

| | |
|---------------------|---|
| 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 | 24,306.16 | 0.57 | (1.18) |
| H股 | 10,783.33 | (0.15) | (2.10) |
| 红筹 | 4,677.16 | (0.11) | (2.81) |
| HSC大型股 | 1,987.29 | 0.54 | (1.33) |
| HSC中型股 | 4,388.88 | 0.33 | (1.23) |
| AH股溢价 | 96.57 | 0.63 | 1.56 |
| 沪深300 | 2,425.21 | 0.69 | (0.54) |
| 富时中国A50 | 7,285.35 | 0.54 | (0.63) |
| 上证180 | 5,298.42 | 0.71 | (0.42) |
| 上证380 | 4,047.68 | 0.93 | 0.75 |
| 台北加权 | 9,240.45 | 0.04 | 0.19 |
| 日经225 | 16,321.17 | 1.58 | 2.34 |
| 道琼斯 | 17,279.74 | 0.08 | 1.72 |
| 标普500 | 2,010.40 | (0.05) | 1.25 |
| 纳斯达克 | 4,579.79 | (0.30) | 0.27 |
| 德国DAX 30 | 9,799.26 | 0.01 | 1.53 |
| 富时100 | 6,837.92 | 0.27 | 0.45 |
| 法国CAC 40 | 4,461.22 | (0.08) | 0.44 |

| 纽约商品期货 | 市价 | 日比(%) | 5日(%) |
|---------------|----------|--------|--------|
| 期油(US\$/桶) | 92.41 | 0.00 | (0.55) |
| 期金(US\$/t oz) | 1,215.40 | (0.01) | (1.52) |

| 外汇 | 汇率 | 5日(%) | 1个月(%) |
|--------|--------|--------|--------|
| 港元兑人民币 | 0.7927 | (0.42) | (0.21) |
| 美元兑人民币 | 6.1445 | (0.43) | (0.20) |
| 美元兑港元 | 7.7512 | 0.00 | 0.01 |
| 美元兑日元 | 108.89 | 1.56 | 4.54 |
| 欧元兑美元 | 1.2847 | (0.72) | (2.98) |
| 英镑兑美元 | 1.6320 | 0.54 | (1.52) |
| 澳元兑美元 | 0.8941 | (0.96) | (4.04) |

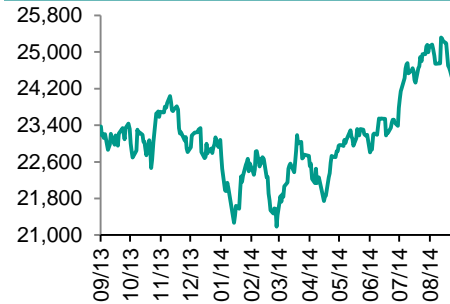
| 政府债券 | 收益率(%) | 5日(bps) | 1个月(bps) |
|----------|---------|---------|----------|
| 中国(10年期) | 4.2000 | (10.00) | (4.00) |
| 香港(10年期) | 2.40500 | 10.00 | 15.70 |
| 美国(10年期) | 2.56900 | (1.97) | 16.66 |

