



- 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	25,317.95	2.30	1.60
国指	11,312.54	3.16	2.15
红筹	4,933.29	1.66	2.57
HSC 大型股	2,071.12	2.29	1.47
HSC 中型股	4,496.67	1.55	1.83
AH 股溢价	92.61	(2.01)	0.85
沪深 300	2,408.84	0.94	3.49
富时中国 A50	7,338.54	1.07	3.14
上证 180	5,255.66	0.94	3.54
上证 380	3,881.16	0.63	4.01
台北加权	9,450.35	0.54	(0.37)
日经 225	15,728.35	0.38	1.74
道琼斯	17,078.28	0.06	(0.17)
标普 500	2,000.72	(0.08)	0.03
纳斯达克	4,572.57	(0.56)	0.04
德国 DAX 30	9,626.49	1.26	0.59
富时 100	6,873.58	0.65	0.63
法国 CAC 40	4,421.87	0.99	0.61

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	95.14	(0.42)	1.34
期金(美元/金衡盎司)	1,269.20	(0.02)	(0.99)

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7931	(0.05)	(0.45)
美元兑人民币	6.1466	(0.06)	(0.45)
美元兑港元	7.7502	0.00	0.00
美元兑日元	104.88	1.11	2.20
欧元兑美元	1.3148	(0.26)	(2.04)
英镑兑美元	1.6460	(0.76)	(2.39)
澳元兑美元	0.9344	(0.14)	0.11

政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10年期)	4.2700	0.00	(2.00)
香港 (10年期)	2.1760	(2.20)	3.80
美国 (10年期)	2.3998	6.37	(8.19)

来源: 彭博

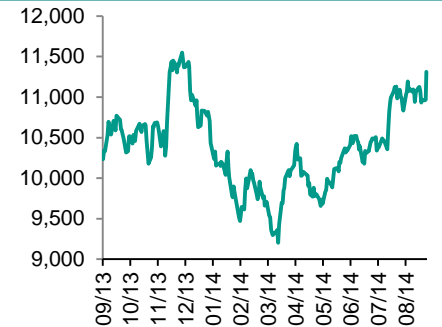
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



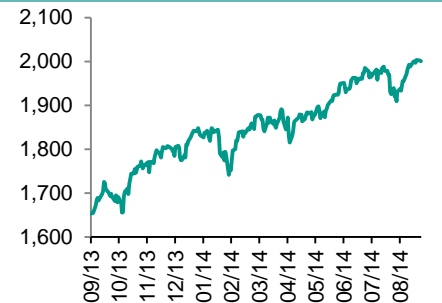
国指走势图



沪深 300 走势图



标普 500 走势图



来源: 彭博

股市短评

乌克兰和俄罗斯就停火方案达成协议, 但投资者并不对此感到乐观。美国昨天股市表现不一, 道指微涨, 而标普 500 指数和纳斯达克综合指数则出现下跌。其中苹果公司股价大跌 4.2%, 拖累了标普 500 指数的整体表现。昨天恒指收涨, 且成交量超过 1000 亿港元。各行业指数均上涨, 电讯业、能源业、金融业、原材料业和信息科技业涨幅较大。国指也出现较大的涨幅。市场将继续关注美国今天公布的贸易和就业等方面的数据, 以及欧洲央行利率决议。

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	MBA 抵押贷款申请指数	8月29日	N/A	0.2%	2.8%
美国	工厂订单	8月	11.0%	10.5%	1.5% (修正值)
欧元区	Markit 欧元区综合 PMI	8月	52.8	52.5	52.8
欧元区	零售总额月环比	7月	-0.3%	-0.4%	0.3% (修正值)
日本	Markit/JMMA 日本综合 PMI	8月	N/A	50.8	50.2
中国	非制造业采购经理指数	8月	N/A	54.4	54.2
香港	汇丰香港 PMI	8月	N/A	49.6	50.4

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国国债上涨, 对乌克兰停火前景的疑虑促使投资者寻求避险
- 经济数据为德拉吉撑腰, 为其改革呼吁增添说服力
- 英国服务业提速成长, 表明经济复苏不均衡
- 澳大利亚第二季度经济增速有所减缓, 央行政策倾向得到强化
- 中国 8 月份服务业指数反弹, 经济再平衡进入进行时
- 中国推动南北车整合, 以促进高铁技术出口
- 中央汇金李剑阁: 中国政府可能会逐渐减持银行股份
- 百度宣布推出移动服务产品「直达号」
- LVMH 将把所持爱马仕股份分发给股东
- 天合化工遭遇卖空机构狙击, 保荐行停止跟踪评级, 公司将反驳指控



国际经济要闻

美国国债上涨，对乌克兰停火前景的疑虑促使投资者寻求避险

美国国债上涨，殖利率从三周最高水平回落，因投资者对解决乌克兰冲突的努力存疑，继续寻求通过美国国债避险。基准 10 年期国债殖利率三天来首次下跌，乌克兰总理 Arseniy Yatsenyuk 此前表示俄罗斯曾无视或者「厚颜无耻违背」先前所有协议。乌克兰危机和欧洲央行加大刺激力度的可能性抑制了债券殖利率，尽管美国经济前景向好。(彭博)

