



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	24,741.00	(0.71)	(1.01)
国指	10,931.60	(1.29)	(0.10)
红筹	4,782.30	(0.57)	(2.30)
HSC 大型股	2,025.89	(0.75)	(1.12)
HSC 中型股	4,364.40	(1.16)	(1.14)
AH 溢股价	92.39	0.61	(0.35)
沪深 300	2,311.28	(0.70)	(1.83)
富时中国 A50	7,054.90	(0.85)	(1.64)
上证 180	5,046.55	(0.58)	(1.64)
上证 380	3,697.35	(0.91)	(2.54)
台北加权	9,478.37	(0.08)	2.43
日经 225	15,459.86	(0.48)	(0.81)
道琼斯	17,079.57	(0.25)	0.24
标普 500	1,996.74	(0.17)	0.22
纳斯达克	4,557.70	(0.26)	0.56
德国 DAX 30	9,462.56	(1.12)	0.65
富时 100	6,805.80	(0.36)	0.74
法国 CAC 40	4,366.04	(0.66)	1.70

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	94.55	0.00	0.96
期金(美元/金衡盎司)	1,289.70	0.02	0.87

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7935	(0.11)	(0.52)
美元兑人民币	6.1496	(0.12)	(0.51)
美元兑港元	7.7501	(0.00)	0.00
美元兑日元	103.67	(0.27)	1.50
欧元兑美元	1.3185	(0.43)	(1.67)
英镑兑美元	1.6591	0.11	(2.08)
澳元兑美元	0.9356	0.42	(0.29)

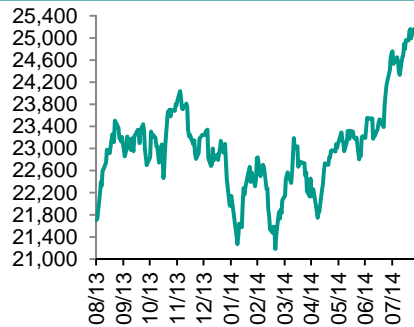
政府债券	收益率 (%)	5日变化 (基点)	月变化 (基点)
中国 (10 年期)	4.2600	(1.00)	(5.00)
香港 (10 年期)	2.1820	(7.60)	14.90
美国 (10 年期)	2.3361	(7.07)	(14.92)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

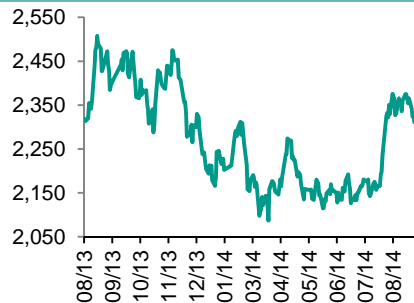
恒指走势图



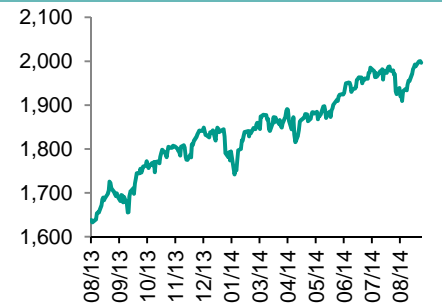
国指走势图



沪深 300 走势图



标普 500 走势图



来源: 彭博

股市短评

尽管美国昨日公布的 GDP、房屋销售、就业数据均好于预期，但是乌克兰暴力事件以及比预期要差的零售企业盈利使标普 500 指数昨天收市下跌，并重回 2000 点以下的水平。美国国债在避险情绪的推动下上涨。恒指昨日高开，但由于期指结算以及缺乏投资主题等原因，随后走势反复，并最终收跌。十大行业指数中仅有电讯业上涨，而消费品制造业和工业制品业跌幅较大。今天建设银行、招商银行、光大银行、东方航空、南方航空、华电国际、中国铁建、中国中铁、中国北车、中信泰富、中联重科等企业公布中期业绩。