来源: 彭博

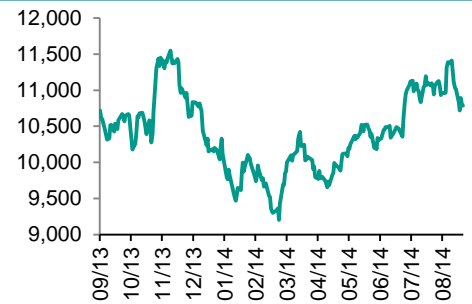
每天导读

各股市走势图

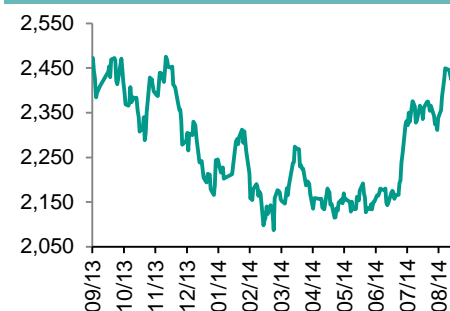
恒指走势图



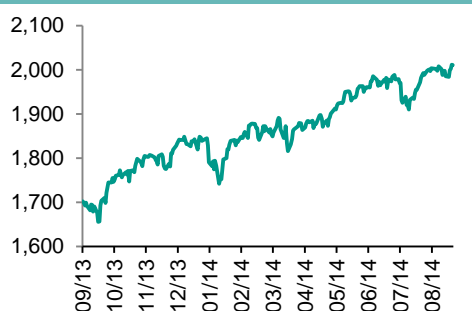
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周, 港股市场受中国公布八月较弱的经济数据的不利影响, 恒指及H股指大幅回落。市场预期央行注入流动性进入银行体系以刺激经济之后, 港股跌幅收窄。恒指及H股指数全周跌幅超过1.0%。虽然市场下跌, 恒指仍维持高于11倍市盈率。阿里巴巴上市提振了中国IT股。在主要行业类别中, IT股上周逆势上升, 但权重电信、能源和公用事业股跌幅超前。基于上周五收盘, 恒指及H股指数正处于2014年预测市盈率11.17倍和7.31倍。本周焦点将是周二公布的汇丰中国九月PMI初值, 以及美国和欧元区PMI初值, 这将反映中欧美的最新经济形势。

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 | 领先指数 | 8月 | 0.4% | 0.2% | 1.1%(修正值) |
| 德国 | PPI同比 | 8月 | -0.80% | -0.80% | -0.80% |
| 日本 | 所有产业活动指数月环比 | 7月 | 0.00% | -0.20% | -0.3%(修正值) |

来源: 彭博

主要新闻总结

- 卡梅伦承诺进行议会改革, 响应苏格兰公投结果
- 中国将允许汽车配件直销, 打击垄断行为
- 美国30年期国债上涨, 通膨展望促进需求
- 工商登记制度改革推动外企发展
- 美国垃圾债券投资基金遭遇12亿美元撤资
- 中国证监会鼓励符合条件的证券公司IPO上市
- 日本下调9月份整体经济评估, 认为消费形势疲弱
- 中国国债创下年内最大周涨幅, 受央行宽松货币措施提振

国际经济要闻

卡梅伦承诺进行议会改革，响应苏格兰公投结果

英国首相卡梅伦承诺在英格兰立法上给予英格兰议员更大的话语权，这一计划同时或也将使反对党工党东山再起的机会有所减小。在苏格兰人在全民公投中以55%对45%的得票率对独立说「不」后，卡梅伦发表了公开讲话，苏格兰议会的权力将得到增强，但与此相应的是，苏格兰议员在英国议会下院的话语权也将有所减少。(彭博)

美国30年期国债上涨，通胀展望促进需求

美国基准十年期国债相对于德国十年期国债的殖利率溢价接近15年来最大。美国五年期和30年期国债殖利率差触及一周来最窄，之前联储会在9月17日上调2015年底短期利率预期。在通胀和全球经济成长展望减弱的情况下，投资者转向最长期限的美国政府债券。美国定于下周发行930亿美元的定息国债。(彭博)

美国垃圾债券投资基金遭遇12亿美元撤资

Lipper的数据显示，投资者从美国高收益债券投资基金撤资12亿美元，为8月份第一周创出71亿美元纪录以来的最大规模。数据显示，投资者连续三周的撤资已使今年的资金净流出规模升至127亿美元。在截至9月17日的一周，美国杠杆贷款投资基金还连续第十周遭遇撤资，规模达5.83亿美元，年内净撤资规模升至59亿美元。(彭博)

日本下调9月份整体经济评估，认为消费形势疲弱

日本五个月来首次下调整体经济评估并调降了对消费形势的评估，认为私人消费似乎已经停滞不前。日本内阁府今天在东京发布月度报告。日本政府4月份下调了对整体经济的评估，7月份予以上调。(彭博)

中港经济要闻

中国将允许汽车配件直销，打击垄断行为

根据国家发改委和九个部委昨日联合发布的指导意见，从明年开始，汽车生产企业要在新车上市时公开汽车维修技术信息，进口车型也包括在内。这些举措意在消除中国政府所称的该行业存在的垄断行为。(彭博)

工商登记制度改革推动外企发展

统计数据显示，3月至8月，全国新登记市场主体659.59万户，同比增长15.75%；注册资本（金）10.79万亿元，同比增长66.7%。其中，公司176.56万户，同比增长68.03%；注册资本8.57万亿元，同比增长101.88%。今年前8个月，全国新登记注册外商投资企业在连续两年负增长后实现同期正增长。(中国政府网)

中国证监会鼓励符合条件的证券公司IPO上市

证监会新闻发言人张晓军19日表示，证监会发布通知，鼓励证券公司进一步补充资本，并清理取消有关证券公司进行股权融资的限制性规定。证监会鼓励符合条件的证券公司IPO上市。(彭博)

中国国债创下年内最大周涨幅，受央行宽松货币措施提振

全国银行间同业拆借中心和中国债券信息网的数据显示，2024年6月到期的10年期国债殖利率本周在上海市场下跌25个基点至4.05%，创下11月29日当周以来的最大周跌幅。10年期国债殖利率今日下跌9个基点。(彭博)

