

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	23,768.13	(0.64)	(1.66)
H股	10,640.09	(0.72)	(1.48)
红筹	4,589.53	(0.55)	(1.99)
HSC大型股	1,943.80	(0.65)	(1.66)
HSC中型股	4,353.41	(0.12)	(0.48)
AH股溢价	97.43	0.39	1.52
沪深300	2,436.97	(0.20)	1.17
富时中国A50	7,258.09	(0.43)	(0.37)
上证180	5,313.20	(0.34)	1.00
上证380	4,110.38	0.13	2.50
台北加权	8,919.77	(1.02)	(3.47)
日经225	16,160.05	(1.31)	0.58
道琼斯	16,945.80	(1.54)	(1.85)
标普500	1,965.99	(1.62)	(2.26)
纳斯达克	4,466.75	(1.94)	(2.76)
德国DAX 30	9,510.01	(1.57)	(2.94)
富时100	6,639.71	(0.99)	(2.63)
法国CAC 40	4,355.28	(1.32)	(2.45)

纽约商品期货	市价	日比(%)	5日(%)
期油(US\$/桶)	92.54	0.01	0.14
期金(US\$/t oz)	1,223.80	0.21	0.68

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.7922	(0.06)	(0.18)
美元兑人民币	6.1428	(0.02)	(0.13)
美元兑港元	7.7544	0.04	0.05
美元兑日元	108.55	(0.45)	4.14
欧元兑美元	1.2757	(0.56)	(3.11)
英镑兑美元	1.6328	0.25	(1.28)
澳元兑美元	0.8805	(1.34)	(5.38)

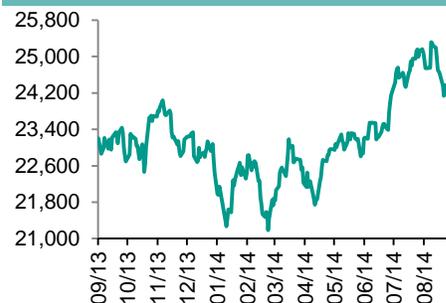
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	4.0700	(23.00)	(20.00)
香港(10年期)	2.29400	(6.90)	7.10
美国(10年期)	2.50400	(7.05)	10.78

来源: 彭博

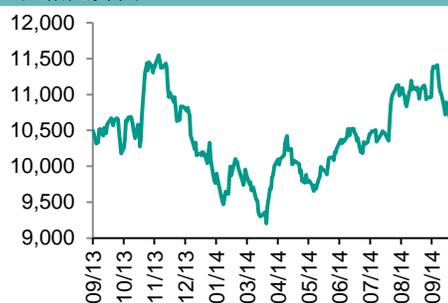
## 每天导读

### 各股市走势图

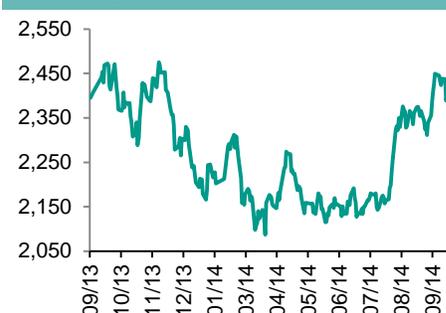
#### 恒指走势图



#### 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

昨晚美市主要股指创下两个月以来最大的跌幅, 其中科技股跌幅较大, 拖累纳斯达克综合指数下跌幅度接近2%。欧洲股市也未能幸免, 主要股指跌至四个月低点, 主要是受到英国央行行长的讲话以及地缘政治因素的影响。恒指昨天开盘上涨, 但是之后走势转弱, 全日收跌。而国指表现比恒指更差。11个行业类别指数除工业制造业和消费品制造业上涨, 其余均呈下跌态势, 其中服务业和电讯业跌幅显著。恒指九月期货昨晚收盘价比现货指数低200点, 10月期货较现货低231点。期货市场预计恒指将考验23,560或更低。市场将关注美国即将公布的GDP数据。

### 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	首次失业人数	9月20日	296K	293K	281K(修正值)
美国	持续领取失业救济人数	9月13日	2440K	2439K	2432K(修正值)
美国	耐用品订单	8月	-18.0%	-18.2%	22.5%(修正值)
欧元区	M3货币供应同比	8月	1.9%	2.0%	1.8%
香港	出口同比	8月	7.5%	6.4%	6.8%
香港	进口同比	8月	7.2%	3.4%	7.5%

来源: 彭博

### 主要新闻总结

- 美国8月份资本品订单成长超预期
- 中国国家外汇管理局查实虚假转口贸易单证金额近百亿美元
- 标准普尔认为欧元区政府对于财政赤字改革掉以轻心
- 影子银行投资上升或令中国部分保险公司承压
- 欧洲20.3万亿欧元债市规模萎缩, 银行撤离是主因
- 淡水河谷预计中国铁矿石进口增加将消化掉全球过剩海运供应
- 日本通胀率放缓程度超出预期, 央行通膨目标面临风险
- 香港8月份出口同比增长6.4%

