

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 23,955.49 | (1.44) | (1.65) |
| H股 | 10,597.30 | (1.73) | (2.19) |
| 红筹 | 4,614.06 | (1.35) | (2.75) |
| HSC大型股 | 1,959.06 | (1.42) | (1.78) |
| HSC中型股 | 4,331.37 | (1.31) | (1.65) |
| AH股溢价 | 95.97 | (0.62) | (0.01) |
| 沪深300 | 2,378.92 | (1.91) | (2.39) |
| 富时中国A50 | 7,117.17 | (2.31) | (1.18) |
| 上证180 | 5,191.65 | (2.02) | (2.37) |
| 上证380 | 3,996.87 | (1.26) | (1.64) |
| 台北加权 | 9,134.65 | (1.14) | (0.90) |
| 日经225 | 16,205.90 | (0.71) | 1.62 |
| 道琼斯 | 17,172.68 | (0.62) | 0.83 |
| 标普500 | 1,994.29 | (0.80) | 0.51 |
| 纳斯达克 | 4,527.69 | (1.14) | 0.19 |
| 德国DAX 30 | 9,749.54 | (0.51) | 0.93 |
| 富时100 | 6,773.63 | (0.94) | (0.45) |
| 法国CAC 40 | 4,442.55 | (0.42) | 0.31 |

| 纽约商品期货 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 期油(US\$/桶) | 90.87 | 0.00 | (4.23) |
| 期金(US\$/t oz) | 1,215.00 | (0.15) | (1.68) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.7935 | (0.09) | (0.09) |
| 美元兑人民币 | 6.1508 | (0.09) | (0.07) |
| 美元兑港元 | 7.7513 | 0.00 | 0.02 |
| 美元兑日元 | 108.76 | 1.50 | 4.33 |
| 欧元兑美元 | 1.2849 | (0.86) | (2.60) |
| 英镑兑美元 | 1.6366 | 0.55 | (1.28) |
| 澳元兑美元 | 0.8871 | (2.45) | (4.58) |

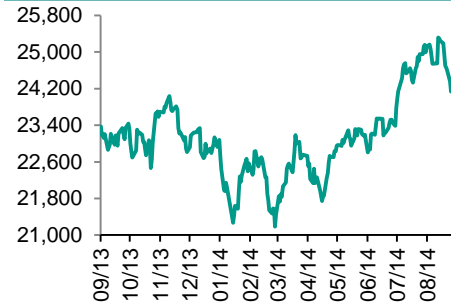
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 4.0500 | (24.00) | (21.00) |
| 香港(10年期) | 2.31800 | (3.10) | 9.10 |
| 美国(10年期) | 2.56360 | (2.51) | 16.12 |

来源: 彭博

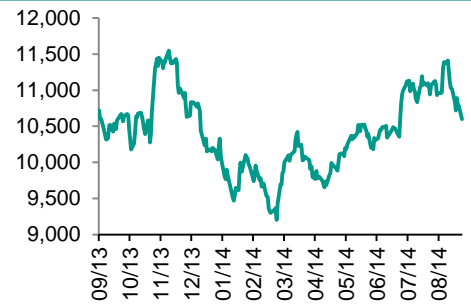
每天导读

各股市走势图

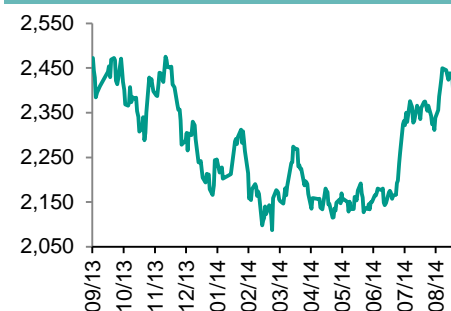
恒指走势图



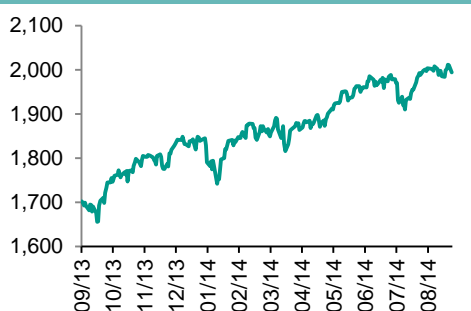
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

美国公布较弱的二手房销售及阿里巴巴股价大幅下挫, 美股指下滑, 原材料、能源及科技板块股领跌。在汇丰公布中国PMI之前, 中港股市周一先行回落, 反映投资者担心中国经济下行风险。昨日港股低开低走, 加上A股下挫进一步拖低H股。恒指下试11倍市盈率近23930水平。若跳破, 反映市场对港股的估值重心向下移。内房股、电信及科技股跌幅超前。市场焦点是今早公布的中国PMI, 以及下午公布的欧美PMI。

