

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	22,932.98	(1.28)	(3.79)
H股	10,310.40	(1.23)	(2.44)
红筹	4,402.05	(1.79)	(4.01)
HSC大型股	1,878.30	(1.26)	(3.62)
HSC中型股	4,224.85	(0.74)	(2.21)
AH股溢价	100.36	1.19	3.67
沪深300	2,450.99	0.13	2.15
富时中国A50	7,237.98	(0.10)	1.02
上证180	5,341.61	0.10	2.02
上证380	4,189.90	0.51	3.48
台北加权	8,975.19	(0.17)	(0.40)
日经225	15,641.90	(0.13)	(3.62)
道琼斯	16,801.05	(0.02)	(0.85)
标普500	1,946.17	0.00	(1.01)
纳斯达克	4,430.20	0.18	(0.82)
德国DAX 30	9,195.68	(1.99)	(3.31)
富时100	6,446.39	(1.69)	(2.91)
法国CAC 40	4,242.67	(2.81)	(2.59)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	91.22	0.23	(2.48)
期金(US\$/t oz)	1,214.20	(0.03)	(0.57)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7937	0.20	0.10
美元兑人民币	6.1607	0.26	0.25
美元兑港元	7.7618	0.05	0.15
美元兑日元	108.67	(0.57)	3.57
欧元兑美元	1.2661	(0.18)	(3.72)
英镑兑美元	1.6147	(0.63)	(1.91)
澳元兑美元	0.8787	0.25	(5.99)

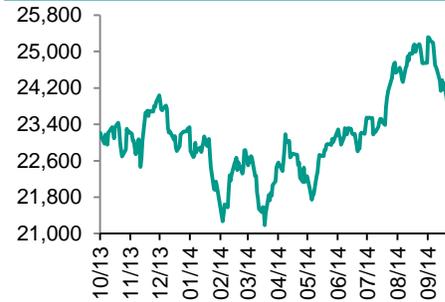
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	4.0700	(23.00)	(20.00)
香港(10年期)	2.24500	(4.00)	8.60
美国(10年期)	2.43930	(8.83)	4.31

来源: 彭博

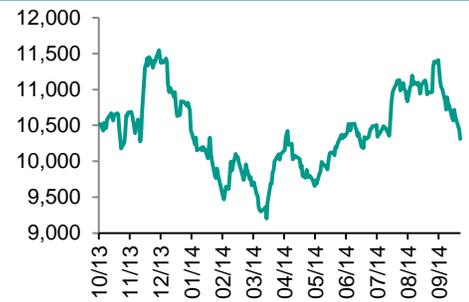
每天导读

各股市走势图

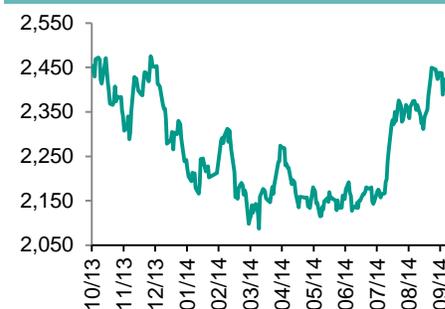
恒指走势图



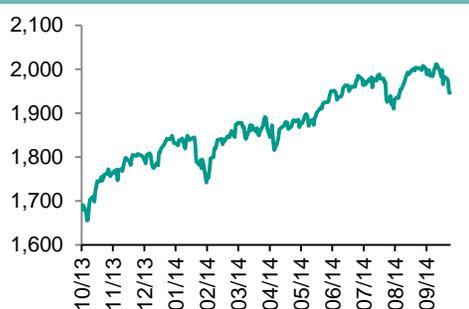
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美市主要股指走势回稳。标普500指数结束了之前三天的下跌趋势,收市时基本持平,道指也录得较为小的跌幅。美市昨天的日交易量继续走高,超过三个月内的均值。但是,欧洲股市却创下了15个月以来最大的跌幅,主要是由于投资者担忧欧洲央行的资产购买计划的规模不足以支撑经济复苏。恒指周二受到持续的政治因素以及低于预期的汇丰中国制造业PMI影响,继续下跌。大市成交量创下四连跌。总结九月份,恒指下跌7.31%(1809.08点),国指下跌5.96%(653.19点)。在第三季度,恒指累跌1.1%(257点),国指累跌0.24%(24.63点)。市场将关注今天早上公布的中国非制造业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	消费者信心指数	9月	92.5	86.0	93.4(修正值)
美国	Markit美国制造业PMI	9月	57.9	57.5	57.9
美国	MBA抵押贷款申请指数	9月26日	N/A	-0.2%	-4.1%
美国	首次失业人数	9月27日	297K	287K	295K(修正值)
欧元区	Markit欧元区制造业PMI	9月	50.5	50.3	50.5
日本	Markit/JMMA日本制造业PMI	9月	N/A	51.7	51.7
中国	制造业PMI	9月	51.0	51.1	51.1

