

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	23,143.38	0.24	(0.74)
H股	10,284.90	(0.16)	(1.20)
红筹	4,402.27	(0.76)	(2.08)
HSC大型股	1,893.18	0.13	(0.87)
HSC中型股	4,221.83	(1.15)	(1.55)
AH股溢价	99.64	(0.39)	0.79
沪深300	2,454.95	(0.48)	0.29
富时中国A50	7,181.95	(1.10)	(0.77)
上证180	5,335.38	(0.57)	(0.01)
上证380	4,254.99	0.13	2.07
台北加权	8,711.39	(2.84)	(4.34)
日经225	14,964.99	(2.19)	(5.83)
道琼斯	16,321.07	(1.35)	(3.95)
标普500	1,874.74	(1.65)	(4.58)
纳斯达克	4,213.66	(1.46)	(5.41)
德国DAX 30	8,812.43	0.27	(4.31)
富时100	6,366.24	0.41	(3.01)
法国CAC 40	4,078.70	0.12	(4.85)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	85.10	(0.75)	(4.22)
期金(US\$/t oz)	1,235.90	0.54	2.00

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7910	(0.21)	(0.63)
美元兑人民币	6.1364	(0.17)	(0.56)
美元兑港元	7.7578	0.04	0.09
美元兑日元	107.15	(0.82)	(0.04)
欧元兑美元	1.2717	0.38	(1.72)
英镑兑美元	1.6064	(0.20)	(1.04)
澳元兑美元	0.8743	(0.84)	(3.16)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	4.0300	(4.00)	(27.00)
香港(10年期)	1.98400	(23.80)	(32.10)
美国(10年期)	2.24500	(9.41)	(36.55)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

恒指走势图



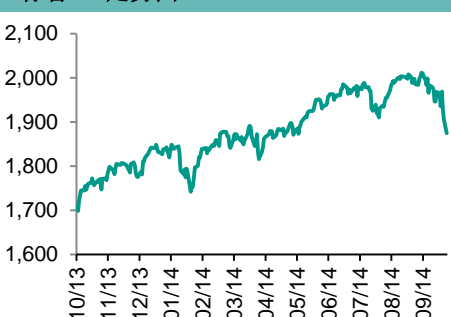
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美股仍未能摆脱市场对全球经济发展前景的担忧,继续下跌。三大股指跌幅超过了1.3%。盘中恐慌指数(VIX)创下28个月内新高。其中道指和标普500指数已经跌破250天线。航空股在昨天的跌幅较为显著。受到美联储对于加息政策暗示的影响,美元昨天下跌,终结了连涨的势头。港股昨天表现参差。恒指昨天开市不利,但随后跌幅收窄,收市时有所上涨。国指跑输恒指,收市下跌。11个行业类别指数表现不一,其中电讯业涨幅最大,信息科技业和工业制品业跌幅明显。今天中国人民银行或将会公布相关的货币金融数据。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预期	实际值	前值
中国	贸易余额	9月	\$41.10B	\$30.94B	\$49.84B
中国	出口同比	9月	12.0%	15.3%	9.4%
中国	进口同比	9月	-2.0%	7.0%	-2.4%
印度	CPI同比	9月	7.11%	6.46%	7.73%(修正值)
日本	PPI同比	9月	3.6%	3.5%	3.9%
日本	M2同比	9月	2.9%	3.0%	3.0%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 欧洲存款成本上升,德国银行业首当其冲
- 瑞士央行行长称捍卫汇率上限绝不手软,必要时准备祭出「负利率」
- 布伦特原油跌至近四年来最低价位,WTI继续下滑
- 金价升至四周高点,全球经济放缓提升避险需求
- 中国9月份乘用车销量成长6.4%,受政府补贴提振
- 中国总理李克强:经济成长质量与成长速度一样重要
- 人民币升向六个月高点,因中国央行上调中间价并且出口加速成长



国际经济要闻

欧洲存款成本上升，德国银行业首当其冲

面对不断上升的客户资金持有成本和客户的存款回报要求，德国银行业越来越感到进退两难。欧洲央行9月份将存款利率下调至负0.2%，成为全球首家将一项主要利率降为负值的主要央行。这意味着银行必须为存入欧洲央行的资金付费，到目前为止，他们一直在尽力降低和消化这笔费用，而不是将其转嫁给企业和个人客户。(彭博)

瑞士央行行长称捍卫汇率上限绝不手软，必要时准备祭出「负利率」

瑞士央行行长Thomas Jordan表示，瑞士央行将尽其所能来捍卫其汇率上限，并准备必要时推出负利率。瑞士央行三年前设置了瑞郎兑欧元1.2的汇率上限，以确保经济能规避欧债危机的冲击。随着瑞郎兑欧元今年9月初走强至1.2045，央行再度加强了言辞打压的力度，指出必要时将立即采取补充行动。(彭博)