国际经济要闻

美国8月份资本品订单成长超预期

美国8月份企业设备订单成长超预期，显示企业投资可能推动经济成长。美国商务部周四在华盛顿发布的数据显示，8月份除飞机的非军事资本品订单成长0.6%；7月份数据修正为下滑0.2%，降幅低于初报值。全部耐久财订单创纪录下降18.2%，因商用飞机订单在7月份飙升之后下降。(彭博)

标准普尔认为欧元区政府对于财政赤字改革掉以轻心

标准普尔主权债评等主管Moritz Kraemer指出，欧元区公债殖利率接近纪录低点，让政府沾沾自喜。Kraemer接受彭博电视主持人Jonathan Ferro在「On The Move」访问时说，欧元区借贷成本下滑，是因为欧洲央行祭出刺激措施，恐使得欧元区各国政府丧失改善财政状况的动机。(彭博)

欧洲20.3万亿欧元债市规模萎缩，银行撤离是主因

随着金融机构纷纷偿债，欧洲20.3万亿欧元（26.1万亿美元）的债券市场规模正在萎缩。截至今年3月31日的5个季度，银行和其他金融机构的债券发行量减少5,600亿欧元至4.7万亿欧元。Lorenzen称，据欧洲央行的数据，以绝对数衡量，今年截至3月份欧洲债市规模缩减了300亿欧元，成长停滞状态可见一斑。(彭博)

日本通膨率放缓程度超出预期，央行通膨目标面临风险

日本8月份通膨率放缓的程度超出预期，凸显出日本央行行长黑田东彦实现2%物价涨幅所面临的风险。根据日本统计局今天在东京发布的数据，日本8月份不含生鲜食品的消费者价格同比上涨3.1%，低于接受彭博新闻社调查的31位经济师上涨3.2%的预估中值。剔除4月份上调消费税影响的通膨率为1.1%。(彭博)

中港经济要闻

中国国家外汇管理局查实虚假转口贸易单证金额近百亿美元

中国国家外汇管理局检查司副司长武瑞林在今天于北京举行的新闻发布会上表示，外汇局对全国24个省市进行的检查发现，大量企业利用伪造、变造商业单据、重复使用物权单证等手法构造虚假贸易，金额近百亿美元。(彭博)

影子银行投资上升或令中国部分保险公司承压

在保险行业持续强劲增长的背景下，未来12至18个月内保险行业持有的影子银行相关资产绝对值将增加30%至40%。这将令影子银行相关风险敞口占总投资资产的比重由截至今年6月底的13.3%上升至15%至20%。若保险行业的影子银行投资敞口继续快速上升，保险业投资资产的整体信用质量和流动性可能变差(彭博)

2014年上半年我国信息消费规模已达1.34万亿元

新华社从2014年中国国际信息通信展览会获悉，今年上半年，我国信息消费规模达到1.34万亿元，同比增长20%。截至今年8月底，我国网民达到6.41亿，互联网上市企业市值突破2.58万亿元。信息消费正成为推动我国经济增长新亮点。(中国政府网)

香港8月份出口同比增长6.4%

香港政府在其网站公布，香港8月份进口同比增长3.4%，低于预期。8月份贸易逆差315亿港元；预期为逆差422亿港元。7月份出口同比增长6.8%，7月份进口同比增长7.5%。(彭博)

企业要闻

中国银行授权分行按照当地市场需求调整房贷政策

中国银行在公告中表示，分行可以对不同的购房需求采取差异化策略，要提高审批效率。这家总部设在北京的银行表示，该行始终以「担当社会责任，做最好的银行」为己任，围绕市场导向，采取有力措施，提供优质个人住房贷款服务。(彭博)

空中巴士预计未来20年飞机市场4.6万亿美元

空中巴士预计各家航空公司未来20年将购买目录总价达到4.6万亿美元的新飞机。航空公司未来20年将需要31,400架新客机和货机，比该公司一年前的20年展望多出2,180架，约7%；对航空客运成长的预期依然是每年4.7%。空中巴士销售主管John Leahy称，该公司可以考虑将单信道A320系列飞机的产量提高到每月50架或者更高。(彭博)

东风表示与沃尔沃的合资企业很快完成

东风商用车公司总经理黄刚接受采访时说，东风和沃尔沃正在等待卡车合资企业的最后审批。沃尔沃卡车CEO在今年5月28日曾预计与东风的合资企业将于第二季度末/第三季度初成立。(彭博)