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	首次申请失业救济金人数	8月23日	300K	298	299K (修正值)
美国	GDP 年度化季环比	2 季度	3.9%	4.2%	4.0%
美国	个人消费	2 季度	2.4%	2.5%	2.5%
欧元区	消费者信心指数	8月	-10.0	-10.0	-10.0
德国	失业率	8月	6.7%	6.7%	6.7%
中国	规模以上工业企业利润 (同比)	7月	N/A	13.5%	17.9%
香港	零售销售额同比	7月	-2.7%	-3.1%	-6.9%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 欧元区经济信心下滑,表明该地区需要更多刺激措施
- 欧元区货币市场利率首次跌至零下
- 美国上周首次申领失业救济人数基本持平, 就业市场增强
- 全球主权债指数逼近纪录高点,受欧洲央行购债前景刺激
- 德国 8 月份失业人数意外增加, 经济前景趋于黯淡
- 中国 7 月规模以上工业企业利润同比增加 13.5%
- 中国将允许地方申请发行地方政府债券置换高成本融资存量债务
- 上海证交所 1 天期国债回购利率飙升至 2007 年以来最高收盘水平
- 中国工商银行二季度利润创新高, 淨利息殖利率和中间业务收入攀升
- 中国华融以 24 亿美元售出 21% 股份, 引入高盛等战略投资者



国际经济要闻

欧元区经济信心下滑,表明该地区需要更多刺激措施

欧元区经济信心 8 月份下滑幅度超过经济学家的预估, 支持了欧洲央行总裁德拉吉有关经济可能需要更多刺激措施的预警。欧盟委员会今天在布鲁塞尔表示, 一个衡量企业高管和消费者信心的指数从 7 月份经修正后的 102.1 下滑至 100.6, 低于经济学家的预估中值降至 101.5。(彭博)

欧元区货币市场利率首次跌至零下

欧元隔夜平均利率指数 (Eonia) 跌至 -0.004%, 意味着银行机构在贷款方面将收不到利息, 周三为 0.011%。借贷成本在下跌, 之前欧洲央行在 6 月 5 日将其存款利率下调至 -0.1%, 旨在刺激资金流入经济并消除通缩的威胁。(彭博)

美国上周首次申领失业救济人数基本持平, 就业市场增强

据美国劳工部周四在华盛顿公布的数据显示, 截至 8 月 23 日当周首次申领失业救济人数减少 1 千, 总数达到 29.8 万, 前周为 29.9 万。(彭博)

全球主权债指数逼近纪录高点, 受欧洲央行购债前景刺激

一项全球政府债券指数接近纪录最高, 因市场揣测欧洲央行正准备购买债券以遏制通胀下滑的形势。美银美林的全球整体市场主权债指数昨日距离纪录最高点只相差不到 0.5%, 该数据始于 1996 年。随着欧洲债券的殖利率大幅下滑, 投资者正追捧从美国到澳大利亚的政府债券以便获得更高利息回报。该指数中的债券 2014 年以来的回报率达到 5.6%, 有望创下 2011 年来最大涨幅。(彭博)

德国 8 月份失业人数意外增加, 经济前景趋于黯淡

德国 8 月份失业人数意外增加, 欧元区经济复苏停滞以及与俄罗斯的紧张关系导致这个欧洲最大经济体前景趋于黯淡。根据德国联邦劳工局今天公布的数据, 德国 8 月份经季节因素调整后的失业人数增加 2,000 人至 290.1 万人。经季节因素调整的失业率保持在 6.7% 这一 20 多年来最低水平不变。(彭博)

中港经济要闻

中国 7 月规模以上工业企业利润同比增加 13.5%

中国国家统计局公布, 7 月份全国规模以上工业企业利润为 4823 亿元人民币。1-7 月全国规模以上工业企业利润同比增加 11.7%, 报 3.35 万亿元人民币。(彭博)

