

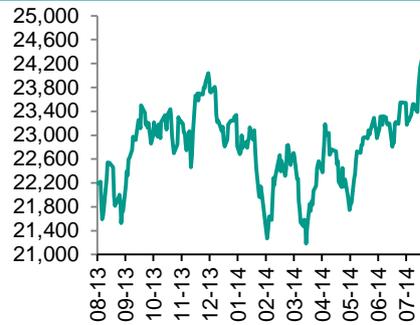


各股市走势图..... 1
 股市短评..... 1
 主要经济数据公布..... 1
 主要新闻总结..... 1
 国际经济要闻..... 2
 中港经济要闻..... 2
 企业要闻..... 2
 中港两地上市的H股股份..... 3
 免责声明..... 4

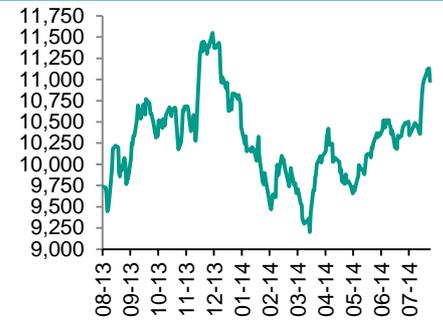
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



国指走势图

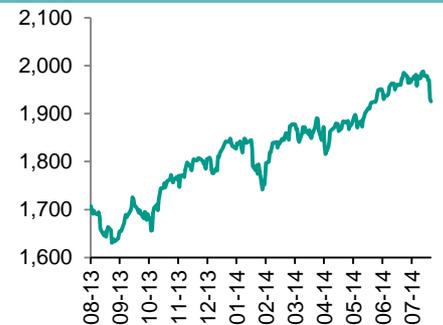


指数	收市报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
恒指	24,532.43	(0.91)	1.31
国指	10,982.65	(1.33)	(0.10)
红筹	4,668.31	(1.06)	0.11
HSC 大型股	2,016.47	(0.94)	1.23
HSC 中型股	4,330.83	(1.03)	(1.57)
AH 股溢价	92.76	0.38	2.88
沪深 300	2,329.40	(0.89)	3.05
富时中国 A50	7,299.86	(0.85)	3.32
上证 180	5,107.09	(0.93)	3.09
上证 380	3,587.10	(0.97)	2.40
台北加权	9,266.51	(0.53)	(1.83)
日经 225	15,523.11	(0.63)	0.42
道琼斯	16,493.37	(0.42)	(2.75)
标普 500	1,925.15	(0.29)	(2.69)
纳斯达克	4,352.64	(0.39)	(2.18)
德国 DAX 30	9,210.08	(2.10)	(4.50)
富时 100	6,679.18	(0.76)	(1.65)
法国 CAC 40	4,202.78	(1.02)	(2.95)

沪深 300 走势图



标普 500 走势图



来源: 彭博

股市短评

美国股市周五收跌，道指连续第四个交易日下挫，周累计跌幅达到 2.8%，标普 500 指数的周跌幅也达到 2.7%。过去一周，恒指上涨 1.3%，但国指下跌 0.1%。上周，因几个内地城市取消楼市限购政策，地产建筑业及金融业股份领涨，能源业及消费品制造业股份领跌。中国 PMI 数据显示经济持续改善，及最近将公布的权重蓝筹股上半年业绩，将会使本周市场焦点从宏观转向企业业绩。因中港主要股指出现短期超买，投资者在上周五开始卖出短期超买的地产股和切换到防守性公用事业股。这种现象或将会在本周初持续。此外，非洲出现的伊波拉病毒疫情有恶化的迹象，医药股或会受到追捧。截至上周五，恒指和国指 2014 年预测市盈率分别为 11.4 倍和 7.6 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	失业率	7月	6.1%	6.2%	6.1%
美国	ISM 制造业 PMI	7月	56.0%	57.1%	55.3%
欧元区	Markit 制造业 PMI	7月	51.9%	51.8%	51.9%
中国	官方制造业 PMI	7月	51.4%	51.7%	51.0%