企业要闻

中国对葛兰素史克中国投资公司罚款4.89亿美元，结束行贿案的调查

中国长沙市中级人民法院对葛兰素史克公司的行贿案判决，并对这家英国最大药厂处以2.97亿英镑(4.89亿美元)罚款，结束一年多来对该公司的调查。(彭博)

阿里巴巴IPO推升了雅虎股价，雅虎对阿里的依赖估计还没完

对雅虎执行长MarissaiMayer而言，阿里巴巴IPO后，对雅虎的提振有望延续下去。雅虎定于在阿里巴巴IPO时出售超过1.21亿股持股，如今保留原本持股中的70%以上，维持其阿里巴巴最大股东之一的地位。7月份，Mayer调低雅虎打算出售的阿里巴巴股票数量，而禁售规定限制一年内不得出售余下股份。(彭博)

阿里巴巴上市后股价上涨，联合创始人马云与蔡崇信财富增加66亿美元

1999年在自己公寓内创立这家电子商务公司的马云身家增加47亿美元。纽约时间下午2:38，阿里巴巴股价上涨35.8%至92.33美元，马云的股权增值39亿美元。马云在阿里巴巴IPO中套现8,670万美元。阿里巴巴股价上涨让马云成为亚洲第二大富豪。(彭博)

长城汽车称哈弗H8的交付可能于1月份恢复

长城汽车董事长魏建军表示，公司今年已两度延迟交付的旗舰产品哈弗H8SUV可能在2015年恢复交付。(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 | 5.71 | 5.03 | 0.99 | 9.79 | 753 | 中国国航 | 4.99 | 18.49 | 0.97 | 1.88 |
| 1398 | 工商银行 | 5.12 | 5.25 | 1.05 | 13.93 | 670 | 东方航空 | 2.68 | 15.17 | 1.00 | (26.79) |
| 1288 | 农业银行 | 3.58 | 5.22 | 1.02 | 13.44 | 1055 | 南方航空 | 2.72 | 32.04 | 0.65 | (26.21) |
| 3988 | 中国银行 | 3.62 | 4.85 | 0.83 | 5.43 | 1919 | 中国远洋 | 3.49 | - | 1.28 | (30.36) |
| 3328 | 交通银行 | 5.81 | 5.29 | 0.78 | 4.61 | 2866 | 中海集运 | 2.33 | - | 0.89 | (39.88) |
| 3968 | 招商银行 | 14.20 | 4.89 | 0.99 | 5.93 | 1138 | 中海发展 | 5.38 | - | 0.68 | (20.63) |
| 998 | 中信银行 | 4.86 | 4.43 | 0.75 | (15.20) | 2880 | 大连港 | 2.70 | 16.88 | 0.70 | (42.81) |
| 6818 | 光大银行 | 3.73 | 4.63 | 0.84 | 6.29 | 317 | 广船国际 | 停牌 | - | - | - |
| 1988 | 民生银行 | 7.24 | 4.35 | 0.88 | (9.10) | 2039 | 中集集团* | 16.54 | 13.10 | 1.67 | (15.25) |
| 2628 | 中国人寿 | 22.60 | 18.85 | 2.10 | 15.06 | 1800 | 中国交建 | 5.76 | 5.83 | 0.76 | (0.80) |
| 2318 | 中国平安 | 62.00 | 12.30 | 1.88 | 15.87 | 390 | 中国中铁 | 4.20 | 7.12 | 0.80 | 8.38 |
| 2601 | 中国太保 | 28.20 | 18.93 | 1.90 | 14.33 | 1186 | 中国铁建 | 7.18 | 6.61 | 0.83 | 8.55 |
| 1336 | 新华保险 | 27.15 | 11.20 | 1.55 | (10.68) | 6199 | 中国北车 | 6.76 | 13.39 | 1.46 | 2.79 |
| 6030 | 中信证券 | 18.24 | 21.85 | 1.77 | 10.22 | 1766 | 中国南车 | 7.00 | 16.31 | 2.05 | 5.43 |
| 6837 | 海通证券 | 12.52 | 22.54 | 1.50 | (2.09) | 525 | 广深铁路 | 3.09 | 17.74 | 0.66 | (16.74) |
| 857 | 中石油 | 10.52 | 11.57 | 1.30 | 5.36 | 177 | 宁沪高速 | 8.55 | 13.04 | 1.80 | 11.96 |
| 386 | 中石化 | 7.05 | 9.68 | 1.11 | 2.67 | 548 | 深圳高速 | 5.70 | 4.85 | 0.87 | (14.80) |
| 338 | 上石化 | 2.73 | 19.79 | 1.36 | (42.63) | 995 | 皖通高速 | 4.80 | 7.72 | 0.87 | (19.95) |
| 1033 | 仪征化纤 | 3.52 | - | 3.13 | (21.45) | 107 | 成渝高速 | 3.00 | 6.66 | 0.64 | (27.32) |