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 | 现房销售 | 8月 | 5.20M | 5.05M | 5.14M(修正值) |
| 美国 | 旧宅销售月环比 | 8月 | 1.0% | -1.8% | 2.2%(修正值) |
| 欧元区 | 消费者信心指数 | 9月 | -10.5 | -11.4 | -10.0 |
| 香港 | CPI综合同比 | 8月 | 4.0% | 3.9% | 4.0% |

来源: 彭博

主要新闻总结

- 欧元区通胀预期急挫, 德拉吉压力山大
- 中国货币市场利率创两个月最大跌幅, 受央行注资提振
- 东边日出西边雨, 美债海外最大持有人欢迎美国加息
- 中国煤炭需求料即将见顶, 投资煤炭业风险高
- 金价下滑, 看涨头寸创下2014年以来的最长下降时间
- 中国影子银行的成长速度快于GDP
- 安倍若不兑现调税诺言, 日本股市恐有崩盘之虞
- 中国8月份石油表观需求同比增长3.4%至每日974万桶

国际经济要闻

欧元区通膨预期急挫，德拉吉压力山大

欧洲央行总裁德拉吉此前告诉全球其他央行行长，他做好了帮助欧元区避免通货紧缩的准备，话音刚落不过一个月，市场对欧元区通膨率的押注便直线下滑。尽管出人意料地实施减息还推出资产购买举措，但通膨预期跌至近四年最低点，本周进行的商业调查也可能显示经济复苏摇摇欲坠。(彭博)

东边日出西边雨，美债海外最大持有人欢迎美国加息

虽然联储会上调明年加息幅度预期导致美国国债本月走低，但美元兑多种货币创下2010年以来最高水平。这帮助多数境外的美国国债持有者实现了扭亏为盈，这些境外机构拥有的美国国债总计6万亿美元。美元的涨势如此迅猛，对于本币为欧元，英镑和日圆的海外投资人来说，美国国债是本赛季表现最好的已开发国家主权债。(彭博)

金价下滑，看涨头寸创下2014年以来的最长下降时间

伴随着黄金价格下滑，对冲基金创下今年以来连续减少黄金看涨押注的最长时间。投资者自6月份以来的撤资行为造成黄金交易所交易基金的市值蒸发67亿美元。美国政府数据显示，纽约黄金期货和期权的净看涨头寸连续第五周减少，投机者把看跌头寸提高至6月份以来的最高水平。(彭博)

安倍若不兑现调税诺言，日本股市恐有崩盘之虞

安倍若不能兑现将已于4月上调至8%的消费税进一步调高至10%的诺言，将面临外资抛售日股和日圆的风险。就在外界对其结构性放宽的承诺失望之际，安倍眼下又在是否进一步上调消费税问题上踌躇起来，因其4月份调升消费税使日本经济出现逾五年来最大幅度的萎缩。安倍将在年底前就是否进一步调高消费税作最终决定。(彭博)

中港经济要闻

中国货币市场利率创两个月最大跌幅，受央行注资提振

在中国央行上周向金融系统注资后，中国基准利率市场利率创两个多月最大跌幅。中国央行向五大商业银行提供了5000亿元人民币常备借贷便利(SLF)。中国央行上周还通过公开市场操作注资80亿元，14天期正回购操作中中标率有所下降。(彭博)

中国煤炭需求料即将见顶，投资煤炭业风险高

Carbon Tracker Initiative表示，中国的煤炭需求可能最早于今年见顶，从而令已遭受供应过剩和盈利下降打击的全球市场雪上加霜。国家发改委副主任解振华9月19日表示，中国专家正在论证二氧化碳排放的峰值出现时间，如果采取了积极措施，可能会出现经济成长跟碳排放脱钩的情况。(彭博)

中国影子银行的成长速度快于GDP

中国的影子银行资产2013年底估计达到了37.7万亿元人民币，约占GDP的66%，高于2012年的52%。近期数据表明，与影子银行相关的信贷成长已开始趋稳，传统的银行贷款加速成长。信托产品、理财产品在影子银行负债中成长最快。(彭博)

中国8月份石油表观需求同比增长3.4%至每日974万桶

中国8月份石油表观需求增长3.4%。汽油需求同比增长11.9%至每日231万桶。柴油需求同比减少1.3%至每日340万桶，燃料油需求同比增长36.8%至每日58.6万桶，7月份石油表观需求同比减少2.1%至每日961万桶。(彭博)

