

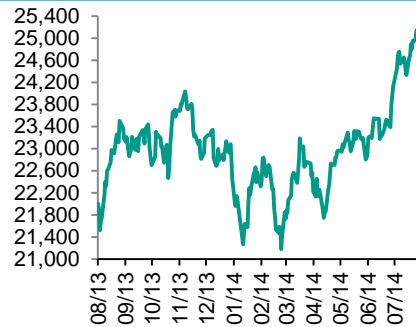


- 各股市走势图..... 1
- 股市短评..... 1
- 主要经济数据公布..... 1
- 主要新闻总结..... 1
- 国际经济要闻..... 2
- 中港经济要闻..... 2
- 企业要闻..... 2
- 中港两地上市的H股股份..... 3
- 免责声明..... 4

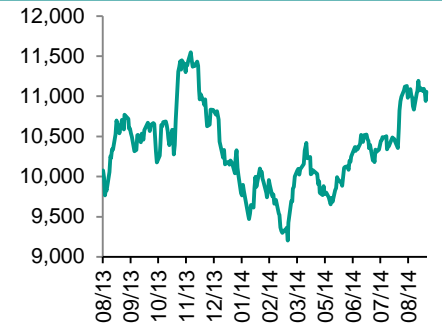
每天导读

各股市走势图

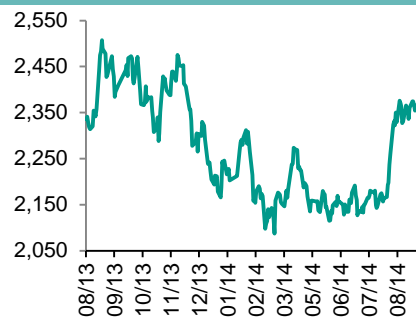
恒指走势图



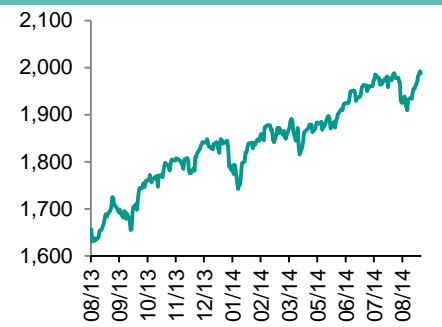
国指走势图



沪深 300 走势图



标普 500 走势图



来源: 彭博

股市短评

俄乌局势再次出现紧张, 以及美联储主席 Janet Yellen 在周五的讲话使美股从高位回落。除了纳斯达克指数, 标普 500 指数和道指均出现下跌。恒指在上周五重上 25000 点关口, 主要是受到沪港通以及资金流入的影响。全周恒指跑赢国指, 出现 0.63% 的涨幅, 而国指则跌 0.41%。周五 11 个行业类别指数表现不一, 其中服务业和信息科技业下降, 而能源业和金融业涨幅较大。本周美国和欧洲将会发布一系列重要的经济数据。同时市场也将会关注中资银行以及其他业绩的公布。

主要经济数据公布

国家	数据	时间	市场预测	实际值	前值
加拿大	CPI 未经季调月环比	7月	-0.1%	-0.2%	0.1%
巴西	经常项目结存	7月	-58 亿美元	-60.18 亿美元	-33.45 亿美元
巴西	外国投资	7月	54 亿美元	58.98 亿美元	39.24 亿美元
泰国	外汇储备	8月15日	N/A	1690 亿美元	1689 亿美元

来源: 彭博

主要新闻总结

- 杰克森霍尔年会: 劳动市场尚在疗伤, 升息一事暂不可行
- 德拉吉表态准备加大刺激力度, 敦促欧洲国家政府积极策应
- 布拉德预计联储会在收紧政策时或将启动数千亿美元逆回购来锚定利率
- 美国垃圾债券基金出现 2014 年以来最大单周资金流入
- 中国与蒙古建立全面战略伙伴关系 深化贸易交流
- 中国结构性产品发行创 18 个月最高
- 中国将允许境外投资者参与深圳碳排放权交易
- 去哪儿网 CEO: 公司正在积极寻找收购目标
- 亚马逊中国与上海自贸区及上海信投宣布达成战略合作
- 中国中信银行发行二级资本债券 工行授权发行一级资本债券