| 2883 | 中海油田 | 20.90 | 9.64 | 1.78 | (15.95) | 2238 | 广汽集团 | 8.11 | 13.11 | 1.20 | (23.42) |
| 568 | 山东墨龙* | 5.34 | - | 1.26 | (65.27) | 1211 | 比亚迪* | 53.10 | 206.64 | 4.11 | (15.87) |
| 1088 | 中国神华 | 22.40 | 8.21 | 1.25 | 15.83 | 2333 | 长城汽车 | 32.25 | 9.61 | 2.64 | (17.61) |
| 1898 | 中煤能源 | 4.63 | 35.27 | 0.56 | (20.95) | 2338 | 潍柴动力 | 28.60 | 8.64 | 1.43 | 11.78 |
| 1171 | 兖州煤业 | 6.52 | 6.89 | 0.62 | (38.95) | 38 | 一拖股份 | 5.60 | 31.22 | 0.98 | (52.96) |
| 902 | 华能国际 | 8.86 | 8.56 | 1.53 | 12.84 | 1157 | 中联重科* | 4.71 | 15.55 | 0.70 | (23.38) |
| 991 | 大唐发电 | 4.15 | 12.37 | 0.98 | (18.82) | 564 | 郑煤机 | 5.30 | 12.00 | 0.72 | (36.86) |
| 1071 | 华电国际 | 5.72 | 6.55 | 1.39 | 15.01 | 1057 | 浙江世宝* | 10.04 | 44.19 | 2.97 | (68.32) |
| 1618 | 中国中冶 | 2.07 | 9.65 | 0.70 | (29.92) | 1072 | 东方电气 | 13.06 | 10.34 | 1.14 | (22.09) |
| 347 | 鞍钢股份* | 5.30 | 46.96 | 0.64 | 18.61 | 2727 | 上海电气 | 3.77 | 16.81 | 1.18 | (31.34) |
| 323 | 马钢股份 | 1.80 | - | 0.49 | (28.70) | 2208 | 金风科技* | 12.86 | 41.25 | 2.04 | (10.40) |
| 1053 | 重庆钢铁 | 1.93 | - | 0.76 | (50.03) | 42 | 东北电气 | 2.39 | 194.59 | 5.79 | (55.13) |
| 2600 | 中国铝业 | 3.35 | - | 0.89 | (31.95) | 350 | 经纬纺机* | 7.76 | 8.51 | 0.82 | (55.39) |
| 358 | 江西铜业 | 13.74 | 10.58 | 0.85 | (21.41) | 300 | 沈机集团 | 3.95 | 133.04 | 1.30 | (43.82) |
| 2899 | 紫金矿业 | 1.95 | 15.75 | 1.24 | (36.69) | 187 | 京城机电 | 4.65 | - | 1.73 | (49.05) |
| 3993 | 洛阳钼业 | 5.31 | 13.56 | 1.69 | (42.38) | 2196 | 复星医药 | 26.40 | 23.96 | 3.13 | 10.48 |
| 914 | 海螺水泥 | 26.65 | 9.22 | 1.88 | 20.50 | 2607 | 上海医药 | 19.44 | 17.50 | 1.56 | 5.55 |
| 2009 | 金隅股份 | 5.74 | 6.08 | 0.72 | (29.50) | 874 | 白云山 | 26.00 | 24.93 | 3.69 | (25.72) |
| 1108 | 洛阳玻璃 | 停牌 | - | - | - | 1513 | 丽珠医药* | 53.70 | 25.78 | 3.76 | (19.40) |
| 2202 | 万科* | 14.06 | 8.13 | 1.60 | 20.03 | 719 | 新华制药* | 4.87 | 24.38 | 0.99 | (46.19) |
| 588 | 北京北辰 | 2.24 | 8.99 | 0.38 | (39.64) | 168 | 青岛啤酒 | 55.75 | 30.08 | 4.03 | 11.87 |
| 895 | 东江环保* | 31.70 | 37.89 | 3.59 | (25.81) | 763 | 中兴通讯* | 17.64 | 22.18 | 2.02 | (4.68) |
| 1065 | 创业环保 | 5.89 | 21.21 | 1.66 | (46.86) | 553 | 南京熊猫 | 7.01 | 27.44 | 1.61 | (47.86) |
| 1812 | 晨鸣纸业* | 3.78 | 9.36 | 0.43 | (37.74) | 921 | 海信科龙* | 8.90 | 8.36 | 2.82 | (23.78) |

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