

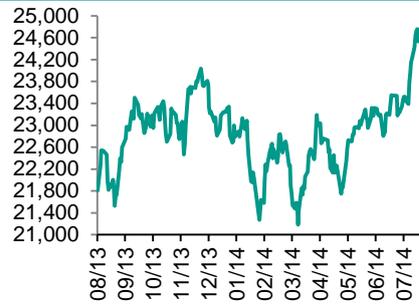


- 各股市走势图..... 1
- 股市短评..... 1
- 主要经济数据公布..... 1
- 主要新闻总结..... 1
- 国际经济要闻..... 2
- 中港经济要闻..... 2
- 企业要闻..... 2
- 中港两地上市的H股股份..... 3
- 免责声明..... 4

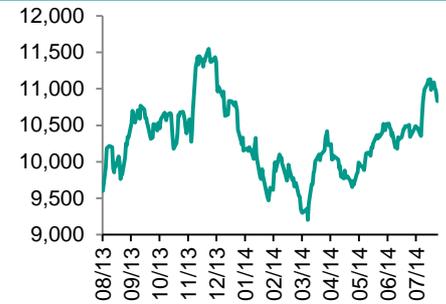
每天导读

各股市走势图

恒指走势图

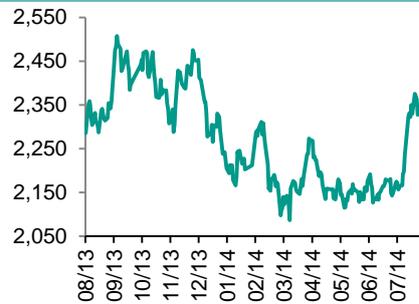


国指走势图

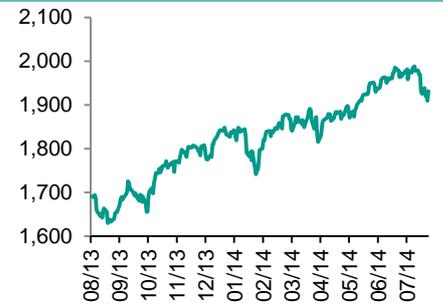


指数	收市报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
恒指	24,331.41	(0.23)	(0.82)
国指	10,832.66	(0.40)	(1.37)
红筹	4,679.40	(0.03)	0.24
HSC 大型股	1,996.10	(0.28)	(1.01)
HSC 中型股	4,348.05	(0.24)	0.40
AH 溢股价	93.59	0.72	0.89
沪深 300	2,331.13	0.16	0.07
富时中国 A50	7,219.52	0.25	(1.10)
上证 180	5,101.20	0.19	(0.12)
上证 380	3,658.53	0.50	1.99
台北加权	9,085.96	(0.50)	(1.95)
日经 225	14,778.37	(2.98)	(4.80)
道琼斯	16,553.93	1.13	0.37
标普 500	1,931.59	1.15	0.33
纳斯达克	4,370.90	0.83	0.42
德国 DAX 30	9,009.32	(0.33)	(2.18)
富时 100	6,567.36	(0.45)	(1.67)
法国 CAC 40	4,147.81	(0.05)	(1.31)

沪深 300 走势图



标普 500 走势图



来源: 彭博

股市短评

俄罗斯结束在乌克兰边境军事演习, 美股上周五大幅反弹, 道指及标普全周累计升 0.37% 及 0.33%。上周, 港股受地缘政局危机升温, 以及中港两地股指之前十分超买, 恒指及 H 股指全周反复下挫, 分别跌 0.82% 及 1.37%。避险资金获利减持之前超买的金融及地产股, 转入公用股。中国 7 月份贸易顺差进一步扩大以及 PPI 跌幅收窄均反映宏观经济风险有所缓解。本周焦点, 除了国外地缘政治风险, 主要是蓝筹业绩以及国内最新宏观经济数据。中国宏观数据好转, 人民币转强, 热钱流入仍是让港股在高位整固的主因。A 股蓝筹股估值偏低, 吸引资金流入在港上市的相关指数基金。上周五收盘计, 恒指、H 股指及 A50 指的今年预测市盈率分别为 11.3、7.5 及 6.7 倍。道指及标普市盈率分别为 14.6 及 16.2 倍。