企业要闻

阿里巴巴承销行据称将IPO规模提升至创纪录的250亿美元

由于市场需求旺盛，阿里巴巴的承销银行行使了将首次公开募股(IPO)规模提高15%的选择权，令阿里巴巴的IPO规模达到250亿美元，成为史上最大规模的IPO。承销行行使了所谓的超额配售选择权，额外发行了4,800万股阿里巴巴美国存托股票。(彭博)

神华集团子公司拟出售华能国际电力股份，挂牌价近50亿元人民币

神华集团旗下致力于再生能源开发的国华能源投资有限公司挂牌出售华能国际电力开发15.77%股份，挂牌价为49.7亿元人民币(8.09亿美元)。华能国际电力的最大股东、持股51.98%的中国华能集团公司有权优先买下这些股权。中国国有企业正在减少交叉持股，为政府指定的市场改革扫清障碍。(彭博)

山西省七大煤炭主体上半年净亏损13.5亿元人民币

今年上半年，山西省七大煤炭资源整合主体净亏损13.5亿元人民币。七大整合主体包括山西焦煤集团、山西潞安矿业集团、山西晋城无烟煤矿业集团、阳泉煤业集团、大同煤矿集团等。(彭博)

西门子同意以76亿美元现金收购Dresser-Rand

身为欧洲最大工程公司的西门子同意以76亿美元收购Dresser Rand(包括债务)，扩大其在美国的油气设备业务。这个收购协议使得瑞士公司Sulzer AG与Dresser Rand的合并计划化作泡影。(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 | 5.63 | 4.96 | 0.98 | 10.14 | 753 | 中国国航 | 4.95 | 18.34 | 0.96 | 3.48 |
| 1398 | 工商银行 | 5.05 | 5.19 | 1.04 | 14.65 | 670 | 东方航空 | 2.62 | 14.83 | 0.98 | (26.39) |
| 1288 | 农业银行 | 3.55 | 5.18 | 1.01 | 14.81 | 1055 | 南方航空 | 2.69 | 31.69 | 0.64 | (24.42) |
| 3988 | 中国银行 | 3.57 | 4.78 | 0.82 | 5.94 | 1919 | 中国远洋 | 3.36 | - | 1.23 | (31.21) |
| 3328 | 交通银行 | 5.67 | 5.16 | 0.76 | 5.21 | 2866 | 中海集运 | 2.26 | - | 0.86 | (39.91) |
| 3968 | 招商银行 | 14.06 | 4.85 | 0.98 | 7.53 | 1138 | 中海发展 | 5.10 | - | 0.65 | (23.47) |
| 998 | 中信银行 | 4.78 | 4.35 | 0.74 | (14.51) | 2880 | 大连港 | 2.67 | 16.70 | 0.70 | (43.44) |
| 6818 | 光大银行 | 3.60 | 4.47 | 0.81 | 6.04 | 317 | 广船国际 | 停牌 | - | - | - |
| 1988 | 民生银行 | 7.16 | 4.30 | 0.87 | (8.20) | 2039 | 中集集团* | 16.86 | 13.36 | 1.70 | (14.42) |
| 2628 | 中国人寿 | 22.25 | 18.56 | 2.07 | 16.14 | 1800 | 中国交建 | 5.66 | 5.73 | 0.74 | (0.78) |
| 2318 | 中国平安 | 60.80 | 12.06 | 1.85 | 17.41 | 390 | 中国中铁 | 4.10 | 6.96 | 0.78 | 9.01 |
| 2601 | 中国太保 | 27.70 | 18.60 | 1.87 | 16.80 | 1186 | 中国铁建 | 7.12 | 6.56 | 0.83 | 9.97 |
| 1336 | 新华保险 | 27.00 | 11.14 | 1.54 | (8.34) | 6199 | 中国北车 | 6.78 | 13.43 | 1.47 | 5.96 |
| 6030 | 中信证券 | 17.78 | 21.30 | 1.73 | 9.72 | 1766 | 中国南车 | 7.01 | 16.34 | 2.06 | 9.12 |
| 6837 | 海通证券 | 12.06 | 21.72 | 1.45 | (3.58) | 525 | 广深铁路 | 3.05 | 17.51 | 0.65 | (15.50) |
| 857 | 中石油 | 10.26 | 11.29 | 1.27 | 4.89 | 177 | 宁沪高速 | 8.39 | 12.80 | 1.76 | 11.54 |
| 386 | 中石化 | 6.89 | 9.46 | 1.09 | 2.42 | 548 | 深圳高速 | 5.43 | 4.62 | 0.83 | (16.13) |
| 338 | 上石化 | 2.70 | 19.57 | 1.35 | (43.85) | 995 | 皖通高速 | 4.80 | 7.72 | 0.87 | (17.86) |
| 1033 | 仪征化纤 | 3.57 | - | 3.17 | (24.17) | 107 | 成渝高速 | 2.96 | 6.58 | 0.63 | (25.78) |