指数	收市报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
恒指	25,112.23	0.47	0.63
国指	11,058.69	1.06	(0.41)
红筹	4,894.08	(0.02)	1.75
HSC 大型股	2,057.68	0.44	0.56
HSC 中型股	4,441.41	0.60	0.15
AH 溢股价	92.08	(0.68)	(0.04)
沪深 300	2,365.36	0.47	0.20
富时中国 A50	7,208.63	0.50	(0.95)
上证 180	5,153.31	0.44	(0.24)
上证 380	3,815.75	0.58	2.02
台北加权	9,380.10	1.37	1.88
日经 225	15,539.19	(0.30)	1.44
道琼斯	17,001.22	(0.22)	2.03
标普 500	1,988.40	(0.20)	1.71
纳斯达克	4,538.55	0.14	1.65
德国 DAX 30	9,339.17	(0.66)	2.71
富时 100	6,775.25	(0.04)	1.29
法国 CAC 40	4,252.80	(0.93)	1.88

纽约商品期货	最新报价	日涨跌 (%)	5日涨跌 (%)
期油(美元/桶)	93.41	(0.26)	(3.11)
期金(美元/金衡盎司)	1,278.60	0.38	(1.99)

外汇	最新报价	5日涨跌 (%)	月涨跌 (%)
港元兑人民币	0.7947	0.30	(0.49)
美元兑人民币	6.1590	0.29	(0.49)
美元兑港元	7.7504	(0.00)	0.01
美元兑日元	104.21	1.57	2.27
欧元兑美元	1.3198	(1.24)	(1.73)
英镑兑美元	1.6548	(1.08)	(2.52)
澳元兑美元	0.9298	(0.29)	(1.04)

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	(2.00)	(6.00)
香港 (10年期)	2.2270	(5.20)	19.30
美国 (10年期)	2.4024	6.27	(5.77)

来源: 彭博



国际经济要闻

杰克森霍尔年会：劳动市场尚在疗伤，升息一事暂不可行

以联邦储备理事会主席耶伦为首的全球央行主事者表示，劳动市场还有伤未愈，疗愈之后各经济体才能应对升息。虽然他们指出，各国经济复苏的步调差异越来越大，国际货币政策也势必会分道扬镳，但上周在杰克森霍尔年会上，官员们仍以就业作为决策的核心，他们表示，招聘活动增加以及薪资水平的提高仍是内需增长的前提。(彭博)

德拉吉表态准备加大刺激力度，敦促欧洲国家政府积极策应

德拉吉表示，欧洲央行准备加大经济刺激力度，并呼吁欧洲政府拿出更多行动振兴欧元区经济。德拉吉周五在怀俄明州杰克逊霍尔参加堪萨斯城联储主办的经济会议时发表书面讲话称：「我们有准备进一步调整我们的政策姿态，如果财政政策能进一步配合货币政策，将有助于整个政策姿态；我认为财政政策方面是大有作为的。」(彭博)

布拉德预计联储会在收紧政策时或将启动数千亿美元逆回购来锚定利率

圣路易斯联储银行行长布拉德表示，联储会在开始收紧政策时可能会从货币市场共同基金及其他领域借入「数千亿」美元来锚定联邦基金利率。「我认为届时不用太大的规模。数千亿可能会足够，」布拉德表示。(彭博)

美国垃圾债券基金出现 2014 年以来最大单周资金流入

过去一周，投资人在美国高收益债券基金共投入 22 亿美元，是在经历空前的赎回潮后，连续第二周资金流入。据 Lipper 数据显示，截至 8 月 6 日的一周，资金流出 71 亿美元，赎回规模前所未见。可是此后资金开始转为流入，截至 8 月 13 日的一周资金流入 6.8 亿美元。今年以来，美国高收益债券基金资金净流出降至 92 亿美元。(彭博)

