



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	25,297.92	(0.08)	2.25
国指	11,386.38	0.65	4.16
红筹	4,919.67	(0.28)	2.87
HSC 大型股	2,070.51	(0.03)	2.20
HSC 中型股	4,514.18	0.39	3.43
AH 股溢价	92.80	0.21	0.44
沪深 300	2,426.22	0.72	4.97
富时中国 A50	7,397.41	0.80	4.85
上证 180	5,299.39	0.83	5.01
上证 380	3,915.96	0.90	5.91
台北加权	9,428.89	(0.23)	(0.52)
日经 225	15,676.18	(0.33)	1.63
道琼斯	17,069.58	(0.05)	(0.31)
标普 500	1,997.65	(0.15)	(0.12)
纳斯达克	4,562.29	(0.22)	(0.16)
德国 DAX 30	9,724.26	1.02	2.77
富时 100	6,877.97	0.06	1.06
法国 CAC 40	4,494.94	1.65	2.95

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	94.57	0.13	0.02
期金(美元/金衡盎司)	1,258.00	(0.60)	(2.44)

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7934	(0.01)	(0.33)
美元兑人民币	6.1492	(0.00)	(0.33)
美元兑港元	7.7503	0.00	0.00
美元兑日元	105.55	1.38	2.79
欧元兑美元	1.2927	(1.56)	(3.36)
英镑兑美元	1.6293	(1.84)	(3.51)
澳元兑美元	0.9337	(0.02)	0.34

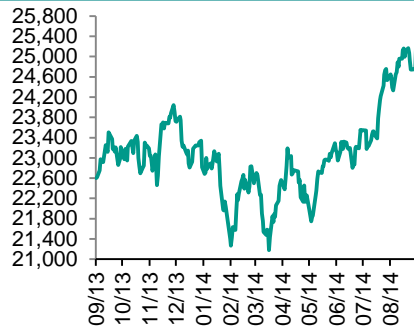
政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10 年期)	4.2800	2.00	0.00
香港 (10 年期)	2.1480	(3.40)	6.50
美国 (10 年期)	2.4604	11.73	(2.40)

来源: 彭博

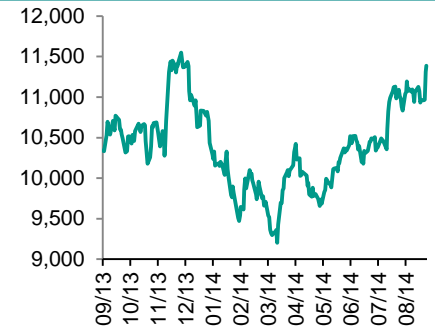
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



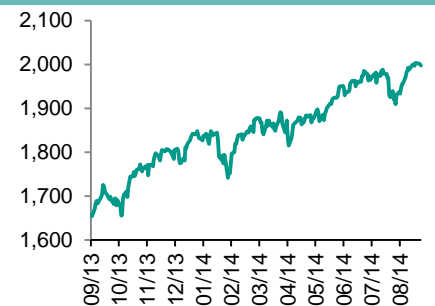
国指走势图



沪深 300 走势图



标普 500 走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美股继续下跌, 道指和标普 500 指数出现轻微跌幅, 能源业受到油价的拖累, 是主要的影响因素之一。昨晚欧洲央行下调三个主要的利率, 超出市场的预期; 同时也宣布将会展开证券化债务和担保债券的购买计划, 为银行贷款的发放提供资金。这一消息推动欧洲股市整体上涨。港股昨天表现不一, 恒指低开, 随后表现反复, 全日收跌。而国指则高开, 全日收涨。11 个行业类别指数表现不一。其中电讯业跌幅最大, 工业制品业涨幅显著。

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	首次失业人数	8月30日	300K	302k	298K
美国	贸易余额	7月	-\$42.4B	-\$40.5B	-\$41.5B
美国	ISM 非制造业综合指数	8月	57.7	59.6	58.7
美国	ADP 就业变动指数	8月	220K	204k	212K (修正值)
欧元区	欧洲央行主要再融资利率	9月4日	0.150%	0.050%	0.150%
德国	工厂订单月环比	7月	1.5%	4.6%	-2.7% (修正值)

来源: 彭博

主要新闻总结

- 欧洲央行出人意料降息, 因经济前景恶化
- 德拉吉称欧洲央行在降息之后还准备买入相当规模资产支持证券
- 德国 7 月份工厂订单强劲反弹, 经济显露恢复成长迹象
- 日本央行维持政策不变, 黑田东彦努力维持经济复苏势头
- 美国上周首次申领失业救济人数基本持平, 因企业裁员减少
- 上海将允许机构投资者参与碳排放交易
- 中国在考虑允许上市房企发行中期票据
- 上海自贸区监管创新在全国海关特殊区域复制推广
- 华为计划未来五年在智能手机市场赶上苹果
- 百度建设全球最大计算机集群, 以提高语音和图像识别能力
- 汇源果汁对外计划进军港澳东南亚, 对内希望成为军队供货商
- 中广核进军互联网金融领域