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	批发库存月环比	7月	0.7%	0.3%	0.3%(修订值)
中国	出口同比	7月	7.0%	14.5%	7.2%
中国	进口同比	7月	2.6%	-1.6%	5.5%
中国	贸易余额	7月	274亿美元	473亿美元	315.6亿美元
中国	CPI 同比	7月	-0.9%	-0.9%	-1.1%
中国	PPI 同比	7月	2.3%	2.3%	2.3%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 美国股市标普 500 指数取得 3 月份以来最大涨幅, 因乌克兰局势缓解
- 美国国债创一个月来最大一周上涨, 美军在伊拉克空袭伊斯兰国武装分子
- 美国第二季度生产率成长超预期有助于抑制劳动力成本
- 世界卫生组织宣布埃博拉病毒病对其他国家构成公共健康风险
- 中国 7 月份出口大幅增长进口下降
- 中国 7 月 CPI 同比为 2.3%
- 中国 7 月 PPI 同比为 -0.9%
- 苹果、谷歌、英特尔和 Adobe 的竞争对手招聘协定被法官否决
- 中国亿万富豪王健林中标洛杉矶地块, 拟进军好莱坞
- 中投公司 2013 年境外投资殖利率下滑, 因国际金融市场波动明显

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	24,331.41	(0.23)	(0.82)
期金(美元/金衡盎司)	10,832.66	(0.40)	(1.37)

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7940	(0.33)	(0.82)
美元兑人民币	6.1550	(0.31)	(0.79)
美元兑港元	7.7515	0.02	0.02
美元兑日元	102.04	(0.56)	0.46
欧元兑美元	1.3410	(0.13)	(1.48)
英镑兑美元	1.6773	(0.29)	(2.09)
澳元兑美元	0.9275	(0.40)	(1.32)

政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10年期)	4.2800	(1.00)	10.00
香港 (10年期)	2.3380	20.00	17.40
美国 (10年期)	2.4203	(7.22)	(13.54)

来源: 彭博



国际经济要闻

美国股市标普 500 指数取得 3 月份以来最大涨幅，因乌克兰局势缓解

美国股市上涨，标普 500 指数取得五个月最大涨幅，收回本周失地，因有迹象显示乌克兰紧张局势缓解，盖过了投资者对中东局势的担心。纽约时间下午 4 点，标普 500 指数上涨 1.2% 至 1,931.59 点，为 3 月 4 日以来最大涨幅。道琼斯指数上涨 185.66 点，涨幅 1.1%，至 16,553.93 点。（彭博）

美国国债创一个月来最大一周上涨，美军在伊拉克空袭伊斯兰国武装分子

美国十年期国债本周创近一个月来最大上涨，中东和乌克兰动荡局势推高对安全美国国债的需求。美国十年期和 30 年期国债殖利率降至一年多来最低水平，之前美国总统奥巴马决定授权美军在伊拉克进行空袭，而且加萨走廊停战协议结束，暴力冲突重现。政府债券本周上涨在周五缩小，有迹象显示俄罗斯试图缓解乌克兰紧张局势。（彭博）

美国第二季度生产率成长超预期有助于抑制劳动力成本

据美国劳工部周五在华盛顿公布的数据显示，衡量员工每小时产出的生产率折合年率成长 2.5%，之前在第一季度修正后下降 4.5%，为 1981 年以来最大降幅。接受彭博调查的 57 位经济学家预期中值为成长 1.6%。单位劳动力成本攀升 0.6%，低于预期。在需求上升之际，一直依赖提高现有员工工作效率的企业可能会增加人手并加大投入。生产率成长加上劳动力成本有限，为美联储将利率维持在近零水平同时缩减每月购债规模提供了更多空间。（彭博）