中港经济要闻

中国与蒙古建立全面战略伙伴关系 深化贸易交流

访问蒙古的中国国家主席习近平和蒙古总统额勒贝格道尔吉昨天签署联合宣言。据新华社报导，在这份宣言中，双方支持蒙方倡议的中蒙俄三国举行领导人会晤，进一步加强三方磋商机制，推动三国合作。俄罗斯总统普丁预定 2 周后访问蒙古。(新华社、彭博)

中国结构性产品发行创 18 个月最高

据研究机构普益财富的数据，银行 7 月份发行的结构性产品数量跃升至 253 个，为 2012 年 12 月来最多。这类产品在中国通常打着理财产品和资产管理产品的旗号。据中国央行回溯到 2000 年的数据，7 月份银行理财等资产管理产品分流存款约 1.6 万亿元人民币(2600 亿美元)，令 7 月末人民币存款余额环比减少创下纪录最大。(彭博)

中国将允许境外投资者参与深圳碳排放权交易

根据深圳排放权交易所今天在其网站发布的公告，国家外汇管理局已原则上批复同意境外投资者参与交易。该交易所尚未确定境外投资者开放的日期及操作指引和规范。作为中国首批七个试点之一，深圳去年启动了碳排放权交易。深圳排放权交易所拥有全球仅次于欧洲的第二大排放权交易系统，或将成为全国性系统的先导。(彭博)

企业要闻

去哪儿网 CEO：公司正在积极寻找收购目标

庄辰超 8 月 22 日接受电话采访时表示，公司正在物色优质的科技公司，希望对其他公司的整合，占领并重组中国的旅游市场。庄辰超表示，中国在线旅游市场规模巨大，比任何人想象的都大，谁能坚持到底，谁就能获得巨大收益。他说，去哪儿网将致力于这一天的到来，坚持到最后。(彭博)

亚马逊中国与上海自贸区及上海信投宣布达成战略合作

亚马逊(中国)投资有限公司 8 月 22 日宣布与中国(上海)自由贸易试验区、上海市信息投资股份有限公司签署谅解合作备忘录。三方将在自贸区内合作开展跨境电子商务业务，并在自贸区内建立跨境电子商务平台。通过此项合作，中国的消费者可以便捷地购买并获得亚马逊全球的选品，同时方便国内的中小企业通过亚马逊将选品出口其他国家和地区。(彭博)

