

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	23,064.56	0.57	(2.96)
H股	10,348.53	0.37	(2.74)
红筹	4,442.57	0.92	(3.20)
HSC大型股	1,888.55	0.55	(3.48)
HSC中型股	4,242.07	0.41	(2.67)
AH股溢价	99.71	(0.65)	2.34
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	9,086.46	(0.22)	1.40
日经225	15,850.49	0.90	(2.82)
道琼斯	17,009.69	1.24	(0.60)
标普500	1,967.90	1.12	(0.75)
纳斯达克	4,475.62	1.03	(0.81)
德国DAX 30	9,195.68	(1.99)	(3.31)
富时100	6,527.91	1.26	(1.83)
法国CAC 40	4,281.74	0.92	(2.57)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	89.66	(0.09)	(5.19)
期金(US\$/t oz)	1,186.40	(0.49)	(2.55)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7948	(0.05)	0.33
美元兑人民币	6.1653	(0.22)	0.41
美元兑港元	7.7574	(0.15)	0.09
美元兑日元	109.59	0.08	3.25
欧元兑美元	1.2519	(1.31)	(2.92)
英镑兑美元	1.5978	(1.62)	(0.78)
澳元兑美元	0.8689	(0.33)	(6.38)

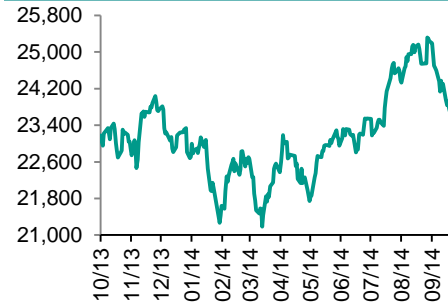
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	4.0700	(23.00)	(20.00)
香港(10年期)	2.18400	(6.10)	0.80
美国(10年期)	2.43580	(4.13)	(2.29)

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

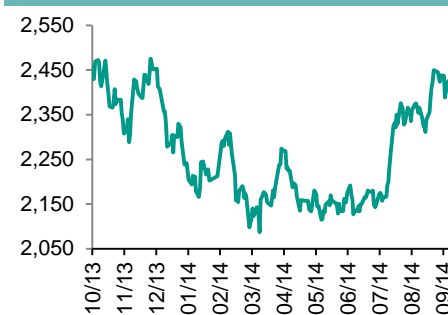
#### 恒指走势图



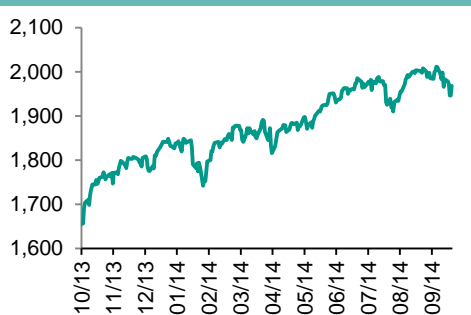
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美股主要指数均上升, 比预期要好的就业数据和服务业数据是主要原因。其中标普500指数录得两个月以来最佳的单日表现。经济数据的持续改善也加强了投资者对于美联储提早加息的预期。恒指上周五表现反复, 收市时扭转了四连跌的趋势。尽管国指也有一定升幅, 但跑输恒指。大市成交金额上升13.54%。11个恒指行业类别指数表现不一。能源业跌幅最大, 电讯业和地产建筑业涨幅显著。上周恒指累计跌幅为613.85点或2.59%; 国企指数累计跌幅为235.76点或2.23%。以上周五收市价为准, 恒指和国指的本年预计市盈率分别为10.6倍和6.99倍。市场将关注本周多项重大经济数据的公布。

### 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	贸易余额	8月	-408亿美元	-401亿美元	-403亿美元
美国	失业率	9月	6.10%	5.90%	6.10%
美国	Markit美国综合PMI	9月	N/A	59.0	58.8
欧元区	Markit欧元区综合PMI	9月	52.3	52.0	52.3
欧元区	零售总额月环比	8月	0.7%	1.9%	0.5%(修正值)
日本	Markit/JMMA日本综合PMI	9月	N/A	52.8	50.8

来源: 彭博

### 主要新闻总结

- 美国9月份服务业实现扩张, 第三季度表现为2004年来最好
- 中国地方政府债务限额管理措施或令经济承压
- 日本央行希望2年内达到通胀的目标, 恐难以达成
- 中国非制造业商务活动指数跌到八个低点, 经济进一步放缓
- 德拉吉未向全面QE靠近半步, 购买资产的目标也仍保密
- 人行住房金融新政消除下行风险
- 美国9月份失业率降至5.9%, 非农就业人数成长
- 受示威抗议活动影响, 中国禁止内地旅游团前往香港

国际经济要闻

美国9月份服务业实现扩张，第三季度表现为2004年来最好

据总部位于亚利桑那州坦佩的供应管理学会（ISM）周五发布的数据显示，虽然ISM的非制造业指数自8月份的59.6降至58.6，但该指数在第三季度的均值达到2004年第一季度以来最高水平。招聘增加以及股市上涨正在推高美国人的财富并鼓励他们继续花钱。（彭博）

