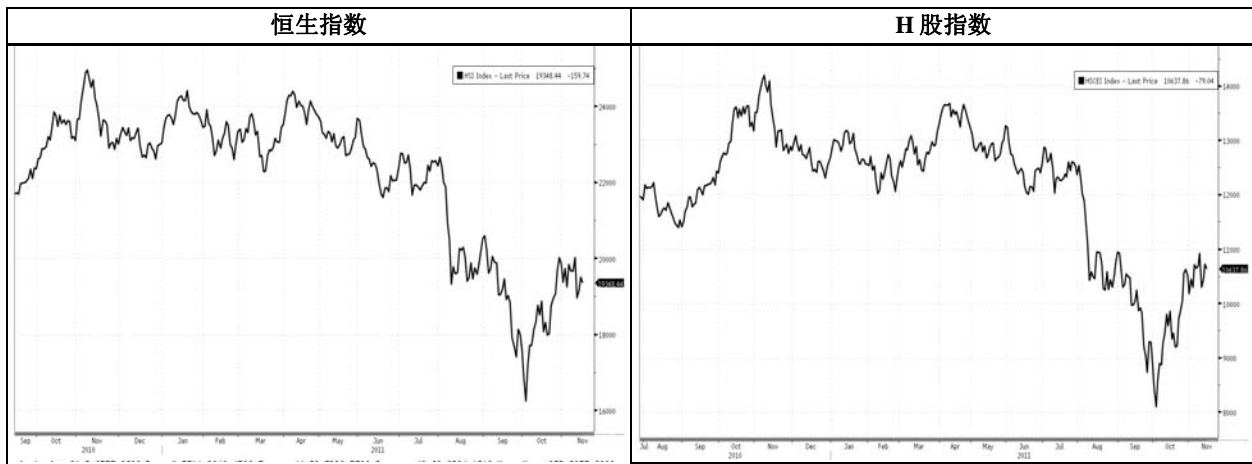


香港股票市场概要



指数表现

11月15日	市盈率	收盘价	涨幅	涨跌	本日最高	本日最低	成交额	HK\$百万	涨幅
恒生指数	8.68	19,348.44	-0.82%	-159.74	19,420.06	19,240.35	主板	65,955	21.68%
恒生金融分类指数	8.52	26,009.24	-0.89%	-233.52	26,169.88	25,849.92	恒生指数股份	33,370	70.30%
恒生工商业分类指数	9.10	11,787.23	-0.70%	-83.11	11,798.12	11,714.70	H股指数股份	29,017	100.91%
恒生地产分类指数	6.05	23,863.47	-1.22%	-294.18	24,065.74	23,752.10			
恒生公用事业分类指数	17.14	46,471.13	-0.47%	-217.41	46,835.48	46,389.98			

11月15日	市盈率	收盘价	涨幅	11月15日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.95	2,686.50	-0.69%	恒生综合行业指数-金融业	8.52	2,818.42	-0.87%
红筹股指数	10.74	3,827.90	-0.73%	恒生综合行业指数-服务业	12.27	3,478.78	0.73%
H股指数	8.91	10,637.86	-0.74%	恒生综合行业指数-电讯业	12.07	1,730.74	-0.31%
H股金融指数	8.16	13,767.23	-0.41%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.46	2,369.12	-1.31%
恒生波动指数	-	33.60	1.97%	恒生综合行业指数-公用事业	14.95	5,533.83	-0.12%
				恒生综合行业指数-能源业	9.79	13,976.83	-0.94%
				恒生综合行业指数-原材料业	9.00	7,226.83	-1.16%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.78	1,194.59	-1.70%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	16.16	4,554.73	0.08%
				恒生综合行业指数-信息技术业	18.06	2,095.67	-1.38%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.58	2,108.27	-0.76%