国际经济要闻

欧洲央行出人意料降息,因经济前景恶化

欧洲央行管理委员会在法兰克福开会,将三个主导利率均下调 10 个基点。基准利率现为 0.05%,存款利率现为-0.2%。(彭博)

德拉吉称欧洲央行在降息之后还准备买入相当规模资产支持证券

欧洲央行将开始购买证券化债务和担保债券,为银行发放贷款提供资金,以振兴欧元区经济。「欧元体系将购买广泛的简单而透明的证券,」欧洲央行总裁德拉吉在法兰克福的记者会上表示。降息行动加上已经宣布的长期贷款计划「将对我们的资产负债表产生重大影响。」他说,欧洲央行管理委员会对于这一计划并非一致同意。(彭博)

德国 7 月份工厂订单强劲反弹,经济显露恢复成长迹象

德国 7 月份工厂订单创下一年多来的最大成长。而之前需求疲弱导致该欧洲最大经济体第二季度经济陷入萎缩。德国经济部今天在柏林发布,经过季节因素和通胀调整后的订单环比成长 4.6%。6 月份订单修正后为下滑 2.7%。7 月份的工厂订单创下 2013 年 6 月份以来的最大成长。(彭博)

日本央行维持政策不变,黑田东彦努力维持经济复苏势头

日本央行维持规模创纪录的刺激措施不变。行长黑田东彦努力继续推高通膨,提振受消费税上调拖累的经济成长动能。日本央行今天在一份公告中表示,该行仍坚持以每年 60-70 万亿日圆(6670 亿美元)的步伐扩大货币基础的承诺。(彭博)

美国上周首次申领失业救济人数基本持平,因企业裁员减少

美国劳工部周四在华盛顿发布的数据显示,8 月 30 日当周首次申领失业救济人数增加 4,000 人,总数至 302,000 人。接受彭博调查的 49 位经济学家预期中值为 300,000 人。申领失业救济总人数降至七年多来最低水平。(彭博)

中港经济要闻

上海将允许机构投资者参与碳排放交易

上海环境能源交易所在其网站发布的文件中表示,申请参与碳排放配额交易的机构投资者的注册资本需不低于 100 万元人民币(16 万美元)。(彭博)

中国央行公开市场本周缩量净投放,金额 70 亿元人民币

截至本周四,中国央行通过 14 天期正回购操作从市场回收了 330 亿元人民币流动性。本周公开市场共有 400 亿元正回购到期,无央票和逆回购到期。公开市场业务数据未包括央行定向特殊操作、短期流动性调节工具(SLO)和中央国库现金管理业务。中国央行公开市场上周净投放 450 亿元 连续第三周净投放。(彭博)

中国在考虑允许上市房企发行中期票据

据不愿具名的知情人士,中国正在考虑允许上市的房地产企业在银行间市场发行中票,所筹资金可用于普通商品房项目。中国银行间市场交易商协会(NAFMII)8 月 29 日与部分债券承销商开会,并向其传达了相关计划。(彭博)

上海自贸区监管创新在全国海关特殊区域复制推广

9 月 3 日起,上海自由贸易试验区海关监管创新制度在全国海关特殊监管区域复制推广。厦门海关复制推广“区内自行运输”“保税展示交易”“集中汇总纳税”等 6 项制度。重庆海关在学习借鉴上海自贸区保税商品展示交易制度的基础上,创新模式,通过利用特殊监管区域保税延展功能,将原本设在保税港区的保税商品展示交易中心“复制”到了重庆最核心的解放碑商圈。(中国政府网)

企业要闻

华为计划未来五年在智慧手机市场赶上苹果

华为消费者业务部门营销副总裁邵洋在柏林 IFA 电子产品展之前的一次采访中表示,华为正在努力冲出二线并跻身一线挑战苹果和三星。二线厂商包括索尼和 LG 电子等。他说,他认为五年是现实的目标。(彭博)

百度建设全球最大计算机集群,以提高语音和图像识别能力

百度眼下正在筹建全球最大最强有力的计算机集群,以改善图像识别能力,因因网上搜索开始从文字转向其他方式的改变。百度执行长李彦宏昨天指出,未来五年,50%以上的网络搜索请求将来自语音和图像搜索,因为使用移动设备的消费者希望能以更便利的方式搜寻信息。而图像识别能力的提高将有赖于更强大的运算能力。(彭博)

汇源果汁对外计划进军港澳东南亚,对内希望成为军队供货商

中国汇源果汁集团预计下半年销售额将成长至少 10%,因该公司将在国内外市场扩张,并希望向拥有 150 多万兵员的中国军队供货。现任常务副总裁、下个月将出任执行总裁的于洪莉接受采访称,军队餐饮非常重要,需要向战士提供有营养的饮品,汇源有相关销售人员拓展这一渠道。汇源还计划在海外销售产品,第一步是本月底进入香港和澳门市场,然后是东南亚。(彭博)