日本央行希望2年内达到通膨的目标，恐难以达成

曾经两度角逐日本央行总裁未果的长武藤敏称，日本央行希望在预定的2年内达到通膨目标可能还需要更多时间，而且日圆急贬引发的苦果不容小觑。即使日圆兑美元贬到6年低点，日本进口成本大增，可是物价涨幅却趋缓到1.1%。日本央行调查企业对于未来5年通膨的预估，结果低于央行目标。（彭博）

德拉吉未向全面QE靠近半步，购买资产的目标也仍保密

德拉吉称最快本月开始买进民间债券的计划，以刺激欧元区五年来最低的通胀；至于购买政府债券，他选择「留中不发」。德拉吉不愿说明官员可能会购买资产的金额，让一心怂恿他全面QE的投资人大感失望。在消费者物价前景恶化，且欧元区经济濒临二次衰退，投资者持续施压，要求德拉吉遵守必要时采取进一步行动的承诺。（彭博）

美国9月份失业率降至5.9%，非农就业人数成长

美国9月份失业率降至六年低点5.9%，美国雇主增聘人手超过预期，显示劳动力市场更加活跃，有助于维持更快的经济成长。美国劳工部周五在华盛顿发布的数据显示，9月份非农就业增加248,000人；8月份数据修正为增加180,000人，高于初报值。失业率为6.1%降至2008年7月份以来最低水平。（彭博）

中港经济要闻

中国地方政府债务限额管理措施或令经济承压

中国最新的地方政府债务限额管理措施或限制地方借贷、投资，可能压低GDP增长。此举可能增加地方政府债务水准的系统风险另一方面，这些措施有助于改善中央政府的财政状况，恢复中国公共财政的秩序。（彭博）

中国非制造业商务活动指数跌到八个低点，经济进一步放缓

国家统计局和中国物流与采购联合会今天发布最新数字，中国9月份非制造业商务活动指数下跌到八个月低点54.0，8月份数字为54.4。今天的数字显示，房地产低迷正在拖累服务业，服务业今年是表现较佳的领域。8月份工业增加值创下五年最低增速，投资成长放缓，再加上服务业扩张减速，对政府达到GDP目标都是新的阻碍。（彭博）

人行住房金融新政消除下行风险

央行打开改善性购房需求的贷款限制，预计将带来短期购房需求10%至20%的恢复，有助于缩小供需差。预计2015年市场供应仅下降5%至10%，库存依然将维持高位，如若没有更多信贷层面放松，实体难以出现量价齐涨格局。（彭博）

受示威抗议活动影响，中国禁止内地旅游团前往香港

因香港支持民主的示威抗议活动范围扩大，中国国家旅游局已停止批准内地新旅游团前往香港，加大此次抗议活动对当地经济的冲击。中国内地游客占香港去年5,400万游客的75%。（彭博）

企业要闻

法国Iliad据称准备出价收购TMobile更大股权

在法国电信运营商Iliad SA自定的最后期限即将到来之际，该公司计划出价收购德国电信美国子公司的更多股权，超过7月份报价的收购规模。Iliad最初报价收购TMobile US Inc. 56.6%的股权，现仍计划出价每股大约33美元，但收购股权比例要大得多。（彭博）

融创或得益房贷新政，上调目标价预示21%的上涨空间

融创中国或将是央行放松房贷政策的主要受益者之一。融创最近公布购股绿城的进展，或可减少投资者对交易的忧虑。提高融创2014年合约销售预测至692亿元人民币，以反映销售动力有机会超越预期。重申「买入」评级，目标价由7.28港元上调至7.56港元，预示约有21%的上涨空间。（彭博）

Panasonic为特斯拉工厂在美国设立离电池子公司

Panasonic在东京证交所发布公告称，公司在特斯拉内华达的超级电池工厂（Gigafactory）成立生产离电池的子公司。Panasonic将扩充产能，以符合特斯拉汽车交车的计划。（彭博）