期货市场

恒生指数期货	收盘价	涨跌	涨幅	本日最高价	本日最低价	成交量	未平仓量
恒生指数期货 11月份合约	19,295	-211	-1.08%	19,398	19,193	63,595	79,444
恒生指数期货 12月份合约	19,286	-220	-1.13%	19,438	19,188	1,625	12,172
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	10,622	-125	-1.16%	10,699	10,563	39,027	111,795
恒生中国企业指数期货 12月合约	10,627	-126	-1.17%	10,700	10,571	296	15,852

活跃港股在美收盘价

股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅	股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅
汇丰控股	5	62.12	62.05	0.1%	中国石油	857	10.46	10.44	0.2%
渣打银行	2888	166.31	168.00	-1.0%	中国石油化工	386	8.26	8.30	-0.5%
宏利金融	945	89.97	92.20	-2.4%	中国海洋石油	883	15.67	15.62	0.4%
中国人寿	2628	22.19	22.40	-0.9%	上海石油化工	338	2.98	2.97	0.2%
中国移动	941	76.50	76.50	0.0%	中国东方航空	670	3.13	3.11	0.7%
中国联通	762	16.78	16.60	1.1%	中国南方航空	1055	4.29	4.29	0.0%
中国电信	728	4.73	4.72	0.2%	华能国际电力	902	4.13	4.17	-0.9%
腾讯	700	157.21	157.30	-0.1%	兖州煤业	1171	21.04	21.00	0.2%
城市电讯	1137	4.21	4.26	-1.3%	中国铝业	2600	4.11	4.12	-0.2%
巴西淡水河谷	6210	202.43	199.50	1.5%	广深铁路	525	2.79	2.79	-0.1%

市场动态

港股周二（16/11）当日预测

利空因素：

- **资金流出本港：**港元兑美元从10月28日开始转弱，反映最近有资金流出的迹象。港元兑美元今天早上报7.7830。
- **欧债国债收益率急升，主权债 CDS 创历史新高：**意大利10年期国债收益率一度升至7.01%，较周一高43个基点。而且法国、比利时、西班牙及奥地利国债相对德国国债的息差均创下欧元时代新高。另外，西欧15国家的主权债务的5年期CDS升穿9月23日的高位，创下369点的历史新高。
- **恒指期货低水：**恒指11月期货周二收报19,295，低于现货53点（或-0.28%）。H股期货：国指11月期货收报10,622，低于现货16点（或-0.15%）。
- **美股期指高水：**香港时间周三上午八时，美国道指期货(12,032)，低于现货61点（或-0.51%），标普500(1,253)低于现货5点（或-0.37%）。
- **权重股 ADR 个别发展：**权重汇丰、中联通、中石油和中海油周二在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高0.1%、1.1%、0.2%和0.4%；中移动无变化；中国人寿中石化则比他们在香港的收盘价分别低0.9%和0.5%。周三恒指开市预测点位在19,350。
- **恒指下跌趋势未变：**恒指仍然处于下跌趋势，预计恒指支持位为18,410，相等10倍市盈率，阻力位为20,250，相等于11倍市盈率。相反，H股指数技术走势较好，预计H股指数支持位为10,270，相等8.5倍市盈率，阻力位为11,100，相等于9.2倍市盈率。

利多因素：

- **美股先跌后升：**市场预期意大利新任总理马里奥-蒙蒂将成功组建内阁以对抗债务危机，另外，美国零售销售增长超出预期，也提升了市场情绪。道琼斯工业平均指数上涨17.18点，收于12,096.16点，涨幅为0.14%，仍处于其250日均线(11,894)之上；标准普尔500指数上涨6.03点，收于1,257.81点，涨幅为0.48%，但仍受制于其250日均线(1,267)之下。
- **黄金原油上升：**12月份交割的黄金期货价格上涨0.2%，收于每盎司1782.20美元。原油期货价格上涨1.23美元，收于每桶99.37美元。黄金ETF和油股将会受惠。