中广核进军互联网金融领域

今日发布于国资委网站的公告显示,该公司成立的互联网融资子公司 9 月 1 日在深圳正式开业,标志着中国广核集团金融产业的触角首次伸向互联网金融领域。(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	5.92	5.21	1.03	13.51	753	中国国航	5.18	19.32	1.00	10.87
1398	工商银行	5.3	5.43	1.09	16.91	670	东方航空	2.70	15.26	1.10	(20.81)
1288	农业银行	3.68	5.37	1.04	16.11	1055	南方航空	2.74	32.27	0.65	(15.57)
3988	中国银行	3.71	4.97	0.85	8.02	1919	中国远洋	3.58	-	1.31	(20.59)
3328	交通银行	5.82	5.30	0.78	5.47	2866	中海集运	2.32	-	0.89	(38.55)
3968	招商银行	15.06	5.19	1.05	10.12	1138	中海发展	5.71	-	0.73	(19.40)
998	中信银行	4.91	4.46	0.76	(12.03)	2880	大连港	2.70	16.88	0.70	(37.11)
6818	光大银行	3.88	4.81	0.87	12.55	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.71	4.63	0.94	(4.60)	2039	中集集团*	18.08	14.32	1.82	(8.51)
2628	中国人寿	23.7	19.76	2.21	17.97	1800	中国交建	5.84	5.91	0.77	12.25
2318	中国平安	66.25	13.14	2.01	19.29	390	中国中铁	4.31	7.31	0.81	17.70
2601	中国太保	30.25	20.30	2.04	18.01	1186	中国铁建	7.53	6.93	0.87	15.34
1336	新华保险	28.65	11.82	1.63	(9.57)	6199	中国北车	停牌	-	-	-
6030	中信证券	19.72	23.61	1.92	15.25	1766	中国南车	停牌	-	-	-
6837	海通证券	13.08	23.54	1.57	1.45	525	广深铁路	3.24	18.59	0.69	(10.60)
857	中石油	11.62	12.78	1.43	13.75	177	宁沪高速	9.03	13.77	1.90	13.15
386	中石化	8.14	11.17	1.28	13.29	548	深圳高速	5.17	4.40	0.79	(16.27)
338	上石化	2.68	19.42	1.34	(40.55)	995	皖通高速	4.72	7.59	0.86	(18.03)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.82	6.26	0.62	(26.05)
2883	中海油田	22.9	10.57	1.95	(8.27)	2238	广汽集团	8.32	13.45	1.23	(20.62)
568	山东墨龙*	4.71	-	1.11	(61.27)	1211	比亚迪*	56.95	221.54	4.41	(12.61)
1088	中国神华	23.3	8.54	1.30	18.89	2333	长城汽车	33.35	9.93	2.73	(18.74)
1898	中煤能源	4.9	37.31	0.59	(12.60)	2338	潍柴动力	31.90	9.63	1.60	19.95
1171	兖州煤业	6.94	7.33	0.66	(34.57)	38	一拖股份	5.89	21.57	1.04	(48.69)
902	华能国际	9.37	9.05	1.62	18.53	1157	中联重科*	4.99	16.47	0.74	(17.16)
991	大唐发电	4.52	13.67	1.08	(9.38)	564	郑煤机	5.62	12.72	0.76	(27.04)
1071	华电国际	5.86	6.71	1.42	19.60	1057	浙江世宝*	10.02	44.08	2.96	(63.40)
1618	中国中冶	1.92	8.94	0.65	(21.22)	1072	东方电气	13.28	10.51	1.16	(21.52)
347	鞍钢股份*	5.51	48.81	0.67	23.26	2727	上海电气	3.59	16.00	1.12	(33.57)
323	马钢股份	1.84	-	0.50	(18.14)	2208	金风科技*	12.88	41.30	2.05	(12.67)
1053	重庆钢铁	1.9	-	0.74	(46.64)	42	东北电气	2.55	207.54	6.17	(53.79)
2600	中国铝业	3.67	-	0.97	(23.11)	350	经纬纺机*	7.62	8.35	0.81	(52.07)
358	江西铜业	14.16	10.90	0.88	(18.21)	300	沈机集团	3.33	112.12	1.09	(48.29)
2899	紫金矿业	2.03	16.39	1.29	(31.88)	187	京城机电	4.40	-	1.63	(49.43)
3993	洛阳钼业	5.5	14.04	1.75	(42.23)	2196	复星医药	26.10	23.68	3.10	7.15
914	海螺水泥	28.45	9.84	2.00	25.80	2607	上海医药	16.94	15.24	1.36	(3.56)
2009	金隅股份	6.05	6.41	0.76	(27.52)	874	白云山	28.65	27.46	4.07	(19.03)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	49.50	23.76	3.47	(19.74)
2202	万科*	15.32	8.86	1.74	25.46	719	新华制药*	4.91	24.57	0.99	(42.82)
588	北京北辰	2.26	9.07	0.39	(35.39)	168	青岛啤酒	58.80	31.71	4.25	15.29
895	东江环保*	32.65	39.01	3.91	(23.59)	763	中兴通讯*	18.18	22.85	2.08	0.05
1065	创业环保	5.88	21.17	1.67	(46.23)	553	南京熊猫	7.08	27.72	1.64	(46.75)
1812	晨鸣纸业*	3.74	9.26	0.42	(35.89)	921	海信科龙*	9.45	8.88	2.99	(17.94)

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