

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	21,251.57	(5.17)	(10.76)
H股	9,602.29	(5.81)	(12.41)
红筹	3,825.42	(5.63)	(10.99)
HSC大型股	1,722.10	(5.21)	(10.78)
HSC中型股	3,824.32	(7.31)	(15.38)
AH股溢价	129.86	(2.78)	(5.53)
沪深300	3,275.53	(8.75)	(19.68)
富时中国A50	9,159.84	(8.99)	(14.07)
上证180	7,069.28	(9.03)	(19.85)
上证380	6,080.55	(8.45)	(21.42)
台北加权	7,410.34	(4.84)	(9.78)
日经225	17,990.31	(2.97)	(12.47)
道琼斯	15,871.35	(3.57)	(9.54)
标普500	1,893.21	(3.94)	(9.95)
纳斯达克	4,526.25	(3.82)	(11.11)
德国DAX 30	9,648.43	(4.70)	(11.81)
富时100	5,898.87	(4.67)	(9.95)
法国CAC 40	4,383.46	(5.35)	(12.06)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	38.27	0.08	(10.21)
纽约期金(美元/t oz)	1,153.80	0.03	3.29
标普高盛商品指数	336.88	(3.22)	(7.04)
CRB大宗商品期货价格指数	186.22	(2.68)	(5.25)
罗杰斯国际商品指数	2,209.36	(2.85)	(5.36)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8379	0.88	4.24
美元兑人民币	6.4963	0.87	4.25
美元兑港元	7.7530	(0.02)	0.02
美元兑日元	118.87	(4.66)	(3.68)
欧元兑美元	1.1572	4.97	4.37
英镑兑美元	1.5763	0.65	1.31
澳元兑美元	0.7189	(2.07)	(1.10)

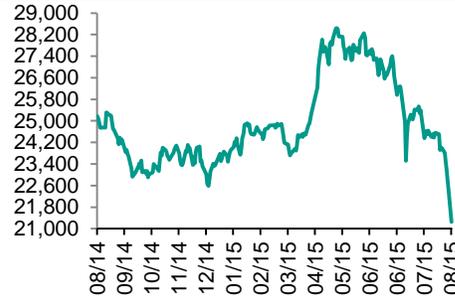
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.5500	7.00	(3.00)
香港(10年期)	1.62600	(14.90)	(20.70)
美国(10年期)	2.00520	(18.73)	(25.72)

