



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	25,240.15	(0.23)	2.01
国指	11,368.34	(0.16)	3.69
红筹	4,919.80	0.00	2.22
HSC 大型股	2,065.39	(0.25)	1.98
HSC 中型股	4,510.19	(0.09)	2.56
AH 股溢价	93.57	0.83	0.48
沪深 300	2,449.26	0.95	4.75
富时中国 A50	7,472.15	1.01	4.60
上证 180	5,353.27	1.02	4.82
上证 380	3,938.74	0.58	5.49
台北加权	9,407.94	(0.22)	(0.30)
日经 225	15,668.68	(0.05)	1.58
道琼斯	17,137.36	0.40	0.34
标普 500	2,007.71	0.50	0.55
纳斯达克	4,582.90	0.45	0.55
德国 DAX 30	9,747.02	0.23	2.92
富时 100	6,855.10	(0.33)	0.52
法国 CAC 40	4,486.49	(0.19)	2.41

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	93.46	0.18	(2.61)
期金(美元/金衡盎司)	1,267.20	0.07	(1.50)

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7925	(0.06)	(0.19)
美元兑人民币	6.1421	(0.06)	(0.21)
美元兑港元	7.7503	0.00	(0.02)
美元兑日元	105.19	0.80	2.99
欧元兑美元	1.2952	(1.34)	(3.42)
英镑兑美元	1.6212	(2.38)	(3.34)
澳元兑美元	0.9363	0.33	0.95

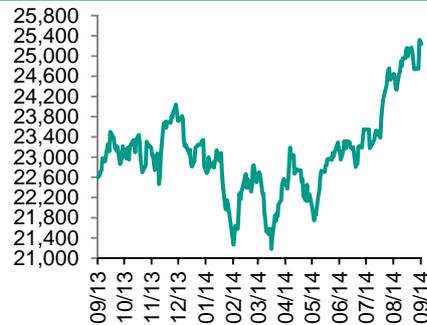
政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10 年期)	4.2900	3.00	1.00
香港 (10 年期)	2.1990	4.00	12.90
美国 (10 年期)	2.4587	11.56	(2.57)

来源: 彭博

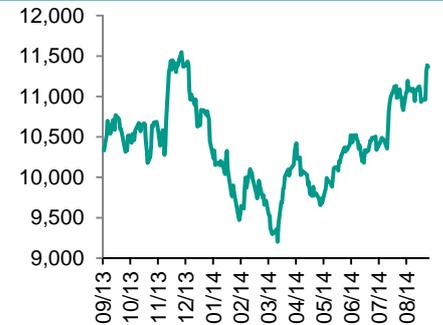
每天导读

各股市走势图

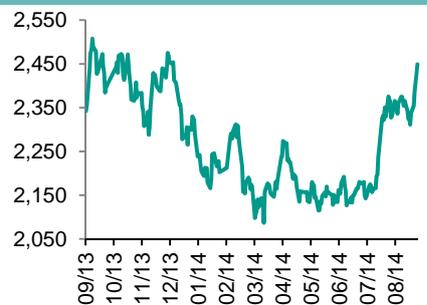
恒指走势图



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

外围方面, 俄乌地缘政治风险缓解和欧元区削减利率均有利于降低市场风险。美股全周高位震荡, 较预期弱的新增职位被看成联储不急于升息的观点。市场预期中国政府将继续推出刺激经济措施, A 股市场上周表现突出, 带动港 H 股做好。上周, H 股指胜恒指, 港股总体在成交额大幅增加之下上涨, 在 11 个行业类别指数除服务业下跌, 其余均上涨。其中电讯业和原材料业涨幅最大。中国即将公布 8 月份宏观经济及金融数据。A 股市场出现短期的技术性超买信号, 回调可能会影响港股。由于流动性充裕, 港股将出现轮涨情况。当心超买电讯股, 关注落后的金融股。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	MBA 抵押贷款申请指数	实际值	前值
美国	非农就业人数增减	8 月	230K	142K	212K (修正值)
美国	失业率	8 月	6.10%	6.10%	6.20%
欧元区	GDP 经季调季环比	2 季度	0.00%	0.00%	0.00%
德国	工业产值经季调月环比	7 月	0.40%	1.90%	0.4% (修正值)
法国	消费者信心指数	8 月	85	86	86

来源: 彭博

主要新闻总结

- 爱尔兰两年期债券殖利率跌至历史新低, 受欧洲央行刺激措施的提振
- 欧洲央行扩大刺激措施, 欧洲股市有望迎来今年最佳周度走势
- 美国国债下跌, 相对于已开发国家国债的殖利率溢价达到七年来高点
- 联储会 Mester 预计经济成长率 3%, 退出刺激政策将导致市场更加波动
- 垃圾债券殖利率跌到历史低点, 市场已经涨过头
- 中国 8 月新能源汽车产量同比增长 328%
- 中国将允许 A 股上市房企发债, 首单或年底推出
- 证监会正配合相关部门做好沪港通税收政策制定工作
- 中国促进分布式光伏发电的发展料成为全球最大太阳能电池板市场
- BP 被判在 2010 年漏油事故中存在严重疏忽, 罚款可能会增加