中国将允许地方申请发行地方政府债券置换高成本融资存量债务

根据中国财政部今天在其网站刊登的楼继伟昨天在全国人大常委会会议上所作 2014 年预算执行情况报告, 中央政府将对地方政府性债务实行限额控制。在地方政府性债务达到 17.9 万亿元人民币 (2.9 万亿美元) 之后, 中国国务院总理李克强开始允许地方政府直接发债融资。由于 1994 年通过的预算法规定地方政府不得直接发行债券, 中国地方政府建立了上万个融资平台。中国国务院今年 5 月宣布批准了一项计划, 以降低地方政府对融资平台的依赖。(彭博)

上海证交所 1 天期国债回购利率飙升至 2007 年以来最高收盘水平

随着新股发行刺激对资金的需求, 上海证交所隔夜贷款利率跳涨至 2007 年以来的最高水平。彭博汇总的数据显示, 1 天期国债回购利率从昨天的 1.37% 飙升至 45.18%, 创下 2007 年 12 月份以来的最高收盘水平。2007 年 12 月份, 中国太保首次公开募股吸引了 2.8 万亿元人民币 (4560 亿美元) 申购新股。(彭博)

企业要闻

中国工商银行二季度利润创新高, 净利息殖利率和中间业务收入攀升

中国工商银行实现创纪录新高的季度利润, 主要受益于净利息殖利率稳中有升, 中间业务收入平稳成长。根据工商银行今天发布的数据, 第二季度净利润较上年同期的 696 亿元人民币攀升 7.5%, 至 748 亿元 (122 亿美元), 与彭博调查的 13 位分析师的预估中值 748 亿元相符。(彭博)

中国华融以 24 亿美元售出 21% 股份, 引入高盛等战略投资者

在首次公开发行股票 (IPO) 前, 中国华融资产管理股份有限公司将 20.98% 的股份作价 145 亿元人民币 (24 亿美元) 出售给了高盛等八家投资者。根据华融在今天于北京举行简报会前发布的名单手册, 投资者中还包括华平集团、中国人寿和马来西亚主权财富基金 Khazanah Nasional Bhd.。(彭博)