来源: 彭博

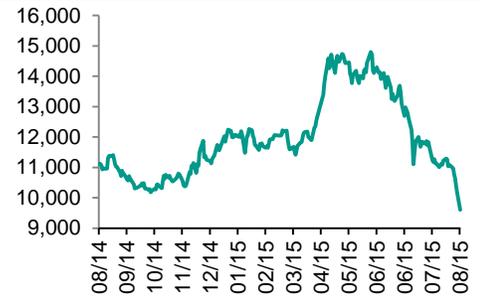
每天导读

各股市走势图

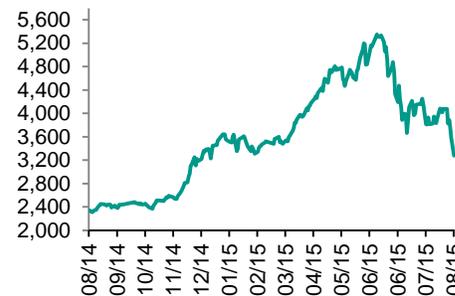
恒指走势图



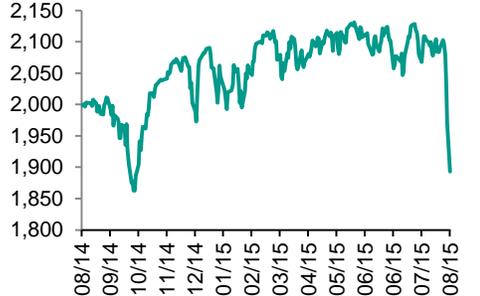
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨晚美国股指下跌,主要是受到中国股市和欧洲股市大跌,以及关于全球经济放缓的担忧影响;标普500指数中全部行业指数下跌,其中能源和金融指数跌幅较大。昨天港股下跌,恒指跑赢国指;港股11个行业类别指数均下跌,其中原材料业、电讯业跌幅较大。昨天内地股指下跌,上证综指跌8.49%,深成指跌7.83%;上证综指全年涨幅已经被抹去,三天累计跌幅为十八年以来最大;沪深300指数中全部行业指数下跌,信息技术指数领跌。截至港股收市,因卖盘多于买盘,港股通全天使用额度为106.19亿元;沪股通全天使用额度为82.62亿元,使用率63.55%。昨天沪深两地两融余额进一步下跌5.9%,至1.2484万亿元。今天美国将会公布7月新建住宅销售、8月Markit服务业和综合PMI初值和6月FHFA房价指数,德国将会公布第二季度GDP,香港则会公布贸易数据。今天公布业绩的企业包括长和、长实地产、合生创展、中国太平、中远太平洋。

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	芝加哥联储全美活动指数	7月	0.2	0.34	-0.07*
日本	领先指数 CI	6月	N/A	106.5	107.2
日本	同步指数	6月	N/A	112.3	112

来源: 彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 美联储的Lockhart坚持2015年会首次加息的观点
- 新华社:中国国务院向人大常委会提请审议批准2015年地方债务限额
- 白宫Earnest: 美国经济强劲、有韧性
- 余永定: 中国面临人民币贬值和资本外流压力
- 韩国称将24小时不间断监视金融市场
- 曾俊华称没有干预市场的计划和意向
- 韩联社: 韩朝商定尽早在首尔或平壤举行政府间务实会谈
- 新华社: 商业银行存贷比监管指标拟取消

国际经济要闻

美联储的Lockhart坚持2015年会首次加息的观点

亚特兰大联储行长Dennis Lockhart坚持其美联储首次加息将发生在“今年某时”的观点，并指出美元走强、人民币贬值和油价下挫正在令预期经济增速变得复杂化。Lockhart今年在FOMC拥有投票权，他在8月10日告诉记者，9月份存在首次加息的可能性。(彭博)

白宫Earnest：美国经济强劲、有韧性

白宫发言人Josh Earnest在回答有关市场动荡的问题时向记者们表示，“毫无疑问”美国经济比2008年更强劲。财政部一直在“密切监控”全球市场，包括中国金融市场。Earnest说奥巴马总统未就市场波动致电中国官员，但拒绝就美联储是否应该加息发表评论；他说，他会鼓励美国人留意美国经济的“持续实力和韧性”。(彭博)

韩国称将24小时不间断监视金融市场

韩国财政部今天召开会议评估金融市场环境后发布公告称，韩国将持续监视金融市场，因为尽管地缘政治风险消退了，但全球风险还是存在。财政部认为在韩朝签订协议后，地缘政治风险会减弱。会议由副财长Joo Hyung Hwan主持。(彭博)

韩联社：韩朝商定尽早在首尔或平壤举行政府间务实会谈

韩联社在其网站上报道，韩国青瓦台国家安保室室长（部长级）金宽镇25日凌晨2时在青瓦台召开记者会，发表韩朝高级别对话联合新闻稿。新闻稿称，2015年8月22日至24日，韩朝高级别对话在板门店进行。双方为缓解最近急剧升温的韩朝军事紧张局势、推动韩朝关系向前发展，进行磋商并达成协议。(彭博)

中港经济要闻

新华社：中国国务院向人大常委会提请审议批准2015年地方债务限额

新华社报道称，国务院24日向全国人大常委会提交了关于提请审议批准2015年地方政府债务限额的议案，标志着我国依法启动了对地方政府债务的限额管理。报道援引财政部长楼继伟称，待全国人大常委会批准2015年地方政府债务限额后，国务院将在批准的限额内，核定各地债务限额。(彭博)