世界卫生组织宣布埃博拉病毒病对其他国家构成公共健康风险

世界卫生组织(WHO)表示，现在这场历史上最严重的埃博拉病毒病爆发是「紧急状况」，并且给其他国家带来公共健康风险。「鉴于这种病毒的致病性，病毒在国际间进一步传播的潜在后果尤为严峻，」总部在日内瓦的 WHO 表示。「要止住并扭转埃博拉病毒的国际传播，国际协调应对至关重要。」WHO 在 8 月 6 日表示，自从 3 月份报告发现病例以来，埃博拉病毒病已经导致几内亚、利比里亚和塞拉利昂 932 人丧生。（彭博）

中港经济要闻

中国 7 月份出口大幅增长进口下降

海关总署公布 7 月份，我国进出口总值 3785 亿美元，增长 6.9%。其中，出口 2129 亿美元，增长 14.5%；进口 1656 亿美元，下降 1.6%；贸易顺差 473 亿美元，扩大 1.7 倍。（中国海关）

中国 7 月 CPI 同比为 2.3%

2014 年 7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.3%。其中，城市上涨 2.3%，农村上涨 2.1%；食品价格上涨 3.6%，非食品价格上涨 1.6%；消费品价格上涨 2.2%，服务价格上涨 2.5%。（国家统计局）

中国 7 月 PPI 同比为-0.9%

2014 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.9%，环比下降 0.1%。工业生产者购进价格同比下降 1.1%，环比持平（涨跌幅度为 0，下同）。（国家统计局）

企业要闻

苹果、谷歌、英特尔和 Adobe 的反竞争招聘协定被法官否决

苹果、谷歌、英特尔和 Adobe Systems Inc. 未能说服法官批准 3.245 亿美元的和解，这几家公司被控通过君子协定方式约定不招聘彼此员工。圣何塞的美国地区法官 Lucy H. Koh 周五拒绝向和解协议赋予临时批准，之前她在 6 月份的庭审中对和解金额是否足够表示了怀疑。此次裁决表明 2011 年提起诉讼的此案还要继续打下去。此案让硅谷几大公司非常难堪，因为它曝光这些企业的高管牺牲员工利益而通过一个君子协定。（彭博）

中国亿万富豪王健林中标洛杉矶地块，拟进军好莱坞

王健林麾下的万达集团在其网站刊登公告称，公司战胜了 10 多位竞争对手，中标这幅位于比佛利山的 3.2 万平方米地块，计划投资 12 亿美元建设综合性地标项目。万达还打算设立洛杉矶办事处，支持中国电影产业走向好莱坞。（彭博）