万科正与凯雷磋商成立商业地产合作平台, 或向平台出售部分商业地产

这家总部设在深圳的房地产商今天在呈交交易所的公告中表示, 该公司与凯雷正在进行磋商, 并拟于近日与凯雷订立一份合作意向书, 内容有关成立「商业地产合作平台」, 该平台拟以收购股权或资产的方式收购万科公司部分商业物业。公告没有提供其他细节, 也未透露可能出售地产的价值。万科曾表示, 公司寻求降低对地产项目的持股比例。该公司正在采取措施剥离部分资产, 集中精力搞运营, 以提高股东回报和市场占有率, 同时降低对股权融资的依赖。万科 8 月 17 日在业绩报告中表示, 上半年投资收益同比激增 238%, 得益于转让商业地产股权等因素, 该公司预计这一趋势未来将持续下去。(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	5.77	5.20	1.00	14.35	753	中国国航	4.79	17.89	0.92	6.96
1398	工商银行	5.14	5.29	1.05	18.45	670	东方航空	2.62	10.82	0.98	(19.81)
1288	农业银行	3.57	5.21	1.01	17.43	1055	南方航空	2.56	10.03	0.58	(18.17)
3988	中国银行	3.61	4.84	0.83	8.81	1919	中国远洋	3.33	-	1.11	(20.25)
3328	交通银行	5.64	5.18	0.75	8.00	2866	中海集运	2.19	-	0.85	(34.49)
3968	招商银行	14.82	5.09	1.12	12.21	1138	中海发展	5.44	-	0.69	(16.43)
998	中信银行	4.94	4.50	0.77	(7.42)	2880	大连港	2.34	11.84	0.61	(36.47)
6818	光大银行	3.67	4.51	0.83	11.04	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.41	4.73	1.01	(5.26)	2039	中集集团*	16.28	12.90	1.64	(9.37)
2628	中国人寿	22.5	18.78	2.10	20.03	1800	中国交建	5.58	5.65	0.73	11.42
2318	中国平安	63.75	12.65	1.94	20.04	390	中国中铁	4.01	7.22	0.78	14.76
2601	中国太保	29.15	19.58	1.97	21.05	1186	中国铁建	7.39	6.97	0.89	17.87
1336	新华保险	27.4	11.31	1.57	(9.95)	6199	中国北车	6.47	12.82	1.40	4.46
6030	中信证券	18.3	21.97	1.81	14.77	1766	中国南车	6.91	16.11	2.03	8.47
6837	海通证券	12.22	22.02	1.47	0.28	525	广深铁路	3.14	18.04	0.67	(9.81)
857	中石油	10.96	12.07	1.40	9.56	177	宁沪高速	8.84	13.49	1.86	18.78
386	中石化	7.79	10.70	1.23	11.87	548	深圳高速	4.92	4.19	0.75	(16.12)
338	上石化	2.55	12.03	0.83	(41.74)	995	皖通高速	4.55	7.29	0.84	(17.46)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.55	6.10	0.56	(29.32)
2883	中海油田	21.85	10.09	1.87	(10.76)	2238	广汽集团	8.13	13.15	1.21	(18.63)
568	山东墨龙*	4.23	-	1.00	(63.98)	1211	比亚迪*	51.95	202.30	4.02	(16.36)
1088	中国神华	22.4	8.22	1.25	19.58	2333	长城汽车	32.00	9.54	2.62	(19.75)
1898	中煤能源	4.68	35.67	0.56	(12.50)	2338	潍柴动力	31.80	14.14	1.82	23.39
1171	兖州煤业	6.53	6.90	0.62	(31.07)	38	一拖股份	5.17	18.96	0.91	(49.34)
902	华能国际	9.12	8.82	1.58	21.10	1157	中联重科*	4.80	7.61	0.71	(17.28)
991	大唐发电	4.18	12.66	1.00	(12.57)	564	郑煤机	5.13	11.62	0.69	(29.64)
1071	华电国际	5.4	7.70	1.37	18.91	1057	浙江世宝*	8.77	38.62	2.60	(66.93)
1618	中国中冶	1.85	9.17	0.63	(20.73)	1072	东方电气	13.18	8.93	1.18	(18.37)
347	鞍钢股份*	5.27	46.73	0.64	24.71	2727	上海电气	3.40	15.17	1.06	(32.28)
323	马钢股份	1.71	-	0.47	(21.19)	2208	金风科技*	停牌	-	-	-
1053	重庆钢铁	1.71	-	0.61	(49.61)	42	东北电气	2.19	178.43	5.31	(58.76)
2600	中国铝业	3.45	-	0.87	(24.24)	350	经纬纺机*	7.19	7.89	0.76	(48.18)
358	江西铜业	13.92	10.72	0.87	(16.28)	300	沈机集团	3.00	102.86	0.95	(49.40)
2899	紫金矿业	2.01	16.24	1.27	(29.50)	187	京城机电	3.93	-	1.46	(52.44)
3993	洛阳钼业	5.14	13.14	1.64	(43.41)	2196	复星医药	24.60	22.34	2.92	6.51
914	海螺水泥	28.05	9.71	1.96	29.81	2607	上海医药	15.62	14.07	1.25	(4.31)
2009	金隅股份	5.7	6.05	0.72	(27.12)	874	白云山	26.90	27.69	4.03	(20.22)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	48.70	23.40	3.41	(18.72)
2202	万科*	14.28	8.26	1.62	25.50	719	新华制药*	4.25	21.29	0.86	(47.19)
588	北京北辰	2.16	8.68	0.37	(35.14)	168	青岛啤酒	57.25	29.60	4.20	17.36
895	东江环保*	30.25	36.18	3.62	(21.12)	763	中兴通讯*	17.32	21.79	1.99	(0.43)
1065	创业环保	5.27	20.89	1.50	(48.10)	553	南京熊猫	6.38	25.00	1.48	(46.08)
1812	晨鸣纸业*	3.51	8.70	0.39	(38.30)	921	海信科龙*	9.59	9.02	3.74	(13.41)

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