来源: 彭博

主要新闻总结

- 英国经济第二季度成长0.9%, 创出近一年最快增速
- 2014年9月中国制造业采购经理指数与上月持平
- 德国9月份失业人数意外增加, 经济风险攀升
- 中国货币市场利率率连续第三个季度下跌, 央行向市场投放资金
- 美国上周首次申领失业救济人数意外下降
- 中国百城9月房价连续第5个月下跌, 跌幅扩大
- 德拉吉称欧洲央行将购买资产至少两年以提振通胀和经济成长
- 中国央行放松住房抵押贷款政策



国际经济要闻

英国经济第二季度成长0.9%，创出近一年最快增速

英国国家统计局今天公布，在截至9月份的三个月，英国国内生产毛额(GDP)成长0.9%，创出近一年来最快增速，高于之前公布的0.8%。英国国家统计局对数据的修正说明，2008年之后经济的低迷程度没有最初估计的那么严重，而反弹势头却要强于预期，去年第三季度的产出已经回升到衰退前的峰值水平。(彭博)

德国9月份失业人数意外增加，经济风险攀升

德国失业人数连续第二个月增加，目前德国与俄罗斯的关系紧张，加上欧元区经济复苏停滞，使得这个欧洲最大经济体的经济展望恶化。根据德国联邦劳工局今天公布的数据，德国9月份经季节因素调整后的失业人数增加12,000人至292万人。经调整的失业率持平为6.7%，为20多年来最低水平。(彭博)

美国上周首次申领失业救济人数意外下降

美国劳工部周四在华盛顿发布的数据显示，9月27日当周首次申领失业救济人数减少8,000人，总数降至287,000人；前一周修正后为295,000人。持续申领失业救济人数降至八年低点。裁员水平接近十年低点，需求成长令雇主留住员工，为招聘与工资成长创造了条件。周五的报告料将显示9月份非农就业成长、失业率维持六年低点。(彭博)

德拉吉称欧洲央行将购买资产至少两年以提振通膨和经济成长

德拉吉周四在意大利那不勒斯的一次新闻发布会上表示，欧洲央行将在本月开始购买资产担保债券，并计划在本季度开始购买资产支持证券。总部位于法兰克福的欧洲央行之前将利率维持在创纪录低点不变。他说：「这些购买措施将对资产负债表带来可观的影响。」(彭博)

中港经济要闻

2014年9月中国制造业采购经理指数与上月持平

2014年9月，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.1%，与上月持平，表明中国制造业保持增长态势。2014年9月，分类指数4升1平7降。在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数位于临界点以上。(国家统计局)

中国货币市场利率料连续第三个季度下跌，央行向市场投放资金

中国央行本月通过常设借贷便利向五大商业银行每家提供了1000亿元人民币(160亿美元)的流动性，同时14天期正回购操作中标利率下滑。数据显示，公开市场操作净投放资金1730亿元，此外，央行第二季度定向降准也释放了一些资金。今日公布的数据显示，制造业增速本月放缓。(彭博)

中国百城9月房价连续第5个月下跌，跌幅扩大

9月全国100个城市(新建)住宅平均价格为10672元人民币/平方米，环比下跌0.9%，连续5个月下跌，跌幅扩大0.33个百分点。79个城市环比下跌，21个城市环比上涨，与上月相比，环比上涨的城市数量减少5个，环比下跌的城市增加5个。(彭博)

中国央行放松住房抵押贷款政策

在政府寻求提振低迷的房地产市场之际，中国央行放宽了购房者享受首套房首付款比例的条件。公告称，对拥有1套住房并已结清相应购房贷款的家庭，为改善居住条件再次申请贷款购买普通商品住房，银行业金融机构执行首套房贷款政策。(彭博)

企业要闻

香港地产大亨囤积近200亿美元中国光伏资产，拟安排赴美上市

囤积了近200亿美元中国光伏制造资产的香港地产大亨正在将触角伸向其他绿色能源技术领域，可能会到华尔街去募集资金。为了管理可能是全球最大的光伏制造业务组合，郑建明一手创建了亚太资源开发投资有限公司并担任公司主席。(彭博)

淘宝宣布对石基信息进行投资

阿里巴巴旗下淘宝子公司投资28.1亿元人民币收购北京中长石基信息技术股份有限公司15%的股份。石基信息是总部设在中国的酒店信息技术提供商。公告称，两家公司将整合石基信息和淘宝旅游的信息系统，提升阿里巴巴在网上旅游市场的服务能力。(彭博)

苹果iPhone6手机产品在中国获发入网许可

苹果公司在同意提高用户安全和隐私保护之后，获得了中国政府对其在中国市场销售iPhone6和iPhone6 Plus的许可。中国工业和信息化部网站今日发布的公告显示，这两款最新苹果智能手机获得了进网许可证。(工信部、彭博)

