



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	24,890.34	0.81	1.25
国指	11,193.89	1.17	1.95
红筹	4,810.97	0.55	2.22
HSC 大型股	2,042.24	0.79	1.15
HSC 中型股	4,462.09	1.02	1.55
AH 股溢价	91.50	(0.89)	(1.95)
沪深 300	2,358.90	0.08	(0.18)
富时中国 A50	7,271.19	0.11	(0.75)
上证 180	5,162.64	0.10	(0.16)
上证 380	3,728.96	(0.04)	1.38
台北加权	9,231.31	0.74	0.96
日经 225	15,213.63	0.35	0.36
道琼斯	16,651.80	0.55	1.27
标普 500	1,946.72	0.67	1.38
纳斯达克	4,434.13	1.02	1.82
德国 DAX 30	9,198.88	1.43	0.75
富时 100	6,656.68	0.37	0.31
法国 CAC 40	4,194.79	0.78	(0.29)

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	97.39	(0.20)	0.05
期金(美元/金衡盎司)	1,312.20	(0.05)	0.11

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7945	(0.14)	(0.84)
美元兑人民币	6.1585	(0.13)	(0.82)
美元兑港元	7.7513	0.00	0.02
美元兑日元	102.42	0.31	0.86
欧元兑美元	1.3366	0.02	(1.86)
英镑兑美元	1.6688	(0.86)	(2.32)
澳元兑美元	0.9305	0.37	(0.94)

政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10年期)	4.2900	2.00	13.00
香港 (10年期)	2.3500	28.00	26.60
美国 (10年期)	2.4166	(5.42)	(9.94)

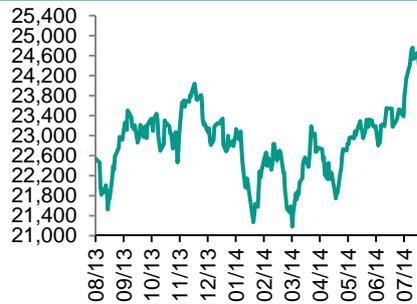
国家	数据	时间	市场预测	实际值	前值
美国	零售环比增长	7月	0.2%	0.0%	0.2%
欧元区	工业产值经季调月环比	6月	0.4%	-0.3%	-1.1%
中国	固定资产累计同比增长	7月	17.4%	17.0%	17.3%
中国	零售额同比增长	7月	12.5%	12.2%	12.4%
中国	工业产值同比增长	7月	9.2%	9.0%	9.2%
中国	新增人民币贷款	7月	7800亿元	3852亿元	10800亿元