雅虎据称接近于入股Snapchat，后者估值将达100亿美元

据一位知情人士透露，雅虎接近于入股Snapchat Inc.，本轮融资使这家初创公司的估值达到100亿美元。上述人士表示，雅虎是本轮融资的牵头投资者，并制定了本轮融资活动的条款。（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	5.46	4.80	0.95	6.15	753	中国国航	4.97	18.39	0.96	(1.44)
1398	工商银行	4.87	5.00	1.00	9.16	670	东方航空	2.54	14.36	0.95	(34.32)
1288	农业银行	3.45	5.03	0.98	9.63	1055	南方航空	2.59	35.80	0.61	(31.23)
3988	中国银行	3.49	4.67	0.80	2.28	1919	中国远洋	3.23	-	1.18	(37.05)
3328	交通银行	5.46	4.97	0.73	0.71	2866	中海集运	2.06	-	0.79	(48.74)
3968	招商银行	13.46	4.63	0.94	2.51	1138	中海发展	4.74	-	0.60	(32.54)
998	中信银行	4.72	4.28	0.73	(17.74)	2880	大连港	2.58	16.11	0.67	(44.53)
6818	光大银行	3.62	4.52	0.81	3.41	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.17	4.30	0.87	(9.08)	2039	中集集团*	16.34	12.93	1.64	(16.21)
2628	中国人寿	21.65	18.03	2.01	10.17	1800	中国交建	5.60	5.59	0.74	(6.52)
2318	中国平安	58.95	11.68	1.79	12.83	390	中国中铁	4.10	6.95	0.78	3.65
2601	中国太保	27.50	18.44	1.85	12.11	1186	中国铁建	7.06	6.50	0.82	6.81
1336	新华保险	27.05	11.15	1.54	(12.57)	6199	中国北车	6.60	13.06	1.43	(0.90)
6030	中信证券	18.18	21.75	1.77	8.00	1766	中国南车	6.86	15.97	2.01	3.20
6837	海通证券	12.10	21.76	1.45	(7.23)	525	广深铁路	3.06	17.55	0.65	(18.48)
857	中石油	10.00	10.99	1.23	1.58	177	宁沪高速	8.18	12.46	1.72	6.11
386	中石化	6.69	9.17	1.05	(0.12)	548	深圳高速	5.23	4.45	0.80	(23.51)
338	上石化	2.57	17.95	1.29	(47.45)	995	皖通高速	4.69	7.54	0.85	(25.33)
1033	仪征化纤	3.96	-	3.52	(34.72)	107	成渝高速	2.97	6.59	0.64	(30.68)
2883	中海油田	20.10	9.26	1.71	(18.31)	2238	广汽集团	7.60	12.27	1.13	(29.00)
568	山东墨龙*	4.92	-	1.16	(66.50)	1211	比亚迪*	50.60	196.68	3.91	(18.00)
1088	中国神华	21.85	8.00	1.22	11.11	2333	长城汽车	29.65	8.82	2.42	(22.85)
1898	中煤能源	4.66	35.45	0.56	(21.38)	2338	潍柴动力	27.95	8.43	1.40	9.05
1171	兖州煤业	6.43	6.78	0.61	(42.70)	38	一拖股份	5.51	30.68	0.96	(55.65)
902	华能国际	8.55	8.25	1.48	10.36	1157	中联重科*	4.46	14.70	0.66	(27.83)
991	大唐发电	3.95	11.76	0.93	(23.58)	564	郑煤机	5.57	12.59	0.75	(38.36)
1071	华电国际	5.57	6.37	1.35	9.36	1057	浙江世宝*	9.94	43.70	2.94	(69.10)
1618	中国中冶	2.19	10.19	0.74	(33.35)	1072	东方电气	14.16	11.20	1.23	(22.73)
347	鞍钢股份*	4.88	43.19	0.59	9.39	2727	上海电气	4.20	18.70	1.31	(38.68)
323	马钢股份	1.68	-	0.46	(32.86)	2208	金风科技*	13.80	44.21	2.19	(6.67)
1053	重庆钢铁	1.78	-	0.70	(53.82)	42	东北电气	2.32	188.67	5.61	(56.08)
2600	中国铝业	3.21	-	0.85	(34.54)	350	经纬纺机*	7.81	8.55	0.83	(57.67)
358	江西铜业	12.66	9.74	0.79	(27.51)	300	沈机集团	3.98	133.90	1.31	(44.06)
2899	紫金矿业	1.87	15.08	1.18	(40.34)	187	京城机电	4.80	-	1.78	(49.22)
3993	洛阳钼业	4.84	12.35	1.54	(48.80)	2196	复星医药	24.95	22.62	2.96	3.69
914	海螺水泥	25.05	8.66	1.76	15.37	2607	上海医药	18.58	16.71	1.49	(1.00)
2009	金隅股份	5.33	5.64	0.67	(36.29)	874	白云山	26.80	25.67	3.80	(23.88)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	53.10	25.46	3.71	(20.39)
2202	万科*	14.60	8.43	1.65	25.84	719	新华制药*	4.68	23.40	0.95	(49.82)
588	北京北辰	2.14	8.58	0.36	(43.18)	168	青岛啤酒	55.95	30.15	4.04	13.17
895	东江环保*	32.15	38.38	3.64	(23.10)	763	中兴通讯*	17.66	22.18	2.02	(7.82)
1065	创业环保	5.79	20.82	1.63	(48.17)	553	南京熊猫	8.98	35.11	2.06	(44.88)
1812	晨鸣纸业*	3.76	9.30	0.42	(41.20)	921	海信科龙*	8.44	7.92	2.67	(26.45)

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](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

朱颜

[zhuyan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

陈敏芳

[rachelchan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:bannylam@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8863

陈宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto: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](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