来源: 彭博

主要新闻总结

- 欧元区 7 月制造业 PMI 终值持平于 51.8
- 日本 7 月 PMI 终值意外下降至 50.5
- 美国失业率则从 6.1% 小幅上升至 6.2%
- 美国 ISM 制造业 PMI 上升至 57.1
- 中国制造业 PMI 连续 5 个月回升
- 中国非制造业商务活动指数连续 2 个月回落
- 沪港通正式启动的具体日期尚未确定
- 澳门博彩收入连续两个月同比下跌
- 淡水河谷预计铁矿石价格未来几月将出现反弹
- 东亚银行半年净利同比升 6% 超过预期
- 国务院批准光大总公司重组方案

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	97.73	(0.15)	(3.88)
期金(美元/金衡盎司)	1,292.90	(0.05)	(0.80)

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7967	(0.11)	(0.51)
美元兑人民币	6.1747	(0.11)	(0.50)
美元兑港元	7.7501	0.00	0.00
美元兑日元	102.58	0.70	0.51
欧元兑美元	1.3428	(0.09)	(1.23)
英镑兑美元	1.6830	(0.90)	(1.92)
澳元兑美元	0.9310	(1.02)	(0.59)

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	2.00	20.00
香港 (10年期)	2.1380	7.20	6.40
美国 (10年期)	2.4925	2.70	(7.22)

来源: 彭博

**国际经济要闻**

欧元区7月制造业PMI终值持平于51.8	欧元区7月制造业PMI终值 51.8 ，与6月持平，略低于7月初值的 51.9 。制造业未有加快扩张，主要是乌克兰日渐紧张的局势打击市场情绪，加上随着通胀压力消退，法国制造业活动加快收缩亦拖累区内表现。产出物价指数由6月的 50.4 ，跌至7月的 50.1 ，创10个月新低，显示欧元区面临较大的通缩风险。(Markit、彭博)
日本7月PMI终值意外下降至50.5	Markit/JMMA公布，经季节调整后，日本7月制造业采购经理人指数(PMI)终值出乎市场预期向下修订，由6月 51.5 ，降至 50.5 (初值 50.8)。期内，产出轻微收缩；但新出口订单四个月来首次恢复增长；就业再次增加。(Markit、彭博)
美国失业率则从6.1%小幅上升至6.2%	美国劳工部公布，7月份美国非农就业人数增加 20.9 万人，这是自1997年以来首次连续6个月增加20万人以上；与此同时，失业率则从 6.1% 小幅上升至 6.2% ，原因是更多人进入劳动力人口开始寻找工作。(美国劳工部、彭博)
美国ISM制造业PMI上升至57.1	7月份ISM制造业指数从前一个月的 55.3 升至 57.1 ，为2011年4月份以来最高水平。7月份汤森路透/密歇根大学消费者信心指数从6月份的 82.5 降至 81.8 ，与经济学家的预估中值相符。(彭博)

中港经济要闻

中国制造业PMI连续5个月回升	7月份中国制造业PMI为 51.7% ，比上月升 0.7 个百分点。生产指数为 54.2% ，为年内高点，且连续3个月回升。新订单指数为 53.6% ，为2012年5月以来的高点。新出口订单指数为 50.8% ，连续2个月位于临界点上方。(国家统计局)
中国非制造业商务活动指数连续2个月回落	7月，中国非制造业商务活动指数为 54.2% ，比上月回落 0.8 个百分点。服务业商务活动指数为 53.2% ，比上月回落 0.3 个百分点。建筑业商务活动指数为 58.2% ，比上月回落 2.4 个百分点。(国家统计局)
沪港通正式启动的具体日期尚未确定	有媒体报道称，沪港通10月13日登场。证监会新闻发言人表示，根据4月10日证监会与香港证监会就开展沪港通试点发布联合公告，沪港通试点项目需要6个月准备时间，目前，各项准备工作正按照既定计划有序进行，但正式启动的具体日期尚未确定。(证监会新闻发布会)
澳门博彩收入连续两个月同比下跌	7月份澳门博彩收入同比跌 3.6% ，达到 284.15 亿澳门元，环比则上升 4.4% 。今年1-7月的累积博彩收入同比升 10.2% ，达到 2,215.01 亿澳门元。消息发布后，赌场股银娱、金沙中国、永利澳门、美高梅中国及澳博下跌。(澳门政府)