来源: 彭博

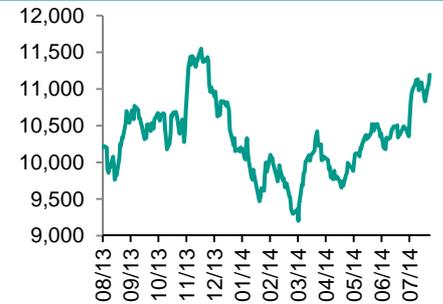
每天导读

各股市走势图

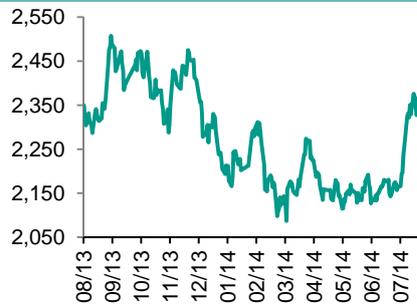
恒指走势图



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

美公布差于预期 7 月份零售数据却被看成央行不会过早加息的借口, 美股指和金价上涨, 但道指上试其一百日均线遇阻力未能突破。科网股腾讯公布优于预期半年业绩, 其在美收盘价较港收盘价高 2.3%。周三, 中国公布 7 月份宏观及金融数据显示经济下行压力仍大, 市场却看成中央需要进一步推出刺激经济政策的诱因。资金流入权重电信及金融股推高大市, 大盘股成交量显著增加, 但恒指升靠近一年高点 24,912 前遇明显阻力。H 股指也未能上试 7 月高点 11,194。虽然恒指成份股成交额大幅上升 30%, 指数却只是小幅上涨, 反映庞大沽压在耗购买力。沽空成交量连续两日大幅上升, 占大市总成交量升至 11.6%。国务院要求提高保险市场深度和密度, 这意见提供理由给保监会允许保险公司开发更多新渠道和新产品, 消息利好中资保险股。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预测	实际值	前值
美国	零售环比增长	7月	0.2%	0.0%	0.2%
欧元区	工业产值经季调月环比	6月	0.4%	-0.3%	-1.1%
中国	固定资产累计同比增长	7月	17.4%	17.0%	17.3%
中国	零售额同比增长	7月	12.5%	12.2%	12.4%
中国	工业产值同比增长	7月	9.2%	9.0%	9.2%
中国	新增人民币贷款	7月	7800亿元	3852亿元	10800亿元

来源: 彭博

主要新闻总结

- 英国央行称闲置产能已下降, 疲弱的薪资将成为重点
- 日本经济创 2011 年大地震以来的最大降幅, 消费税上调是罪魁祸首
- 阿根廷国债延续跌势, 投资者担心债务谈判无果而终
- 美国 7 月份零售销售持平 第三季度起步缓慢
- 中国 7 月份规模以上工业增加值同比增长放缓
- 中国社会融资规模降至全球金融危机以来的最低水平
- 中国 7 月份住房销售额下降 28%
- 腾讯第二季度盈利超过预估, 受益于网上游戏收入激增
- 阿里巴巴据称计划 9 月 3 日起以亚洲为起点, 开始为期两周的路演



国际经济要闻

英国央行称闲置产能已下降，疲弱的薪资将成为重点

在今天发布的通膨报告中，以行长卡尼为首的决策者称，闲置产能目前占国内生产毛额的比重约为 1%，先前预计约为 1.25%。尽管央行表示经济消化闲置产能的速度快于先前预期，但步伐将放慢，因为闲置产能会抑制国内通膨压力的积聚。(彭博)

日本经济创 2011 年大地震以来的最大降幅，消费税上调是罪魁祸首

日本内阁府今日表示，第二季度国内生产毛额折合成成年率萎缩 6.8%，降幅低于彭博新闻社调查所得的预估中值 7%。日本名义 GDP 折合成成年率的降幅为 0.4%。经济大臣甘利明今日表示，如有必要，政府准备好采取灵活行动。安倍正在考虑日本经济能否承受 2015 年再次上调消费税所带来的影响。(彭博)

阿根廷国债延续跌势，投资者担心债务谈判无果而终

阿根廷债券连续第三日走低，市场担心银行和「钉子户」债权人难以就违约债问题找到解决方案。纽约时间 11 日 13:28，阿根廷 2033 年到期的美元国债跌 0.82 报 82.35，殖利率涨 0.13 个百分点报 8.6%。(彭博)

美国 7 月份零售销售持平 第三季度起步缓慢

美国 7 月份零售销售持平，表现为六个月来最差，汽车需求放缓且工资成长乏力抑制了消费。据美国商务部周三在华盛顿公布的数据显示，7 月份零售销售增长放缓到 0%，之前在 6 月份成长 0.2%。(彭博)

中港经济要闻

中国 7 月份规模以上工业增加值同比增长放缓

中国国家统计局今日公布的数据显示，中国 7 月份规模以上工业增加值同比增长 9%，低于 6 月份 9.2% 的增幅，彭博调查的 7 月份工业增加值增幅的预估中值也是 9.2%。1-7 月固定资产投资(不含农户)同比增长 17%，7 月份社会消费品零售总额同比增长 12.2%，低于预期。(统计局、彭博)