余永定：中国面临人民币贬值和资本外流压力

中国央行前顾问余永定在北京的研讨会上讲话。余永定称，中国潜在增长率大约为7%；如果政策不恰当，中国可能难以达到潜在增长率；中国政府支持股市的措施“不成功”。(彭博)

曾俊华称没有干预市场的计划和意向

香港财政司司长曾俊华向记者表示，香港的金融基础建设稳固可面对挑战，市场运作平顺。曾俊华预期市场短期内仍波动，他说香港没有出现大规模资金外流的情况，并呼吁投资人谨慎。(彭博)

新华社：商业银行存贷比监管指标拟取消

新华社新华视点微博报道，8月24日提请十二届全国人大常委会第十六次会议首次审议的商业银行法修正案草案，拟删除商业银行贷款余额与存款余额的比例不得超过75%的规定，将存贷比由法定监管指标转变为流动性风险监测指标。(彭博)

企业要闻

中信股份料于9月宣布房地产业务整合计划

中信股份副董事长王炯在于香港举行的简布会上表示，公司计划整合房地产项目及相关人员。王炯称，公司正对矿业等资源类业务进行重组。董事长常振明称，可能减持子公司股份以释放价值；中信股份目标为金融服务贡献60%的利润，非金融服务贡献40%；如果下半年中国股市进一步下跌，中信股份或推迟重组、上市。(彭博)

辉山乳业以4.914亿港元回购1.961亿股股票

据递交给香港交易所的公告，辉山乳业称用内部资金，于8月24日以最高每股2.55港元价格回购了股份。截至8月25日，公司已累计回购股份8.065亿股。杨凯与葛坤合计持有辉山乳业已发行股本的68.65%。(彭博)

绿地控股上半年净利润为39.3亿元人民币，上年同期为43.3亿元人民币

绿地控股在上海证交所提交的公告显示，上年同期数据是调整后的数据。今年上半年营业收入860亿元人民币，上年同期经调整后为1173亿元人民币今年上半年基本每股收益每股0.32元人民币，上年同期为0.36元人民币。(彭博)