国际经济要闻

爱尔兰两年期债券殖利率跌至历史新低，受欧洲央行刺激措施的提振

在欧洲央行昨天下调关键利率，并暗示为支持摇摇欲坠的欧元区经济提供至少7000亿欧元的援助后，意大利和爱尔兰10年期债券殖利率跌至历史新低。(彭博)

欧洲央行扩大刺激措施，欧洲股市有望迎来今年最佳周度走势

欧元区斯托克50指数过去四天攀升了3.3%，有望连续第四周收高。欧洲央行昨日下调了三个主要利率，并表示该行将开始购买资产，以应对低通胀并提高经济增速。该股指8月8日创下五个月低点，之前七周累计下挫9.3%；8月8日迄今累计攀升了9%。(彭博)

美国国债下跌，相对于已开发国家国债的殖利率溢价达到七年来高点

200亿美元对冲基金公司Appaloosa Management LP的创始人David Tepper称债市上涨行情已完结，之前欧洲央行出乎意料降息并承诺要通过购买资产支持证券来促进经济成长并消除通缩威胁。美国基准十年期国债殖利率相对于七国集团国债的殖利率水平达到2007年来高点，欧洲国债殖利率大跌。(彭博)

联储会 Mester 预计经济成长率3%，退出刺激政策将导致市场更加波动

克里夫兰联储银行行长Loretta Mester表示，预计今年下半年和明年的经济成长率为3%，随着宽松政策结束，市场将会更加波动。今年有政策投票权的Mester正在参与起草联储沟通政策。(彭博)

垃圾债券殖利率跌到历史低点，市场已经涨过头

垃圾债券的需求升温。投资人认定联储会将持续维持低利率，因此买进高收益债券。联储会官员下个月将结束两年的资产收购计划。目前美国失业率下滑的速度比预期快，联储会自2006年以来首次升息的时间点有提前的压力。(彭博)

中港经济要闻

中国1-8月新能源汽车产量同比增长328%

据刊登在中国工业和信息化部网站上的公告，今年1-8月，新能源汽车累计生产31,137辆。8月份新能源汽车产量为5,191辆。(工信部、彭博)

中国将允许A股上市房企发债，首单或年底推出

据《21世纪经济报道》，针对上市房企在银行间发债，监管层明确提出其上市板块需为「A股」，且对其主体评级状况亦有所要求。报道称由于大多数上市房企此前均未有发债经验，估计需要大概两个月时间评级及一个月的审批流程，预计银行间第一笔房企发行债券将在今年年底推出。(21世纪经济报道、彭博)

证监会正配合相关部门做好沪港通税收政策制定工作

中证网引述证监会新闻发言人邓舸的话报道称，证监会正配合相关部门做好沪港通税收政策制定工作。报道称，证监会将进一步强化对上市企业通过网络媒体发布信息的监管。(中证网、彭博)

中国促进分布式光伏发电的发展料成为全球最大太阳能电池板市场

国家能源局9月2日发布通知，要求各地区有关部门系统开展建筑屋顶及其他场地光伏发电应用的资源调查工作，鼓励各级地方政府在国家补贴基础上制定配套财政补贴政策，并且对公共机构、保障性住房和农村适当加大支持力度。(国家能源局、彭博)

企业要闻

BP被判在2010年漏油事故中存在严重疏忽，罚款可能会增加

美国一位联邦法院法官认定英国石油(BP)在美国历史上最大的近海漏油事故中存在严重疏忽，总算对这一悬而未决的问题做出判决，可能会迫使BP为2010年墨西哥湾漏油事故多付数十亿美元。(彭博)

中国工商银行寻求构建因特网金融服务和运营体系

中国工商银行未具名高管在上海证交所网站直播的业绩说明会上表示，工行计划构建一个集融资、金融、交易、商务、信息五大功能为一体的、较为完备的因特网金融服务和运营体系。截至今年6月末，工行拥有网上银行客户1.8亿户，手机银行客户1.35亿户。(彭博)

万洲国际将增加美国猪肉向中国的出口，意图降低俄罗斯禁令影响

全球最大的猪肉生产商万洲国际表示，该公司将增加美国猪肉向中国的出口量，以降低俄罗斯进口禁令的影响。根据万洲国际在今天通过简讯发送的公告，美国最大猪肉生产商、万洲国际子公司史密斯菲尔德食品公司2015年向中国出口的猪肉数量最多可能将从今年的8万吨左右提高至30万吨。(彭博)