布伦特原油跌至接近四年来最低价位，WTI继续下滑

布伦特原油延续跌势，跌至接近四年来最低水平。西得克萨斯中质油(WTI)因全球供大于求而出现一月份以来最大单周跌幅之后继续走低。伦敦市场原油期货一度下跌3.6%，创下2010年12月份以来最低盘中价位。WTI期货跌1.8%，之前该期货于10月9日跌入熊市。(彭博)

金价升至四周高点，全球经济放缓提升避险需求

金价升至将近四周来的最高水平，全球经济形势引发的担忧刺激了投资者对联储会推迟加息的预期，进而提升了作为资产保值工具的黄金的需求。金价上周涨幅2.7%，创下截至6月20日最大单周涨幅，联储会副主席Stanley Fischer表示，如果海外经济成长弱于预期，其对美国经济的影响可能会导致联储会减缓退出宽松政策的脚步。(彭博)

中港经济要闻

中国9月份乘用车销量成长6.4%，受政府补贴提振

随着中国政府延续节能车补贴政策，中国9月份乘用车销量成长6.4%。中国汽车工业协会今天表示，9月份轿车、多用途汽车和运动型多功能汽车的销售销量成长至169.6万辆。1-9月份销量成长10%至1420万辆。(彭博)

中国总理李克强：经济成长质量与成长速度一样重要

李克强11日在德国城市汉堡向商业和政界人士发表演讲时重申，中国仍然预计今年的经济成长速度将达到7.5%左右。他表示，中国经济不会出现有人担心的「硬着陆」。李克强表示，中国在10月份已经达到了全年预期的就业目标，新增就业超过1000万人。他说，经济发展不是短跑，要有一定的速度，但更重要是看耐力和后劲。(彭博)

人民币升向六个月高点，因中国央行上调中间价并且出口加速成长

人民币升向六个月最高，此前中国央行上调了人民币中间价，并且出口提速也引发对中国经济复苏加快的乐观预期。9月份出口同比增长15.3%，高于8月份9.4%的增速。央行将人民币中间价上调0.04%，至6.14460，为9月10日来最高点。(彭博)

中国钢材出口创历史新高 国内需求下降

随着中国钢铁企业求助于海外市场来弥补国内下降的需求，上月的钢材出口量创出历史最高水平。根据中国海关总署今天发布的数据，中国9月份出口钢材852万吨，同比增长73%，环比成长9.8%；1至9月累计出口6,530万吨，同比增长39%。(彭博)

企业要闻

中国建材据称将发行50亿元人民币永续中票

中国建材股份有限公司计划于本月发行50亿元人民币永续中票，第五年末若不赎回，利率将上浮300基点。消息人士称，该期债券的发行利率区间暂定为6.2%至7.0%。该期债券的发行人主体和债项评级均为AAA。(彭博)

雅居乐地产复牌后重挫31%，公司主席被中国检方控制

雅居乐地产今天在香港市场复牌后盘前大跌31%，报3.30港元，创纪录最大跌幅，股价跌至逾5年半以来最低。年迄今下跌了60.3%。公告称，昆明市人民检察院已发出通知，自2014年9月30日起对公司创始人兼董事局主席陈卓林执行“指定居所居住”措施。(彭博)

辉山乳业计划从公开市场回购最多价值7.8亿港元的股票

辉山乳业计划从公开市场回购最多价值7.8亿港元的股票。根据呈交香港交易所的公告，回购将视乎市场情况酌情决定，公司将以目前可使用的现金储备和自由现金流作为此次回购的资金来源。(彭博)