融创中国上半年核心利润10亿元人民币，上年同期10.2亿元

融创中国上半年净利润同比增长17.1%，至9.514亿元人民币（下同）。上半年收入54.4亿元，上年同期90.7亿元；上半年每股收益0.28元，上年同期0.24元；公司未宣布派发中期股息。(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	5.52	4.96	0.87	(7.51)	753	中国国航	5.75	15.29	1.15	(43.79)
1398	工商银行	4.70	4.97	0.88	(5.31)	670	东方航空	4.06	6.10	1.36	(60.40)
1288	农业银行	3.14	4.64	0.75	(13.83)	1055	南方航空	4.86	22.46	1.10	(54.74)
3988	中国银行	3.70	5.00	0.80	(19.57)	1919	中国远洋	停牌	-	-	-
3328	交通银行	5.95	5.50	0.74	(12.23)	2866	中海集运	停牌	-	-	-
3968	招商银行	17.10	6.36	1.13	(5.70)	1138	中海发展	停牌	-	-	-
998	中信银行	4.76	4.47	0.65	(35.65)	2880	大连港	2.27	16.53	0.60	(73.96)
6818	光大银行	3.39	4.52	0.70	(24.32)	317	广船国际	17.32	97.28	2.62	(68.78)
1988	民生银行	7.44	4.69	0.87	(22.40)	2039	中集集团*	12.52	11.12	1.24	(46.02)
2628	中国人寿	24.30	17.61	2.00	(8.88)	1800	中国交建	8.85	8.48	1.01	(39.73)
2318	中国平安	35.80	9.79	1.63	11.81	390	中国中铁	6.63	11.25	1.22	(50.92)
2601	中国太保	26.15	17.65	1.67	8.82	1186	中国铁建	9.46	8.54	1.06	(42.03)
1336	新华保险	28.50	11.48	1.52	(28.90)	1766	中国中车	8.38	17.75	2.36	(39.06)
6030	中信证券	17.04	7.84	1.49	(14.07)	525	广深铁路	3.07	27.24	0.67	(45.70)
6837	海通证券	11.02	11.38	1.28	(27.92)	177	宁沪高速	8.80	14.22	1.80	0.82
1776	广发证券	11.10	4.91	0.96	(33.84)	548	深圳高速	4.63	8.11	0.71	(43.76)
6886	华泰证券	12.60	6.39	0.97	(25.49)	995	皖通高速	6.24	9.61	1.11	(54.58)
857	中石油	6.35	12.05	0.81	(44.84)	107	成渝高速	2.42	6.27	0.52	(58.53)
386	中石化	5.14	14.58	0.77	(14.91)	2238	广汽集团	5.38	8.94	0.81	(74.40)
338	上石化	2.45	-	1.32	(68.62)	1211	比亚迪*	28.80	132.10	2.32	(46.92)
1033	石化油服	2.08	66.30	1.18	(78.17)	2333	长城汽车	20.15	6.29	1.51	(32.72)
2883	中海油田	8.03	4.21	0.67	(60.09)	2338	潍柴动力	8.80	5.79	0.89	(25.44)
568	山东墨龙*	2.65	91.93	0.65	(74.28)	38	一拖股份	4.31	21.13	0.74	(66.44)
1088	中国神华	13.12	7.79	0.73	(29.26)	1157	中联重科*	3.15	32.51	0.49	(53.78)
1898	中煤能源	3.52	-	0.45	(60.28)	564	郑煤机	3.56	216.12	0.51	(63.51)
1171	兖州煤业	3.60	14.16	0.38	(68.60)	1057	浙江世宝*	停牌	-	-	-
902	华能国际	8.62	9.36	1.46	(18.53)	1072	东方电气	8.30	10.72	0.70	(49.84)
991	大唐发电	2.90	17.22	0.71	(56.84)	2727	上海电气	4.19	17.67	1.30	(69.37)
1071	华电国际	5.93	6.39	1.31	(30.71)	2208	金风科技*	11.42	9.31	1.71	(37.32)
1618	中国中冶	停牌	-	-	-	42	东北电气	1.79	202.45	4.54	(75.60)
347	鞍钢股份*	3.75	24.09	0.47	(45.27)	350	经纬纺机*	11.30	10.33	1.17	(40.16)
323	马钢股份	1.71	49.19	0.47	(62.33)	300	沈机集团	停牌	-	-	-
1053	重庆钢铁	停牌	-	-	-	187	京城机电	停牌	-	-	-
2600	中国铝业	2.50	-	0.99	(62.92)	2196	复星医药	19.00	16.21	2.07	(27.20)
358	江西铜业	9.41	9.27	0.59	(45.10)	2607	上海医药	15.76	13.50	1.26	(27.59)
2899	紫金矿业	2.02	15.44	1.28	(55.50)	874	白云山	18.06	14.88	2.37	(47.64)
3993	洛阳钼业	4.07	9.35	0.23	(72.21)	1513	丽珠医药*	停牌	-	-	-
914	海螺水泥	22.35	9.87	1.44	9.18	719	新华制药*	停牌	-	-	-
2009	金隅股份	4.89	7.80	0.62	(48.61)	168	青岛啤酒	38.00	22.02	2.66	0.77
1108	洛阳玻璃	4.33	111.72	36.19	(88.61)	763	中兴通讯*	13.48	17.39	1.85	(31.85)
2202	万科*	16.70	9.64	1.73	4.59	553	南京熊猫	4.91	24.18	1.17	(71.64)
588	北京北辰	2.05	7.81	0.51	(67.81)	921	海信科龙*	4.70	7.82	1.52	(54.22)
895	东江环保*	11.08	27.48	3.26	(44.43)	1812	晨鸣纸业*	2.94	9.49	0.34	(65.06)
1065	创业环保	3.72	14.28	1.05	(67.48)	---	---	---	---	---	---

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系人**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系人**关宝娟**joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

陈姻希rachelchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8883 / 2147 8313

农银国际研究部联系人**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2015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