经济数据为德拉吉撑腰，为其改革呼吁增添说服力

根据 Markit Economics 公布的数据，曾经为了换取援助而采取措施促进经济竞争性的西班牙和爱尔兰，其 8 月份的制造业和服务业活动指数都加快成长。与此同时，意大利和法国的指数却显示萎缩。欧元区 18 国的综合指数下降至今年最低，降幅也超过初步预测值。德拉吉一直在敦促各国政府在采取货币和财政措施的同时，还要辅以结构性改革的手段，来刺激在今年第二季度已经陷入停滞、并且面对地缘政治风险显得弱不禁风的欧元区经济。在欧盟决策官员明天将开会讨论是否有必要采取新措施防范通货紧缩之际，德拉吉的言论引起了关于财政紧缩是否适当的大辩论。在欧元区债务危机爆发之后，该地区大多数国家都实施了财政紧缩。(彭博)

英国服务业提速成长，表明经济复苏不均衡

英国服务业 8 月份意外提速成长，抵消了制造业减慢为经济带来的影响，增强了经济复苏对内需的依赖。Markit Economics 的服务业采购经理指数从 7 月份的 59.1 升至 60.5，创下 10 个月高点。Markit 表示，这个指数再加上工厂和建筑业的调查结果表明英国经济本季度料成长 0.8% 左右，与前三个月一致。(彭博)

澳大利亚第二季度经济增速有所减缓，央行政策倾向得到强化

澳大利亚经济第二季度增速有所减缓，使得央行将基准利率维持在纪录低点以促进内需成长的政策倾向得到了进一步的强化。国家统计局今天在悉尼发布的数据显示，澳大利亚国内生产总值(GDP)二季度环比成长 0.5%，相比一季度的 1.1%，增速有所减缓。(彭博)

中港经济要闻

中国 8 月份服务业指数反弹，经济再平衡进入进行时

中国服务业 8 月份出现反弹，与制造业增速下滑的局面形成对比，表明中国经济正在逐步摆脱工业主导的成长模式。根据中国国家统计局和中国物流与采购联合会今天在北京发布的数据，中国非制造业商务活动指数从 7 月份的 54.2 上升至 54.4。汇丰控股和 MarkitEconomics 发布的报告也显示中国 8 月份服务业采购经理指数(PMI)从 7 月份的 50 跃升至 54.1。两者均以 50 为荣枯分界线。(彭博)

中国推动南北车整合，以促进高铁技术出口

据财新网引述中国铁路总公司、国资委、中国南车和中国北车未具名人士的消息报道，国资委正力推中国南车和中国北车的整合，以便促进中国高铁技术的出口。报道引述未具名人士的消息称，中国铁路总公司反对这项计划(财新网、彭博)

中央汇金李剑阁：中国政府可能会逐渐减持银行股份

中央汇金副董事长李剑阁周三在法兰克福的一次会议期间在被问及是否有计划调整银行机构的持股时向记者们表示，中国正在鼓励公私混合所有制，趋势肯定是削减政府在国有银行的持股，允许更多社会资本参与。他说，他不愿透露减持股份的时间表，以免导致资本市场下跌。(彭博)

企业要闻

百度宣布推出移动服务产品「直达号」

百度副总裁李明远在于北京举行的一个会议上表示，直达号是传统服务企业在百度移动平台的官方服务账号，百度用户可以借助搜索、地图等百度应用直达商家服务。(彭博)

LVMH 将把所持爱马仕股份分发给股东

LVMH 将把公司持有的所有爱马仕股份分发给股东，前提条件是 LVMH 的最大股东 Christian Dior 将其所获得的爱马仕股份也分发给它自己的股东。LVMH、Dior 和 Groupe Arnault 五年内不再购买爱马仕股份。分发爱马仕股份已获得 LVMH 和 Dior 董事会批准，最晚在 12 月 20 日完成(彭博)