| 2883 | 中海油田 | 20.45 | 9.43 | 1.75 | (14.27) | 2238 | 广汽集团 | 7.78 | 12.58 | 1.15 | (24.92) |
| 568 | 山东墨龙* | 5.44 | - | 1.28 | (65.49) | 1211 | 比亚迪* | 51.55 | 200.64 | 3.99 | (15.70) |
| 1088 | 中国神华 | 22.20 | 8.14 | 1.24 | 17.03 | 2333 | 长城汽车 | 32.00 | 9.53 | 2.62 | (19.12) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.48 | 34.13 | 0.54 | (21.29) | 2338 | 潍柴动力 | 28.25 | 8.53 | 1.42 | 12.37 |
| 1171 | 兖州煤业 | 6.38 | 6.74 | 0.60 | (39.89) | 38 | 一拖股份 | 5.55 | 30.95 | 0.97 | (52.97) |
| 902 | 华能国际 | 8.86 | 8.56 | 1.53 | 15.08 | 1157 | 中联重科* | 4.64 | 15.32 | 0.69 | (22.60) |
| 991 | 大唐发电 | 4.18 | 12.46 | 0.99 | (16.15) | 564 | 郑煤机 | 5.25 | 11.88 | 0.71 | (37.16) |
| 1071 | 华电国际 | 5.74 | 6.57 | 1.39 | 14.85 | 1057 | 浙江世宝* | 10.06 | 44.28 | 2.98 | (68.32) |
| 1618 | 中国中冶 | 1.98 | 9.23 | 0.67 | (30.27) | 1072 | 东方电气 | 12.98 | 10.28 | 1.13 | (20.52) |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.22 | 46.26 | 0.63 | 20.23 | 2727 | 上海电气 | 3.78 | 16.85 | 1.18 | (29.36) |
| 323 | 马钢股份 | 1.76 | - | 0.48 | (27.75) | 2208 | 金风科技* | 12.58 | 40.35 | 2.00 | (10.12) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.90 | - | 0.74 | (48.97) | 42 | 东北电气 | 2.38 | 193.81 | 5.76 | (54.12) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.26 | - | 0.87 | (31.12) | 350 | 经纬纺机* | 7.75 | 8.50 | 0.82 | (55.82) |
| 358 | 江西铜业 | 13.32 | 10.26 | 0.83 | (21.30) | 300 | 沈机集团 | 4.05 | 136.43 | 1.33 | (40.79) |
| 2899 | 紫金矿业 | 1.96 | 15.83 | 1.24 | (34.75) | 187 | 京城机电 | 4.60 | - | 1.71 | (48.52) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.16 | 13.18 | 1.64 | (42.25) | 2196 | 复星医药 | 25.80 | 23.42 | 3.06 | 9.96 |
| 914 | 海螺水泥 | 26.35 | 9.12 | 1.85 | 22.38 | 2607 | 上海医药 | 19.08 | 17.18 | 1.53 | 3.76 |
| 2009 | 金隅股份 | 5.62 | 5.96 | 0.71 | (29.43) | 874 | 白云山 | 26.35 | 25.27 | 3.74 | (23.30) |
| 1108 | 洛阳玻璃 | 停牌 | - | - | - | 1513 | 丽珠医药* | 停牌 | - | - | - |
| 2202 | 万科* | 14.02 | 8.11 | 1.59 | 20.48 | 719 | 新华制药* | 4.82 | 24.13 | 0.98 | (46.44) |
| 588 | 北京北辰 | 2.20 | 8.83 | 0.38 | (39.47) | 168 | 青岛啤酒 | 55.65 | 30.03 | 4.02 | 12.97 |
| 895 | 东江环保* | 32.90 | 39.33 | 3.73 | (20.91) | 763 | 中兴通讯* | 17.40 | 21.88 | 2.00 | (7.10) |
| 1065 | 创业环保 | 5.74 | 20.67 | 1.62 | (46.87) | 553 | 南京熊猫 | 6.99 | 27.37 | 1.61 | (48.48) |
| 1812 | 晨鸣纸业* | 3.77 | 9.33 | 0.42 | (37.25) | 921 | 海信科龙* | 8.61 | 8.09 | 2.73 | (25.12) |

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