中国社会融资规模降至全球金融危机以来的最低水平

中国央行今天在北京表示，7 月份社会融资规模为 2731 亿元人民币(443 亿美元)，表明有所收紧，此前彭博汇编的一项指针显示上个季度中国放松货币状况的步伐创下近两年来最快。新增人民币贷款为 3852 亿元，是预估值的一半；广义货币(M2)余额同比增长 13.5%，低于预期。(人民银行、彭博)

中国 7 月份住房销售额下降 28%

根据对国家统计局今年前七个月和上半年数据差值的计算，上月住房销售额从 6 月份的 5912 亿元人民币降至 4242 亿元(690 亿美元)。官方数据显示，中国 1-7 月份住宅销售额 2.99 万亿元人民币，同比下降 10.5%。(统计局、彭博)

企业要闻

国泰航空净利润低于预期

国泰航空公布的利润低于预估，与中东航空公司的竞争拉低了机票价位，同时下属企业亏损扩大。国泰航空今天在呈交交易所的公告中表示，今年头六个月净利润跳涨 13 倍至 3.47 亿港元(4500 万美元)，但仍然低于彭博统计的预测值。总部设在香港的国泰航空称下半年的业务预期「转佳」。(彭博)

腾讯第二季度盈利超过预估，受益于网上游戏收入激增

腾讯第二季度盈利高于分析师预估，因为这家亚洲最大的因特网公司扩大旗下实时通信平台微信和 QQ 的游戏数量。公司在今天的公告中称，上季度净利润从去年同期的 36.8 亿元人民币成长到 58.4 亿元(9.49 亿美元)。(彭博)

阿里巴巴据称计划 9 月 3 日起以亚洲为起点，开始为期两周的路演

知情人士表示，阿里巴巴正在考虑 9 月 3 日开始向投资人推介股票的计划，该公司管理层在 9 月中旬股票上市前在亚洲、欧洲和美国展开路演；这个时间表是安排此次 IPO 的银行制定的，与投资者的见面会将从香港和新加坡开始，之后管理层要前往伦敦，最后将于 9 月 8 日在纽约举行首场美国推介活动；在这个时间表中，阿里巴巴的目标首发日是 9 月 16 日。(彭博)