天合化工遭遇卖空机构狙击，保荐行停止跟踪评级，公司将反驳指控

天合化工否认 Anonymous Analytics 的欺诈指控，而作为其香港上市保荐机构的两家银行的分析师停止了对这家中国化工企业跟踪评级。总部设在辽宁锦州的天合化工称，Anonymous Analytics 的报告含有对该公司的恶意指责，公司正在响应报告内容进行准备，股票将继续停牌。Anonymous Analytics 昨天给予天合化工股票强烈卖出评级。(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	5.91	5.20	1.03	13.92	753	中国国航	5.09	19.00	0.98	10.18
1398	工商银行	5.28	5.41	1.09	17.83	670	东方航空	2.72	15.38	1.11	(19.59)
1288	农业银行	3.66	5.34	1.04	15.99	1055	南方航空	2.70	31.81	0.64	(16.11)
3988	中国银行	3.69	4.95	0.85	7.87	1919	中国远洋	3.51	-	1.28	(21.22)
3328	交通银行	5.83	5.31	0.78	6.18	2866	中海集运	2.34	-	0.89	(36.73)
3968	招商银行	15.04	5.18	1.05	10.53	1138	中海发展	5.79	-	0.74	(18.09)
998	中信银行	4.86	4.42	0.75	(12.89)	2880	大连港	2.61	16.32	0.68	(36.38)
6818	光大银行	3.76	4.67	0.84	9.92	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.64	4.59	0.93	(4.98)	2039	中集集团*	17.90	14.18	1.80	(10.19)
2628	中国人寿	23.05	19.23	2.15	18.73	1800	中国交建	5.85	5.92	0.77	12.77
2318	中国平安	65.3	12.95	1.98	19.20	390	中国中铁	4.27	7.24	0.81	16.65
2601	中国太保	30	20.14	2.03	18.31	1186	中国铁建	7.44	6.85	0.86	15.12
1336	新华保险	28.35	11.70	1.62	(9.98)	6199	中国北车	6.81	13.49	1.47	5.38
6030	中信证券	19.46	23.31	1.89	16.27	1766	中国南车	7.14	16.64	2.09	8.37
6837	海通证券	12.96	23.34	1.55	2.06	525	广深铁路	3.20	18.37	0.68	(11.05)
857	中石油	11.5	12.66	1.42	13.18	177	宁沪高速	8.95	13.65	1.88	16.43
386	中石化	8.14	11.18	1.28	13.34	548	深圳高速	5.02	4.27	0.77	(18.83)
338	上石化	2.68	19.43	1.34	(40.86)	995	皖通高速	4.75	7.64	0.86	(16.74)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.78	6.18	0.61	(26.34)
2883	中海油田	23.25	10.73	1.99	(7.25)	2238	广汽集团	8.35	13.50	1.24	(20.30)
568	山东墨龙*	4.67	-	1.10	(61.62)	1211	比亚迪*	57.00	221.86	4.41	(12.75)
1088	中国神华	23.1	8.47	1.29	18.53	2333	长城汽车	33.20	9.89	2.72	(19.07)
1898	中煤能源	4.97	37.87	0.60	(9.90)	2338	潍柴动力	32.00	9.67	1.61	19.98
1171	兖州煤业	6.95	7.34	0.66	(35.15)	38	一拖股份	5.76	21.11	1.02	(49.41)
902	华能国际	9.24	8.93	1.60	18.07	1157	中联重科*	4.92	16.24	0.73	(18.28)
991	大唐发电	4.57	13.83	1.09	(7.40)	564	郑煤机	5.44	12.32	0.74	(28.65)
1071	华电国际	5.81	6.65	1.41	19.56	1057	浙江世宝*	10.00	44.02	2.96	(63.07)
1618	中国中冶	1.9	8.86	0.64	(21.19)	1072	东方电气	13.26	10.50	1.16	(21.25)
347	鞍钢股份*	5.38	47.68	0.65	22.48	2727	上海电气	3.59	16.01	1.12	(33.86)
323	马钢股份	1.79	-	0.49	(20.33)	2208	金风科技*	13.40	42.99	2.13	(8.64)
1053	重庆钢铁	1.86	-	0.73	(47.37)	42	东北电气	2.43	197.89	5.89	(56.44)
2600	中国铝业	3.72	-	0.99	(22.65)	350	经纬纺机*	7.49	8.22	0.80	(51.12)
358	江西铜业	14.18	10.92	0.88	(17.82)	300	沈机集团	3.25	109.49	1.07	(48.71)
2899	紫金矿业	1.99	16.07	1.26	(32.62)	187	京城机电	4.38	-	1.63	(49.71)
3993	洛阳钼业	5.47	13.97	1.74	(42.22)	2196	复星医药	26.00	23.60	3.09	8.76
914	海螺水泥	28.55	9.88	2.01	26.79	2607	上海医药	16.98	15.29	1.36	(2.94)
2009	金隅股份	6	6.36	0.76	(26.76)	874	白云山	27.80	26.66	3.95	(21.14)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	49.15	23.60	3.44	(20.26)
2202	万科*	15.02	8.69	1.70	25.26	719	新华制药*	4.60	23.03	0.93	(46.25)
588	北京北辰	2.24	9.00	0.38	(35.23)	168	青岛啤酒	59.15	31.92	4.27	16.40
895	东江环保*	32.1	38.38	3.84	(24.83)	763	中兴通讯*	18.10	22.76	2.08	0.07
1065	创业环保	5.75	20.71	1.64	(45.05)	553	南京熊猫	7.04	27.58	1.63	(47.53)
1812	晨鸣纸业*	3.73	9.24	0.42	(35.48)	921	海信科龙*	9.22	8.67	2.92	(18.93)

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