企业要闻

淡水河谷预计铁矿石价格未来几个月将出现反弹	全球最大铁矿石生产商淡水河谷预计，随着中国需求上升、供应增速下降及成本较高的矿山关闭，铁矿石价格未来几个月将出现反弹。公司黑色金属及策略主管表示下半年供需会更趋平衡，价格会出现一定程度的调整。(公司、彭博)
东亚银行半年净利同比升6%超过预期	1-6月份期间的净利润达到 35.8 亿港元(4.62亿美元)，合每股纯益 1.48 港元。净利息收入同比增 10.2% ，净费用及佣金收入同比增 8.1% 。公司指出，资金成本上涨将是银行下半年面临的主要挑战。(公司)
中国海外发展半年核心盈利同比升33.7%，超过预期	上半年股东应占溢利上升 18% ，至 130 亿元，其中来自投资物业公允价值变动税后净收益为 22.3 亿元，同比升 47.7% 。核心利润 107.9 亿元。6月底，综合净借贷比率 37.2% 。公司指出，国家对房地产调控预计短期内不会全面放松，所以房地产行业仍面对较大挑战。加上国内外流动性紧张，将加速行业整合。(公司)
国务院批准光大总公司重组方案	中国光大控股公布，中国光大(集团)总公司将由国有独资企业改制为股份制公司，其名称变更为中国光大集团，将由财政部和汇金公司共同发起设立。财政部将以其所持有的光大总公司的股权、其所持有的控股股东光大香港的股权、及其对光大总公司的贷款及利息作为出资；汇金公司将以该重组方案中所列明的资产作为出资。(公司)
国家电网公司收购意大利存贷款能源网公司部分股权	国家电网公司以 21 亿欧元收购意大利存贷款公司旗下能源网公司 35% 股权。能源网公司持有意大利输电网公司 29.85% 股权和意大利天然气网络公司 30.01% 股权。此项投资国家电网公司继2012年投资葡萄牙能源网公司以后在欧洲的又一重要投资。(公司)



