定。(彭博)
IBM 称获得美国批准向联想集团出售低端服务器业务	IBM 在周五的一份公告中表示，美国外国投资委员会完成评估对「IBM 和联想集团、对我们的客户和员工而言都是好消息。」此项交易将让 IBM 专注于云计算以及数据分析等不断成长的业务领域，同时让联想集团在全球计算机硬件市场获得更大占有率。因为中美两大经济体在网络攻击方面交恶，此项交易受到审查。(彭博)
阿里影业会计问题或导致阿里巴巴 IPO 受更严格审查	阿里影业周五宣布，新任管理层发现公司会计操作中可能存在问题，中期业绩将无法按时发布。阿里巴巴以大约 8 亿美元收购其 60% 股份之后，在香港上市的阿里影业本月任命了新的行政总裁。阿里巴巴的 IPO 计划可能面临美国监管部门进一步审查，不过，阿里巴巴 IPO 不太可能因此推迟。(彭博)
黑石据称寻求出售汉堡王连锁餐厅第二大加盟商 Heartland	据一位知情人士表示，黑石集团正在为汉堡王连锁餐厅的第二大加盟商 Heartland Food Corp. 寻求买主。黑石集团正在考虑放弃这项业务，当初是通过 2008 年收购 GSO Capital Partners LP 而得。(彭博)
京东 IPO 后首份财报露面，成本上升导致净亏损急剧扩大	京东在公告中称，第二季度净亏损 5.825 亿元人民币 (9480 万美元)，较去年同期的净亏 2830 万元扩大。彭博汇编 6 位分析师的预测均值为净亏 2.572 亿元。(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	5.91	5.33	1.03	14.19	753	中国国航	4.90	14.66	0.95	6.90
1398	工商银行	5.26	5.53	1.08	18.66	670	东方航空	2.63	10.88	0.98	(17.13)
1288	农业银行	3.76	5.66	1.07	18.48	1055	南方航空	2.69	10.56	0.61	(14.56)
3988	中国银行	3.69	5.05	0.84	8.52	1919	中国远洋	3.57	-	1.20	(17.11)
3328	交通银行	5.81	5.43	0.78	6.80	2866	中海集运	2.27	-	0.89	(30.40)
3968	招商银行	15.56	5.35	1.17	14.51	1138	中海发展	5.61	-	0.71	(8.71)
998	中信银行	5.07	4.63	0.79	(9.32)	2880	大连港	2.30	11.66	0.60	(38.09)
6818	光大银行	3.71	4.56	0.84	8.31	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.88	5.03	1.08	(1.46)	2039	中集集团*	18.14	17.59	1.86	(2.14)
2628	中国人寿	22.95	20.95	2.34	18.96	1800	中国交建	6.10	6.27	0.83	16.16
2318	中国平安	66.15	14.78	2.28	19.79	390	中国中铁	4.35	7.85	0.85	19.52
2601	中国太保	30.5	23.74	2.22	18.14	1186	中国铁建	7.96	7.52	0.96	20.63
1336	新华保险	28	15.66	1.76	(10.71)	6199	中国北车	6.69	13.28	1.45	4.37
6030	中信证券	19.6	30.32	1.94	16.85	1766	中国南车	7.14	18.90	2.14	8.62
6837	海通证券	12.96	24.50	1.60	1.39	525	广深铁路	3.39	14.96	0.72	(6.20)
857	中石油	10.74	12.01	1.38	7.41	177	宁沪高速	9.33	13.78	1.90	17.04
386	中石化	7.62	10.62	1.24	14.82	548	深圳高速	4.92	11.84	0.85	(13.56)
338	上石化	2.5	11.81	0.82	(39.66)	995	皖通高速	4.61	7.24	0.85	(17.55)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.72	6.51	0.60	(26.03)
2883	中海油田	19.7	10.47	1.89	(14.09)	2238	广汽集团	8.71	16.87	1.34	(16.27)
568	山东墨龙*	4.73	-	1.12	(59.74)	1211	比亚迪*	51.95	176.61	4.47	(20.05)
1088	中国神华	23.45	8.22	1.34	20.21	2333	长城汽车	32.40	9.53	2.80	(16.68)
1898	中煤能源	4.82	40.72	0.58	(13.41)	2338	潍柴动力	34.20	15.23	1.96	29.88
1171	兖州煤业	6.92	34.34	0.67	(28.64)	38	一拖股份	5.90	21.02	1.04	(44.56)
902	华能国际	8.7	8.43	1.53	16.90	1157	中联重科*	停牌	-	-	-
991	大唐发电	3.87	11.59	0.93	(18.92)	564	郑煤机	5.17	7.75	0.70	(27.34)
1071	华电国际	4.96	7.08	1.26	10.33	1057	浙江世宝*	9.96	43.94	2.95	(62.92)
1618	中国中冶	1.98	9.83	0.67	(18.95)	1072	东方电气	13.82	9.38	1.24	(14.20)
347	鞍钢股份*	5.69	50.54	0.69	29.84	2727	上海电气	3.48	15.55	1.09	(30.92)
323	马钢股份	1.83	71.23	0.48	(16.00)	2208	金风科技*	9.30	46.56	1.49	(20.08)
1053	重庆钢铁	1.83	-	0.65	(44.11)	42	东北电气	2.28	186.08	5.53	(55.62)
2600	中国铝业	3.58	-	0.91	(25.97)	350	经纬纺机*	7.30	6.80	0.80	(48.88)
358	江西铜业	14.56	11.24	0.90	(15.67)	300	沈机集团	3.33	188.61	1.06	(44.56)
2899	紫金矿业	2.14	17.32	1.36	(27.69)	187	京城机电	4.21	-	1.57	(47.93)
3993	洛阳钼业	5.59	14.31	1.78	(41.13)	2196	复星医药	25.55	21.87	2.91	9.31
914	海螺水泥	29.3	13.15	2.21	28.83	2607	上海医药	15.60	14.92	1.28	(3.67)
2009	金隅股份	6.18	6.57	0.80	(24.50)	874	白云山	27.30	28.15	4.10	(16.81)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	45.80	22.04	3.22	(24.22)
2202	万科*	16.16	9.37	1.84	36.51	719	新华制药*	4.79	24.03	0.97	(42.54)
588	北京北辰	2.24	9.01	0.38	(34.84)	168	青岛啤酒	60.85	31.52	4.47	20.47
895	东江环保*	30.65	36.72	3.68	(20.31)	763	中兴通讯*	16.62	33.84	2.01	(5.53)
1065	创业环保	5.77	22.91	1.64	(44.66)	553	南京熊猫	5.71	22.42	1.33	(45.24)
1812	晨鸣纸业*	3.81	8.40	0.43	(30.77)	921	海信科龙*	9.90	8.59	3.87	(11.17)

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。进一步的信息应按要求而提供。

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