新协议可使阿里巴巴从支付宝身上获取至少 94 亿美元的进账

根据阿里巴巴昨天提交美国监管机构的一份文件，一旦支付宝或其母公司寻求进行首次公开募股(IPO)，这笔收益便可成为阿里巴巴的囊中之物，而之前协议中规定的 60 亿美元获益上限已不复存在。此外，阿里巴巴还获得了分享小微金服 37.5% 税前利润的永久性权益，并可在获得监管机构批准的情况下收购其三分之一的股份。(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	5.95	5.37	1.04	14.37	753	中国国航	4.98	14.90	0.96	8.61
1398	工商银行	5.28	5.55	1.08	19.42	670	东方航空	2.69	11.12	1.01	(14.92)
1288	农业银行	3.78	5.69	1.08	19.55	1055	南方航空	2.74	10.75	0.62	(12.99)
3988	中国银行	3.71	5.08	0.85	9.08	1919	中国远洋	3.60	-	1.21	(15.95)
3328	交通银行	5.89	5.50	0.79	8.49	2866	中海集运	2.29	-	0.89	(28.43)
3968	招商银行	15.68	5.39	1.18	14.94	1138	中海发展	5.62	-	0.72	(4.26)
998	中信银行	5.11	4.66	0.80	(8.01)	2880	大连港	2.30	11.65	0.60	(37.47)
6818	光大银行	3.72	4.57	0.84	7.78	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.95	5.08	1.09	(1.39)	2039	中集集团*	18.20	17.64	1.86	(2.38)
2628	中国人寿	23.35	21.31	2.38	20.76	1800	中国交建	6.00	6.16	0.81	16.17
2318	中国平安	66.3	14.81	2.28	20.30	390	中国中铁	4.44	8.01	0.87	21.54
2601	中国太保	30.25	23.54	2.20	20.79	1186	中国铁建	8.04	7.60	0.97	21.80
1336	新华保险	28.85	16.13	1.82	(9.37)	6199	中国北车	6.57	13.04	1.42	5.37
6030	中信证券	19.62	30.34	1.94	16.41	1766	中国南车	7.29	19.29	2.18	13.03
6837	海通证券	12.98	24.53	1.61	1.32	525	广深铁路	3.46	15.26	0.73	(5.61)
857	中石油	10.86	12.14	1.39	8.58	177	宁沪高速	9.50	14.03	1.94	18.02
386	中石化	7.71	10.74	1.25	15.92	548	深圳高速	4.87	11.71	0.85	(10.51)
338	上石化	2.57	12.14	0.84	(39.10)	995	皖通高速	4.55	7.14	0.84	(18.09)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.74	6.56	0.60	(25.51)
2883	中海油田	19.96	10.61	1.91	(14.07)	2238	广汽集团	8.81	17.06	1.35	(14.81)
568	山东墨龙*	4.78	-	1.13	(59.42)	1211	比亚迪*	52.20	177.41	4.49	(19.08)
1088	中国神华	23.95	8.39	1.37	21.56	2333	长城汽车	32.75	9.63	2.83	(20.47)
1898	中煤能源	5.02	14.03	0.60	(10.85)	2338	潍柴动力	34.85	15.51	2.00	30.19
1171	兖州煤业	7.03	34.88	0.68	(29.27)	38	一拖股份	5.98	21.30	1.06	(43.82)
902	华能国际	8.8	8.52	1.54	17.21	1157	中联重科*	5.13	8.14	0.75	(12.98)
991	大唐发电	3.83	11.47	0.92	(19.14)	564	郑煤机	5.10	7.64	0.69	(29.10)
1071	华电国际	5.01	7.15	1.27	7.78	1057	浙江世宝*	9.81	43.26	2.91	(63.18)
1618	中国中冶	1.98	9.82	0.67	(18.98)	1072	东方电气	14.00	9.49	1.26	(14.11)
347	鞍钢股份*	5.79	51.41	0.71	29.48	2727	上海电气	3.60	15.31	1.14	(28.73)
323	马钢股份	1.88	73.16	0.50	(13.73)	2208	金风科技*	9.35	46.80	1.50	(19.84)
1053	重庆钢铁	1.86	-	0.66	(44.28)	42	东北电气	2.00	163.17	4.85	(52.89)
2600	中国铝业	3.57	-	0.91	(28.43)	350	经纬纺机*	7.34	6.84	0.80	(48.07)
358	江西铜业	14.7	11.34	0.91	(16.35)	300	沈机集团	3.36	190.25	1.07	(43.73)
2899	紫金矿业	2.15	17.58	1.34	(28.29)	187	京城机电	4.30	-	1.79	(47.24)
3993	洛阳钼业	5.62	14.38	1.86	(42.43)	2196	复星医药	26.05	22.29	2.97	9.77
914	海螺水泥	29.5	13.23	2.23	29.10	2607	上海医药	15.68	15.00	1.29	(3.13)
2009	金隅股份	6.3	6.69	0.82	(23.99)	874	白云山	26.70	27.52	4.01	(19.07)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	45.60	21.94	3.20	(24.19)
2202	万科*	16.78	9.72	1.91	39.48	719	新华制药*	4.75	23.82	0.96	(43.38)
588	北京北辰	2.24	9.01	0.38	(34.38)	168	青岛啤酒	61.10	31.63	4.49	21.14
895	东江环保*	30.4	36.41	3.64	(20.85)	763	中兴通讯*	16.54	33.67	2.00	(6.94)
1065	创业环保	5.74	22.78	1.64	(44.02)	553	南京熊猫	5.80	19.53	1.35	(42.23)
1812	晨鸣纸业*	3.82	8.42	0.43	(30.76)	921	海信科龙*	9.99	8.67	3.91	(10.89)

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