春秋航空计划重启IPO

春秋航空董事长王正华接受采访称，发行新股可能最早于今年底时进行。中国证监会5月14日称取消对公司先前IPO申请的审核后，公司已提交了新的文件。IPO募集资金将用于购买新飞机和扩展国际航线网络。(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	5.44	4.78	0.95	5.72	753	中国国航	4.91	18.16	0.95	(2.67)
1398	工商银行	4.84	4.97	0.99	8.45	670	东方航空	2.50	14.13	0.93	(35.38)
1288	农业银行	3.44	5.01	0.98	9.27	1055	南方航空	2.54	35.09	0.60	(32.58)
3988	中国银行	3.48	4.66	0.80	1.95	1919	中国远洋	3.22	-	1.17	(37.27)
3328	交通银行	5.41	4.92	0.72	(0.25)	2866	中海集运	2.09	-	0.80	(48.01)
3968	招商银行	13.28	4.57	0.93	1.10	1138	中海发展	4.87	-	0.62	(30.72)
998	中信银行	4.71	4.27	0.73	(17.94)	2880	大连港	2.56	15.98	0.67	(44.98)
6818	光大银行	3.63	4.53	0.81	3.65	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.10	4.26	0.86	(10.00)	2039	中集集团*	16.02	12.67	1.61	(17.88)
2628	中国人寿	21.55	17.94	2.00	9.62	1800	中国交建	5.60	5.59	0.74	(6.55)
2318	中国平安	58.30	11.54	1.77	11.55	390	中国中铁	4.12	6.98	0.78	4.11
2601	中国太保	27.30	18.30	1.84	11.25	1186	中国铁建	7.06	6.49	0.82	6.77
1336	新华保险	27.05	11.14	1.54	(12.60)	6199	中国北车	6.71	13.27	1.45	0.71
6030	中信证券	17.90	21.41	1.74	6.29	1766	中国南车	6.83	15.89	2.00	2.71
6837	海通证券	11.98	21.54	1.43	(8.18)	525	广深铁路	3.07	17.60	0.65	(18.24)
857	中石油	9.95	10.93	1.23	1.03	177	宁沪高速	8.19	12.47	1.72	6.20
386	中石化	6.80	9.32	1.07	1.48	548	深圳高速	5.22	4.43	0.80	(23.68)
338	上石化	2.56	17.87	1.28	(47.68)	995	皖通高速	4.74	7.61	0.86	(24.56)
1033	仪征化纤	3.62	-	3.21	(40.35)	107	成渝高速	2.94	6.52	0.63	(31.40)
2883	中海油田	20.50	9.44	1.75	(16.72)	2238	广汽集团	7.51	12.12	1.11	(29.87)
568	山东墨龙*	4.98	-	1.17	(66.10)	1211	比亚迪*	51.55	200.28	3.98	(16.50)
1088	中国神华	21.65	7.92	1.21	10.05	2333	长城汽车	30.15	8.97	2.46	(21.58)
1898	中煤能源	4.54	34.53	0.54	(23.43)	2338	潍柴动力	28.05	8.46	1.40	9.40
1171	兖州煤业	6.37	6.72	0.60	(43.26)	38	一拖股份	5.41	30.11	0.94	(56.47)
902	华能国际	8.48	8.18	1.46	9.42	1157	中联重科*	4.53	14.93	0.67	(26.73)
991	大唐发电	4.05	12.05	0.96	(21.68)	564	郑煤机	5.62	12.70	0.76	(37.83)
1071	华电国际	5.47	6.25	1.32	7.36	1057	浙江世宝*	10.00	43.94	2.95	(68.92)
1618	中国中冶	2.13	9.91	0.72	(35.20)	1072	东方电气	13.98	11.05	1.22	(23.74)
347	鞍钢股份*	4.90	43.35	0.59	9.79	2727	上海电气	4.13	18.38	1.29	(39.73)
323	马钢股份	1.69	-	0.46	(32.49)	2208	金风科技*	13.32	42.65	2.11	(9.95)
1053	重庆钢铁	1.77	-	0.69	(54.10)	42	东北电气	2.30	186.96	5.56	(56.48)
2600	中国铝业	3.16	-	0.84	(35.58)	350	经纬纺机*	7.85	8.59	0.83	(57.47)
358	江西铜业	12.78	9.82	0.79	(26.86)	300	沈机集团	3.98	133.84	1.31	(44.08)
2899	紫金矿业	1.89	15.24	1.20	(39.72)	187	京城机电	4.80	-	1.78	(49.24)
3993	洛阳钼业	4.73	12.06	1.50	(49.98)	2196	复星医药	25.05	22.70	2.97	4.06
914	海螺水泥	24.80	8.57	1.74	14.18	2607	上海医药	18.98	17.06	1.52	1.10
2009	金隅股份	5.38	5.69	0.68	(35.72)	874	白云山	26.60	25.46	3.77	(24.48)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	停牌	-	-	-
2202	万科*	13.72	7.92	1.55	18.21	719	新华制药*	4.69	23.44	0.95	(49.73)
588	北京北辰	2.09	8.38	0.36	(44.53)	168	青岛啤酒	55.30	29.79	3.99	11.81
895	东江环保*	31.50	37.59	3.56	(24.68)	763	中兴通讯*	17.22	21.62	1.97	(10.15)
1065	创业环保	5.62	20.20	1.58	(49.71)	553	南京熊猫	8.12	31.73	1.86	(50.17)
1812	晨鸣纸业*	3.74	9.24	0.42	(41.54)	921	海信科龙*	8.18	7.67	2.59	(28.74)

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