港股周二（15/11）表现摘要：

周二，意国更换总理，纾缓欧债危机。恒生指数随外围低开202.90点（或-1.04%）至19,305.28，全日高位19,420.06、低位19,240.35，收报19,348.44，跌159.74点（或-0.82%）。国企指数开市10,637.86，较前交易日收市低117.16点（或-1.09%），全日高位10,689.93、低位10,562.78，收市报10,637.86，升79.04点（或-0.74%）。恒生波动指数升1.97%至33.60。

恒指期货：恒指11月期货周二收报19,295，低于现货53点（或-0.28%）。H股期货：国指11月期货收报10,622，低于现货16点（或-0.15%）。

港股周二主板全日总成交659.55亿元（港币，下同），比前一交易日上升21.68%。恒指成分股成交333.7亿元，比前一交易日上升70.3%，占总成交50.6%。国企成分股成交290.17亿元，比前一交易日上升100.91%，占总成交44.0%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的13.2%及13.7%。



全日主板沽空成交额 41.76 元，比前一交易日下跌 14.11%，占主板成交额 6.3% (前一交易 9.0%)。主要沽空板块为地产建筑股 - 信和置业 (83)，恒基地产 (12)，新世界发展 (17)，富力地产 (2777)；金融股 - 民生银行 (1988)，农业银行 (1288)，中银香港 (2388)。

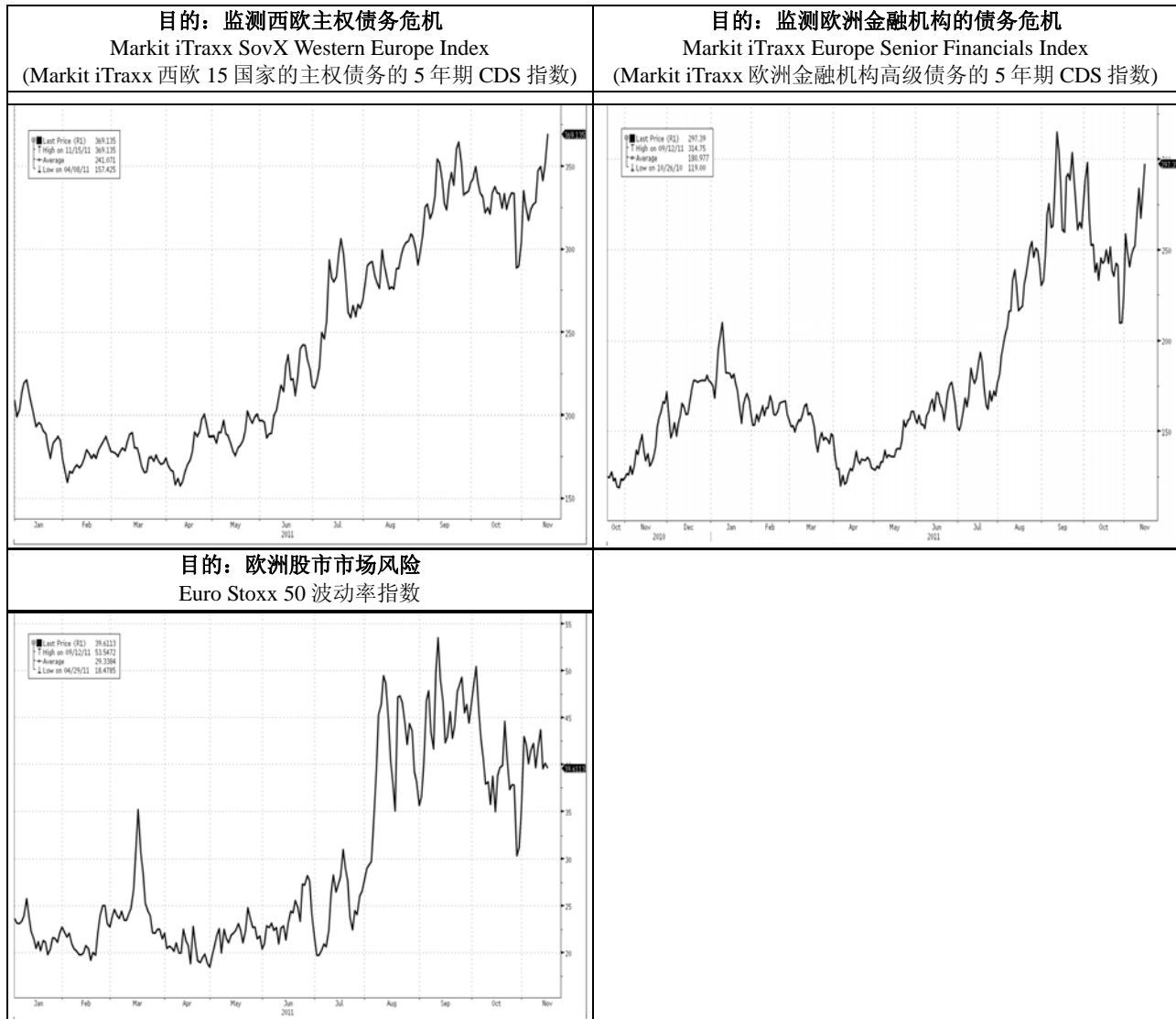
恒指 11 个行业分类指数中，表现领先的 3 个行业为服务业 (+0.73%)、消费品制造业 (+0.08%) 和公用事业 (-0.13%)；表现落后的 3 个行业为工业制造业 (-1.70%)、信息科技业 (-1.38%) 和地产建筑业 (-1.31%)。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为能源业 (+14.17%)、工业制造业 (+8.42%) 和原材料业 (+8.16%)；表现落后的 3 个行业为信息科技业 (-0.65%)、综合企业 (+1.83%) 和服务业 (+1.85%)。