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	5.92	5.36	1.04	13.74	753	中国国航	4.77	14.33	0.93	7.43
1398	工商银行	5.24	5.53	1.08	16.37	670	东方航空	2.48	10.30	0.93	(20.27)
1288	农业银行	3.75	5.67	1.07	18.65	1055	南方航空	2.66	10.48	0.61	(13.79)
3988	中国银行	3.66	5.03	0.84	7.68	1919	中国远洋	3.34	-	1.12	(18.06)
3328	交通银行	5.88	5.52	0.79	4.88	2866	中海集运	2.25	-	0.88	(29.37)
3968	招商银行	15.54	5.37	1.18	12.43	1138	中海发展	5.23	-	0.67	(7.13)
998	中信银行	5.10	4.67	0.80	(8.62)	2880	大连港	2.20	11.19	0.58	(39.31)
6818	光大银行	3.62	4.47	0.82	8.50	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	8.04	5.16	1.10	(2.43)	2039	中集集团*	17.04	16.59	1.75	(8.45)
2628	中国人寿	23.00	21.08	2.35	21.68	1800	中国交建	5.72	5.90	0.78	15.75
2318	中国平安	65.55	14.70	2.26	19.54	390	中国中铁	4.12	7.47	0.81	14.86
2601	中国太保	30.00	23.45	2.19	21.54	1186	中国铁建	7.30	6.93	0.89	16.87
1336	新华保险	27.90	15.67	1.77	(9.21)	6199	中国北车	6.40	12.76	1.39	4.35
6030	中信证券	18.94	29.41	1.88	17.70	1766	中国南车	6.92	18.39	2.08	7.34
6837	海通证券	12.56	23.84	1.56	2.08	525	广深铁路	3.12	13.82	0.66	(7.87)
857	中石油	10.14	11.39	1.31	1.44	177	宁沪高速	9.53	14.14	1.95	23.15
386	中石化	7.54	10.55	1.23	16.28	548	深圳高速	4.69	11.33	0.82	(9.02)
338	上石化	2.36	11.19	0.78	(43.15)	995	皖通高速	4.62	7.28	0.85	(15.52)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.61	6.28	0.58	(26.47)
2883	中海油田	19.40	10.35	1.87	(15.71)	2238	广汽集团	8.56	16.65	1.32	(14.69)
568	山东墨龙*	4.52	-	1.08	(58.53)	1211	比亚迪*	50.25	171.53	4.34	(19.37)
1088	中国神华	23.30	8.20	1.33	18.40	2333	长城汽车	32.25	9.52	2.79	(18.24)
1898	中煤能源	4.71	13.22	0.57	(13.67)	2338	潍柴动力	33.50	14.98	1.93	31.06
1171	兖州煤业	6.44	32.09	0.63	(31.26)	38	一拖股份	5.76	20.60	1.02	(45.20)
902	华能国际	8.90	8.65	1.57	18.46	1157	中联重科*	4.79	7.64	0.71	(18.74)
991	大唐发电	3.87	11.64	0.93	(20.48)	564	郑煤机	4.80	7.22	0.65	(28.06)
1071	华电国际	4.94	7.08	1.26	7.91	1057	浙江世宝*	9.22	40.84	2.75	(63.59)
1618	中国中冶	1.66	8.27	0.57	(27.28)	1072	东方电气	13.28	9.05	1.20	(15.23)
347	鞍钢股份*	5.74	43.01	0.70	33.43	2727	上海电气	3.38	14.44	1.07	(32.46)
323	马钢股份	1.78	69.57	0.47	(15.52)	2208	金风科技*	8.59	43.18	1.38	(22.70)
1053	重庆钢铁	1.68	-	0.60	(44.88)	42	东北电气	1.87	131.59	4.66	(58.12)
2600	中国铝业	3.47	-	0.88	(22.07)	350	经纬纺机*	7.27	6.80	0.80	(48.48)
358	江西铜业	14.54	11.27	0.90	(13.42)	300	沈机集团	3.16	179.70	1.01	(45.11)
2899	紫金矿业	1.96	16.09	1.23	(32.93)	187	京城机电	4.09	-	1.71	(47.32)
3993	洛阳钼业	5.01	17.20	1.66	(44.98)	2196	复星医药	25.40	21.83	2.91	6.92
914	海螺水泥	28.80	12.97	2.18	29.95	2607	上海医药	14.52	13.95	1.20	(10.26)
2009	金隅股份	5.89	6.28	0.77	(27.08)	874	白云山	26.80	27.74	4.04	(22.38)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	47.30	22.86	3.33	(24.24)
2202	万科*	16.90	9.84	1.93	38.34	719	新华制药*	4.68	23.58	0.95	(45.53)
588	北京北辰	2.11	7.09	0.37	(36.52)	168	青岛啤酒	63.05	32.79	4.65	20.12
895	东江环保*	29.05	37.80	3.50	(23.00)	763	中兴通讯*	16.02	32.75	1.95	(5.94)
1065	创业环保	5.31	21.17	1.52	(47.41)	553	南京熊猫	4.94	16.70	1.15	(48.11)
1812	晨鸣纸业*	3.61	8.00	0.40	(33.83)	921	海信科龙*	9.60	8.37	3.77	(15.52)

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。进一步的信息应按要求而提供。

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