中国中信银行发行二级资本债券 工行授权发行一级资本债券

据中国债券信息网发布的一份公告显示，中信银行以 6.13% 的票面利率发行了十年期债券。虽然公告没有透露此次的发行金额，但一位知情人士称该行发行额为 370 亿元人民币(60 亿美元)。据知情人士透露，工行已委托七家银行在境外发行不超过相当于 350 亿元的证券。(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	5.89	5.33	1.03	15.29	753	中国国航	4.96	14.89	0.96	9.46
1398	工商银行	5.22	5.50	1.08	18.48	670	东方航空	2.62	10.87	0.98	(17.50)
1288	农业银行	3.66	5.53	1.05	17.57	1055	南方航空	2.65	10.43	0.60	(15.89)
3988	中国银行	3.67	4.94	0.85	7.89	1919	中国远洋	3.45	-	1.16	(21.69)
3328	交通银行	5.76	5.31	0.77	7.47	2866	中海集运	2.31	-	0.90	(33.80)
3968	招商银行	15.18	5.24	1.15	12.92	1138	中海发展	5.74	-	0.73	(13.88)
998	中信银行	5.05	4.62	0.79	(7.51)	2880	大连港	2.45	12.45	0.64	(39.19)
6818	光大银行	3.68	4.54	0.84	8.99	317	广船国际	停牌	-	-	-
1988	民生银行	7.58	4.86	1.04	(4.60)	2039	中集集团*	18.10	17.61	1.86	0.49
2628	中国人寿	22.8	20.87	2.33	20.85	1800	中国交建	6.00	6.18	0.81	17.16
2318	中国平安	65.75	13.11	2.01	22.24	390	中国中铁	4.26	7.71	0.84	19.08
2601	中国太保	30.45	20.55	2.22	20.69	1186	中国铁建	7.78	7.38	0.94	21.06
1336	新华保险	28.1	15.76	1.78	(8.48)	6199	中国北车	6.85	13.64	1.49	8.06
6030	中信证券	19.08	29.60	1.90	17.11	1766	中国南车	7.09	16.61	2.09	11.19
6837	海通证券	12.64	23.97	1.57	1.92	525	广深铁路	3.24	18.70	0.69	(8.79)
857	中石油	10.88	12.21	1.40	9.72	177	宁沪高速	9.17	13.98	1.88	18.40
386	中石化	7.71	10.64	1.22	15.89	548	深圳高速	4.97	4.25	0.76	(18.70)
338	上石化	2.61	12.37	0.86	(40.42)	995	皖通高速	4.69	7.55	0.87	(17.52)
1033	仪征化纤	停牌	-	-	-	107	成渝高速	2.65	6.37	0.59	(28.92)
2883	中海油田	19.94	10.63	1.92	(12.91)	2238	广汽集团	8.72	16.94	1.34	(14.34)
568	山东墨龙*	4.46	-	1.06	(61.92)	1211	比亚迪*	49.20	192.51	4.25	(21.58)
1088	中国神华	23.25	8.57	1.31	22.26	2333	长城汽车	30.85	9.24	2.54	(20.85)
1898	中煤能源	4.73	40.08	0.57	(13.97)	2338	潍柴动力	32.85	14.67	1.89	28.35
1171	兖州煤业	6.69	7.61	0.62	(30.51)	38	一拖股份	5.82	20.80	1.03	(46.40)
902	华能国际	8.81	8.56	1.53	19.98	1157	中联重科*	5.04	8.03	0.74	(15.47)
991	大唐发电	4.24	12.74	1.02	(12.49)	564	郑煤机	5.42	12.33	0.74	(28.03)
1071	华电国际	5.32	7.62	1.36	18.06	1057	浙江世宝*	9.24	40.89	2.75	(65.06)
1618	中国中冶	1.88	9.36	0.64	(22.40)	1072	东方电气	13.22	9.00	1.19	(17.40)
347	鞍钢股份*	5.63	50.16	0.68	28.15	2727	上海电气	3.57	16.00	1.12	(29.25)
323	马钢股份	1.74	-	0.48	(21.24)	2208	金风科技*	9.45	30.47	1.51	(20.67)
1053	重庆钢铁	1.79	-	0.64	(45.98)	42	东北电气	2.40	196.47	5.84	(54.80)
2600	中国铝业	3.46	-	0.88	(28.77)	350	经纬纺机*	7.39	6.91	0.81	(47.71)
358	江西铜业	14.42	11.16	0.89	(17.23)	300	沈机集团	3.20	181.81	1.02	(48.18)
2899	紫金矿业	2.05	16.65	1.31	(30.21)	187	京城机电	4.23	-	1.58	(50.51)
3993	洛阳钼业	5.49	14.10	1.76	(41.61)	2196	复星医药	26.45	22.71	3.03	11.55
914	海螺水泥	28.95	10.07	2.04	31.12	2607	上海医药	15.62	14.99	1.29	(3.91)
2009	金隅股份	6.13	6.53	0.80	(24.98)	874	白云山	27.15	28.08	4.09	(21.86)
1108	洛阳玻璃	停牌	-	-	-	1513	丽珠医药*	44.90	21.68	3.16	(22.94)
2202	万科*	15.14	8.80	1.73	29.00	719	新华制药*	4.71	23.70	0.96	(44.57)
588	北京北辰	2.21	8.92	0.38	(36.21)	168	青岛啤酒	59.25	30.78	4.37	18.48
895	东江环保*	32.2	38.70	3.87	(20.90)	763	中兴通讯*	17.66	22.33	2.04	(1.75)
1065	创业环保	5.66	22.54	1.62	(46.13)	553	南京熊猫	6.76	26.62	1.58	(44.36)
1812	晨鸣纸业*	3.78	8.36	0.42	(32.17)	921	海信科龙*	9.79	8.52	3.84	(13.05)

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