焦点: 港股风险监测 – 周二, 中国 5 年期信用违约掉期 CDS 和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 未有明显变化。不过, 港元兑美元从 10 月 28 日开始转弱, 反映最近有资金流出的迹象。 港元兑美元今天早上报 7.7830。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 15/11)

周二, 西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 升穿 9 月 23 日的高位, 创下 369 点的历史新高。同时, 欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 亦大幅攀升但仍未升穿 9 月 12 日的高位。相反, Stoxx50 波动指数未见上升。我们认为 Stoxx50 波动指数应在短期内随欧债危机的风险 上升。



注: 指数反映保护主权债务或金融机构债务的违约风险的成本。指数上升意味着危机加剧; 指数下降意味着危机缓和。来源: Bloomberg, Markit

宏观财经及行业新闻

欧元区第三季度 GDP 环比增长 0.2%: 欧盟统计局周二公布报告称, 第三季度欧元区经济的环比增长速度为 0.2%, 与第二季度的环比增长速度持平, 未能实现加快增长, 原因是虽然德国和法国的经济增长速度有所加快, 但整个欧元区都正面临着主权债务危机升级所带来的经济衰退风险。德国和法国第三季度 GDP 环比分别增长 0.5%和 0.4%。

IMF 报告警示中国面临房价下跌贷款恶化等风险: 国际货币基金组织 (IMF) 于北京时间 11 月 15 日发布了该组织对中国金融部门的首次正式评估报告——“金融部门评估计划” (FSAP) 报告。这份报告指出, 尽管中国的金融部门已经在更加市场化方面取得了显著进步, 同时也加强了监管, 但仍然面临一些主要的短期风险——信贷快速扩张导致的贷款质量恶化、影子银行和表外敞口导致金融脱媒现象日益增加、房地产价格下滑以及全球经济不确定性。因此, IMF 呼吁中国进一步改革以支持金融稳定并鼓励强劲而平衡的经济增长。