恒基地产主席李兆基持股比例提高至67.33%

据香港交易所网站今天发布的披露文件，恒基地产主席李兆基在9月12日把持股比例提高了约176万股股票，持股比例从67.28%提高至67.33%。(香港交易所、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	5.95	5.24	1.04	13.32	753	中国国航	5.16	19.26	0.99	9.60
1398	工商银行	5.33	5.46	1.10	16.98	670	东方航空	2.70	15.27	1.11	(22.77)
1288	农业银行	3.69	5.38	1.05	16.01	1055	南方航空	2.76	32.52	0.66	(16.85)
3988	中国银行	3.74	5.01	0.86	8.14	1919	中国远洋	3.54	-	1.29	(21.66)
3328	交通银行	5.81	5.29	0.78	4.62	2866	中海集运	2.35	-	0.90	(38.55)
3968	招商银行	14.96	5.16	1.05	8.44	1138	中海发展	5.80	-	0.74	(18.38)
998	中信银行	4.95	4.50	0.77	(11.87)	2880	大连港	2.75	17.20	0.72	(35.92)
6818	光大银行	3.85	4.78	0.86	10.92	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.59	4.56	0.92	(6.62)	2039	中集集团*	17.88	14.16	1.80	(10.79)
2628	中国人寿	23.55	19.64	2.19	17.35	1800	中国交建	5.76	5.83	0.76	9.70
2318	中国平安	66.15	13.12	2.01	18.74	390	中国中铁	4.28	7.26	0.81	15.73
2601	中国太保	29.95	20.11	2.02	15.47	1186	中国铁建	7.64	7.04	0.89	16.41
1336	新华保险	28.4	11.72	1.62	(11.69)	6199	中国北车	6.87	13.61	1.49	3.68
6030	中信证券	19.74	23.65	1.92	14.75	1766	中国南车	7.10	16.55	2.08	5.54
6837	海通证券	13.04	23.48	1.56	(0.37)	525	广深铁路	3.19	18.31	0.68	(12.24)
857	中石油	11.48	12.63	1.42	12.01	177	宁沪高速	8.97	13.68	1.88	13.35
386	中石化	8.13	11.16	1.28	12.22	548	深圳高速	5.19	4.42	0.79	(14.87)
338	上石化	2.68	19.43	1.34	(41.34)	995	皖通高速	4.77	7.67	0.87	(17.66)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.87	6.38	0.63	(25.20)
2883	中海油田	22.75	10.50	1.94	(12.08)	2238	广汽集团	8.57	13.86	1.27	(18.19)
568	山东墨龙*	4.68	-	1.10	(61.13)	1211	比亚迪*	56.80	221.06	4.40	(13.04)
1088	中国神华	23.45	8.60	1.31	18.41	2333	长城汽车	33.60	10.01	2.75	(19.35)
1898	中煤能源	4.89	37.25	0.59	(13.52)	2338	潍柴动力	30.95	9.35	1.55	16.27
1171	兖州煤业	6.89	7.28	0.65	(34.94)	38	一拖股份	5.96	21.84	1.05	(47.65)
902	华能国际	9.41	9.09	1.63	16.31	1157	中联重科*	4.90	16.18	0.72	(19.46)
991	大唐发电	4.51	13.65	1.07	(9.54)	564	郑煤机	5.55	12.56	0.75	(28.03)
1071	华电国际	5.79	6.63	1.40	17.93	1057	浙江世宝*	9.86	43.40	2.92	(63.61)
1618	中国中冶	1.9	8.86	0.64	(23.20)	1072	东方电气	13.36	10.58	1.16	(22.57)
347	鞍钢股份*	5.55	49.19	0.67	25.28	2727	上海电气	3.64	16.23	1.14	(33.09)
323	马钢股份	1.8	-	0.49	(20.33)	2208	金风科技*	13.12	42.08	2.08	(11.38)
1053	重庆钢铁	1.95	-	0.76	(44.62)	42	东北电气	2.59	210.90	6.27	(52.28)
2600	中国铝业	3.73	-	0.99	(23.24)	350	经纬纺机*	7.79	8.54	0.83	(52.23)
358	江西铜业	14.22	10.95	0.88	(19.93)	300	沈机集团	3.48	117.23	1.14	(48.27)
2899	紫金矿业	2.06	16.64	1.31	(31.13)	187	京城机电	4.30	-	1.60	(50.91)
3993	洛阳钼业	5.38	13.74	1.71	(43.84)	2196	复星医药	26.50	24.05	3.15	9.30
914	海螺水泥	27.85	9.64	1.96	22.52	2607	上海医药	17.04	15.34	1.37	(3.01)
2009	金隅股份	6	6.36	0.76	(27.86)	874	白云山	28.15	26.99	4.00	(19.89)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	49.90	23.96	3.50	(21.13)
2202	万科*	15.36	8.88	1.74	23.80	719	新华制药*	4.90	24.53	0.99	(43.08)
588	北京北辰	2.25	9.03	0.38	(35.64)	168	青岛啤酒	58.70	31.67	4.24	14.27
895	东江环保*	32	38.25	3.83	(24.32)	763	中兴通讯*	18.12	22.79	2.08	0.18
1065	创业环保	5.97	21.50	1.70	(44.87)	553	南京熊猫	7.12	27.89	1.65	(47.23)
1812	晨鸣纸业*	3.8	9.41	0.43	(34.97)	921	海信科龙*	9.31	8.75	2.95	(18.85)

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