中投公司 2013 年境外投资殖利率下滑，因国际金融市场波动明显

管理着 6530 亿美元主权财富基金的中投公司表示，受国际金融市场波动影响，2013 年境外投资业务账面净殖利率降至 9.33%。根据该公司今日发布的 2013 年年报，去年境外投资业务账面净殖利率低于 2012 年的 10.6%。2013 年净利润成长 12% 至 869 亿美元。在乌克兰、中东紧张局势升级，阿根廷债务违约打压全球股市之际，2013 年中投投资业绩的下滑使董事长丁学东提高年殖利率的压力更大。（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	5.78	5.22	1.01	12.22	753	中国国航	4.77	14.27	0.92	4.92
1398	工商银行	5.14	5.40	1.06	16.28	670	东方航空	2.52	10.42	0.94	(20.91)
1288	农业银行	3.68	5.54	1.05	16.89	1055	南方航空	2.64	10.36	0.60	(16.48)
3988	中国银行	3.62	4.96	0.83	6.86	1919	中国远洋	3.34	-	1.12	(20.11)
3328	交通银行	5.74	5.36	0.77	3.59	2866	中海集运	2.13	-	0.83	(33.41)
3968	招商银行	15.14	5.21	1.14	11.01	1138	中海发展	5.26	-	0.67	(10.94)
998	中信银行	4.94	4.51	0.77	(11.25)	2880	大连港	2.20	11.15	0.58	(39.13)
6818	光大银行	3.73	4.59	0.85	8.89	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.77	4.96	1.06	(3.59)	2039	中集集团*	17.18	16.66	1.76	(7.51)
2628	中国人寿	22.5	20.54	2.29	19.75	1800	中国交建	5.80	5.96	0.79	17.49
2318	中国平安	64.3	14.37	2.21	19.24	390	中国中铁	4.27	7.71	0.84	18.56
2601	中国太保	29.15	22.69	2.12	19.62	1186	中国铁建	7.58	7.17	0.92	18.72
1336	新华保险	27.85	15.57	1.76	(7.93)	6199	中国北车	6.60	13.10	1.43	6.09
6030	中信证券	19.1	29.54	1.89	16.13	1766	中国南车	7.01	18.56	2.10	9.79
6837	海通证券	12.52	23.67	1.55	(0.08)	525	广深铁路	3.53	15.57	0.75	(2.67)
857	中石油	10.24	11.45	1.31	3.06	177	宁沪高速	9.20	13.59	1.88	18.40
386	中石化	7.53	10.49	1.23	14.11	548	深圳高速	4.68	11.26	0.81	(11.94)
338	上石化	2.44	11.53	0.80	(42.84)	995	皖通高速	4.44	6.97	0.82	(19.87)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.62	6.27	0.58	(27.76)
2883	中海油田	19.1	10.15	1.83	(16.20)	2238	广汽集团	8.67	16.79	1.33	(17.05)
568	山东墨龙*	4.67	-	1.11	(59.87)	1211	比亚迪*	50.80	172.71	4.37	(21.60)
1088	中国神华	22.95	8.04	1.31	17.80	2333	长城汽车	31.20	9.18	2.69	(24.63)
1898	中煤能源	4.85	13.56	0.58	(12.47)	2338	潍柴动力	33.80	15.05	1.94	30.74
1171	兖州煤业	6.48	32.16	0.63	(33.00)	38	一拖股份	5.78	20.59	1.02	(45.62)
902	华能国际	8.9	8.62	1.56	19.38	1157	中联重科*	4.86	7.72	0.72	(17.18)
991	大唐发电	3.99	11.95	0.95	(15.96)	564	郑煤机	5.09	7.63	0.69	(28.08)
1071	华电国际	5.16	7.37	1.31	9.85	1057	浙江世宝*	9.67	42.66	2.87	(62.85)
1618	中国中冶	1.78	8.83	0.61	(25.21)	1072	东方电气	13.94	9.46	1.25	(15.44)
347	鞍钢股份*	5.71	42.62	0.70	27.72	2727	上海电气	3.46	14.72	1.09	(31.65)
323	马钢股份	1.84	71.62	0.49	(15.05)	2208	金风科技*	9.12	45.66	1.46	(21.62)
1053	重庆钢铁	1.83	-	0.65	(45.57)	42	东北电气*	2.01	164.04	4.88	(52.50)
2600	中国铝业	3.46	-	0.88	(29.19)	350	经纬纺机*	7.32	6.82	0.80	(47.59)
358	江西铜业	14.28	11.02	0.88	(19.58)	300	沈机集团	3.33	188.61	1.06	(43.38)
2899	紫金矿业	2.06	16.85	1.29	(32.68)	187	京城机电	4.20	-	1.75	(48.53)
3993	洛阳钼业	5.2	17.78	1.72	(44.12)	2196	复星医药	24.45	20.93	2.79	3.94
914	海螺水泥	29	13.01	2.19	28.29	2607	上海医药	15.08	14.43	1.24	(6.52)
2009	金隅股份	5.95	6.32	0.77	(26.29)	874	白云山	26.40	27.22	3.96	(20.59)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	45.50	21.90	3.19	(24.57)
2202	万科*	15.38	8.91	1.75	29.37	719	新华制药*	4.62	23.18	0.94	(44.83)
588	北京北辰	2.21	7.39	0.38	(34.27)	168	青岛啤酒	60.55	31.36	4.45	19.28
895	东江环保*	29.1	37.71	3.49	(26.10)	763	中兴通讯*	16.20	32.99	1.96	(8.51)
1065	创业环保	5.43	21.56	1.55	(46.44)	553	南京熊猫	5.33	17.95	1.24	(45.03)
1812	晨鸣纸业*	3.66	8.07	0.41	(33.95)	921	海信科龙*	9.18	7.97	3.59	(16.69)

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