10 月份全社会用电量同比增长逾一成: 国家能源局的数据显示, 10 月全社会用电量 3797 亿千瓦时, 同比增长 11.35%, 较 9 月 12.2%的增速略下降, 进一步反映了经济增速放缓的趋势。今年 2 月以来, 社会用电增速放缓的趋势明显。统计显示, 自 2 月以来, 每月的社会用电的增速分别为 15.82%、13.41%、11.23%、10.79%、13%、11.81%、9.09%、12.17%和 11.35%。

公司动态及报道

保利协鑫与印度公司签协议 提供 800 兆瓦硅片: 保利协鑫 (3800) 执行董事孙玮表示, 为配合内地企业“走出去”计划, 公司过去於美国建设 30 座光伏厂, 并到印度发展。公司与印度公司签订合作计划, 四年保利协鑫共提供 800 兆瓦硅片, 目前已提供 200 兆瓦硅片。早前国家开发银行与保利协鑫集团签订协议, 提供 100 亿美元授信额度, 部份用作上市公司, 并发展投资太阳能发电项目及建设设备。上市公司昨日亦签订 15 亿美元债券, 孙玮表示, 主要用作其附属之流动资金。

中国移动料后年 4G 技术覆盖全球人口 39%: 中移动 (941) 研究院院长黄晓庆出席一个活动时表示, 预计至 2013 年 4G 技术覆盖全球人口 39%, 至 2015 达 50%。他又认为行业增长会很快, 相信现时是被低估, 并预计未来收入主要来自数据费, 增长将会更高。

思捷环球委任李冠仪为中国业务行政总裁: 思捷公布 (00330), 委任李冠仪 (Holly Li) 为中国业务的行政总裁, 任期由明年 2 月 1 日生效。李冠仪现时为 Adidas 中国华北地区副主席兼总经理, 管理零售及特许经营权分销渠道。思捷早前表示, 计画未来 4 年将内地销售金额增至 60 亿元, 并将销售网点由 1000 个增至 1900 个。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-11-16	00221	PNG 资源	中期业绩
2011-11-16	00303	VTECH HOLDINGS	中期业绩
2011-11-16	00732	信利国际	第三季业绩
2011-11-16	00897	位元堂	中期业绩
2011-11-16	01222	宏安集团	中期业绩
2011-11-16	01999	敏华控股	中期业绩

分析员声明及权益披露

本人，陈宋恩，Philip Chan，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中表述的观点和建议有关。本人及关连人士并没有持有报告内所论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李凯怡，Lisa Lee，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中表述的观点和建议有关。本人及关连人士并没有持有报告内所论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李红颖，Vivian Li，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中表述的观点和建议有关。本人及关连人士并没有持有报告内所论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，胡昭玲，Judy Hu，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中表述的观点和建议有关。本人及关连人士并没有持有报告内所论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

农银国际证券和其关联公司、董事和雇员（不包括负责本研究报告的分析员）将不时于本文件中提及的证券或衍生工具拥有一定利益，如持仓或进行交易，作为主事人或代理人作出购买或沽售。同样地，农银国际证券和其关联公司之雇员，随时有可能担任或曾担任本报告中所述公司的高级人员、董事或顾问。农银国际证券亦有可能在过去十二个月内不时招揽，提供或曾提供投资银行服务，包销或其他服务（包括作为顾问、经理人、包销商或借贷人）予本报告中所述的公司。

本报告由从事证券及期货条例(Cap.571)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法团-农银国际证券有限公司(「农银国际证券」)所发行。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。本报告所载之资料和意见乃根据本公司认为可靠之资料来源及以高度诚信来编制，惟农银国际证券并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。本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。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。本报告的作用纯粹为提供信息。本报告对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，本报告亦并非，及不应被解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。农银国际证券或任何其附属机构、总监、员工和代理在法律上均不负责人因使用本报告内数据而蒙受的任何的直接或间接损失。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。撰写研究报告内容的分析员均为证券及期货条例注册的持牌人士。

Copyright 2011 ABCI Securities Company Limited

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