大众汽车欲将所持中国合资企业股份从40%提高至49%

一汽大众发言人李鹏程表示，大众汽车正在就此与一汽进行商谈。该公司当前所持合资企业股份为40%。(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	5.50	4.83	0.95	7.54	753	中国国航	4.81	17.77	0.93	(4.29)
1398	工商银行	4.88	5.00	1.00	10.77	670	东方航空	2.64	14.90	0.99	(33.16)
1288	农业银行	3.45	5.02	0.98	10.78	1055	南方航空	2.64	36.43	0.62	(27.84)
3988	中国银行	3.49	4.66	0.80	3.25	1919	中国远洋	3.22	-	1.17	(35.93)
3328	交通银行	5.46	4.96	0.73	1.96	2866	中海集运	2.09	-	0.80	(47.42)
3968	招商银行	13.38	4.60	0.93	1.43	1138	中海发展	4.65	-	0.59	(33.58)
998	中信银行	4.78	4.33	0.74	(16.83)	2880	大连港	2.58	16.09	0.67	(46.51)
6818	光大银行	3.60	4.49	0.80	3.79	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.20	4.32	0.87	(9.15)	2039	中集集团*	16.76	13.24	1.68	(15.62)
2628	中国人寿	21.55	17.92	2.00	11.99	1800	中国交建	5.52	5.50	0.73	(5.62)
2318	中国平安	58.65	11.60	1.78	13.33	390	中国中铁	4.17	7.05	0.79	6.60
2601	中国太保	27.55	18.44	1.85	14.30	1186	中国铁建	7.07	6.49	0.82	6.18
1336	新华保险	26.85	11.05	1.53	(10.96)	6199	中国北车	6.69	13.21	1.44	(0.66)
6030	中信证券	17.98	21.47	1.74	8.50	1766	中国南车	6.95	16.15	2.03	5.37
6837	海通证券	12.12	21.76	1.45	(5.21)	525	广深铁路	3.08	17.63	0.65	(17.53)
857	中石油	9.57	10.50	1.18	(2.46)	177	宁沪高速	8.19	12.46	1.72	6.41
386	中石化	6.67	9.13	1.05	1.52	548	深圳高速	5.20	4.41	0.79	(26.91)
338	上石化	2.56	17.85	1.28	(45.93)	995	皖通高速	4.68	7.51	0.85	(27.51)
1033	仪征化纤	3.50	-	3.10	(37.45)	107	成渝高速	3.03	6.71	0.65	(33.51)
2883	中海油田	19.28	8.87	1.64	(20.51)	2238	广汽集团	7.52	12.12	1.11	(28.94)
568	山东墨龙*	5.03	-	1.18	(67.32)	1211	比亚迪*	49.90	193.63	3.85	(19.69)
1088	中国神华	21.65	7.91	1.21	10.98	2333	长城汽车	32.20	9.56	2.63	(20.39)
1898	中煤能源	4.83	36.69	0.58	(21.17)	2338	潍柴动力	27.90	8.40	1.40	9.05
1171	兖州煤业	6.46	6.80	0.61	(45.60)	38	一拖股份	5.28	29.35	0.92	(56.23)
902	华能国际	8.46	8.15	1.46	12.13	1157	中联重科*	4.43	14.58	0.65	(29.45)
991	大唐发电	3.81	11.32	0.90	(26.05)	564	郑煤机	5.62	12.68	0.76	(35.94)
1071	华电国际	5.24	5.98	1.27	5.86	1057	浙江世宝*	10.24	44.94	3.02	(69.93)
1618	中国中冶	2.21	10.27	0.74	(35.10)	1072	东方电气	14.30	11.29	1.24	(23.37)
347	鞍钢股份*	5.00	44.18	0.60	8.81	2727	上海电气	4.07	18.09	1.27	(46.86)
323	马钢股份	1.70	-	0.46	(34.17)	2208	金风科技*	13.52	43.24	2.14	(7.61)
1053	重庆钢铁	1.77	-	0.69	(55.33)	42	东北电气	2.47	200.53	5.96	(57.21)
2600	中国铝业	3.20	-	0.85	(34.51)	350	经纬纺机*	7.58	8.29	0.80	(57.44)
358	江西铜业	12.80	9.83	0.79	(26.25)	300	沈机集团	4.10	137.70	1.34	(44.54)
2899	紫金矿业	1.92	15.46	1.21	(40.76)	187	京城机电	4.67	-	1.73	(49.81)
3993	洛阳钼业	4.72	12.02	1.50	(49.75)	2196	复星医药	24.90	22.53	2.95	0.25
914	海螺水泥	24.60	8.49	1.73	13.64	2607	上海医药	18.20	16.34	1.46	(0.64)
2009	金隅股份	5.32	5.62	0.67	(39.01)	874	白云山	27.05	25.86	3.83	(23.36)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	56.80	27.19	3.97	(20.87)
2202	万科*	14.30	8.25	1.62	17.18	719	新华制药*	5.34	26.65	1.08	(49.72)
588	北京北辰	2.34	9.37	0.40	(50.18)	168	青岛啤酒	55.50	29.86	4.00	12.62
895	东江环保*	32.60	38.85	3.68	(26.17)	763	中兴通讯*	17.06	21.39	1.95	(9.98)
1065	创业环保	5.81	20.86	1.64	(48.95)	553	南京熊猫	8.59	33.53	1.97	(48.20)
1812	晨鸣纸业*	3.66	9.03	0.41	(41.71)	921	海信科龙*	8.18	7.67	2.59	(29.76)

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