特斯拉汽车扩充香港业务，以满足日益增长的需求

据香港政府网站公告，特斯拉全球副总裁及中国区负责人吴碧表示，公司将于本年年底前增加香港员工人数至100人以上。公司最近搬迁到荃湾的新办事处，占地逾10,000平方呎；最近亦聘请了香港区总监。(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	5.64	4.96	0.98	8.80	753	中国国航	4.96	18.35	0.96	0.08
1398	工商银行	5.02	5.15	1.03	11.84	670	东方航空	2.54	14.36	0.95	(32.36)
1288	农业银行	3.53	5.14	1.00	12.13	1055	南方航空	2.65	36.61	0.63	(28.22)
3988	中国银行	3.59	4.80	0.82	5.16	1919	中国远洋	3.35	-	1.22	(35.53)
3328	交通银行	5.62	5.11	0.75	2.89	2866	中海集运	2.16	-	0.82	(44.71)
3968	招商银行	13.86	4.77	0.97	4.40	1138	中海发展	5.09	-	0.65	(27.59)
998	中信银行	4.79	4.35	0.74	(17.46)	2880	大连港	2.70	16.85	0.70	(43.36)
6818	光大银行	3.62	4.49	0.81	3.74	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.20	4.32	0.87	(8.88)	2039	中集集团*	16.60	13.13	1.67	(16.59)
2628	中国人寿	22.15	18.44	2.06	12.16	1800	中国交建	5.78	5.84	0.76	(3.35)
2318	中国平安	60.35	11.95	1.83	13.78	390	中国中铁	4.19	7.10	0.79	7.60
2601	中国太保	27.75	18.60	1.87	12.50	1186	中国铁建	7.23	6.65	0.84	9.55
1336	新华保险	27.00	11.12	1.54	(11.21)	6199	中国北车	6.98	13.80	1.51	5.36
6030	中信证券	18.38	21.98	1.78	9.22	1766	中国南车	7.03	16.35	2.06	5.51
6837	海通证券	12.36	22.22	1.48	(5.00)	525	广深铁路	3.10	17.77	0.66	(16.03)
857	中石油	10.40	11.42	1.28	5.19	177	宁沪高速	8.31	12.65	1.74	9.73
386	中石化	7.11	9.75	1.12	5.51	548	深圳高速	5.29	4.49	0.81	(20.00)
338	上石化	2.69	19.47	1.34	(45.02)	995	皖通高速	4.80	7.71	0.87	(19.05)
1033	仪征化纤	3.57	-	3.17	(31.80)	107	成渝高速	3.07	6.81	0.66	(25.29)
2883	中海油田	20.65	9.51	1.76	(15.11)	2238	广汽集团	7.86	12.69	1.16	(24.83)
568	山东墨龙*	5.39	-	1.27	(64.77)	1211	比亚迪*	52.20	202.81	4.03	(15.81)
1088	中国神华	22.10	8.09	1.23	13.36	2333	长城汽车	31.05	9.23	2.54	(20.50)
1898	中煤能源	4.59	34.91	0.55	(21.42)	2338	潍柴动力	28.70	8.65	1.44	11.99
1171	兖州煤业	6.42	6.77	0.61	(40.75)	38	一拖股份	5.70	31.73	0.99	(53.14)
902	华能国际	9.02	8.70	1.56	13.42	1157	中联重科*	4.57	15.06	0.67	(25.63)
991	大唐发电	4.18	12.44	0.99	(17.55)	564	郑煤机	5.59	12.63	0.75	(35.46)
1071	华电国际	5.83	6.66	1.41	11.38	1057	浙江世宝*	10.12	44.47	2.99	(69.13)
1618	中国中冶	2.25	10.47	0.76	(30.21)	1072	东方电气	14.08	11.13	1.23	(23.20)
347	鞍钢股份*	5.12	45.30	0.62	15.04	2727	上海电气	4.12	18.34	1.28	(34.43)
323	马钢股份	1.73	-	0.47	(31.24)	2208	金风科技*	12.98	41.56	2.06	(11.73)
1053	重庆钢铁	1.88	-	0.74	(50.60)	42	东北电气	2.40	195.09	5.80	(54.37)
2600	中国铝业	3.23	-	0.86	(33.30)	350	经纬纺机*	7.95	8.70	0.84	(55.25)
358	江西铜业	13.12	10.08	0.81	(24.03)	300	沈机集团	4.23	142.25	1.39	(39.39)
2899	紫金矿业	1.96	15.80	1.24	(36.47)	187	京城机电	4.78	-	1.77	(47.05)
3993	洛阳钼业	4.97	12.67	1.58	(45.10)	2196	复星医药	25.80	23.38	3.06	8.54
914	海螺水泥	25.95	8.96	1.82	18.85	2607	上海医药	19.16	17.22	1.53	1.91
2009	金隅股份	5.48	5.80	0.69	(32.91)	874	白云山	26.35	25.23	3.73	(23.35)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	停牌	-	-	-
2202	万科*	14.32	8.27	1.62	20.62	719	新华制药*	4.99	24.94	1.01	(45.49)
588	北京北辰	2.20	8.82	0.37	(41.41)	168	青岛啤酒	55.90	30.11	4.03	12.44
895	东江环保*	33.35	39.80	3.77	(21.05)	763	中兴通讯*	17.64	22.15	2.02	(5.35)
1065	创业环保	5.88	21.14	1.66	(46.73)	553	南京熊猫	7.47	29.19	1.71	(49.33)
1812	晨鸣纸业*	3.85	9.52	0.43	(36.82)	921	海信科龙*	8.29	7.78	2.62	(28.88)

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](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8810

朱颜

[zhuyan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

陈敏芳

[rachelchan@abci.com.hk](mailto: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](mailto:bannylam@abci.com.hk)

电话: (852) 2147 8863

陈宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto: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](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