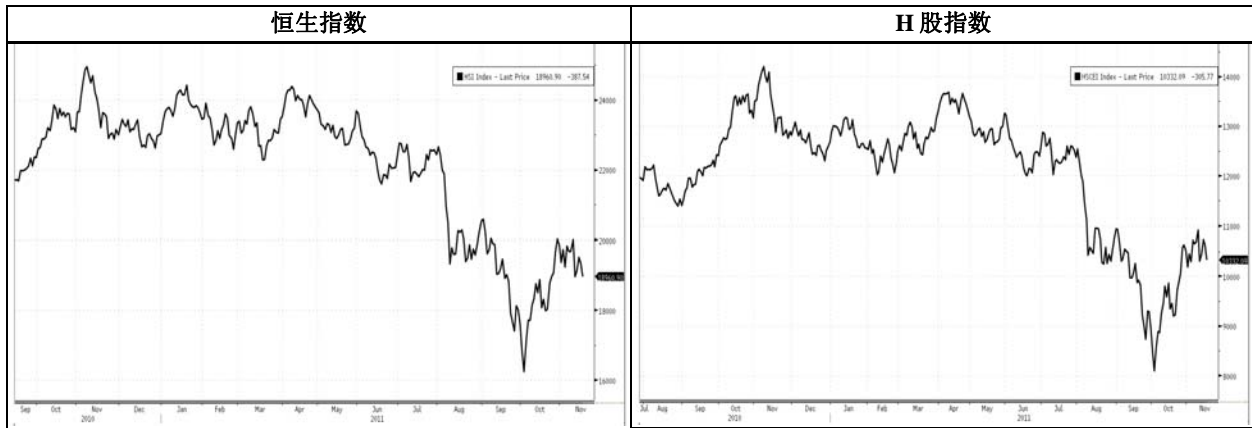


香港股票市场概要



指数表现

| 11月16日 | 市盈率 | 收盘价 | 涨幅 | 涨跌 | 本日最高 | 本日最低 | 成交额 | HKS百万 | 涨幅 |
|------------|-------|-----------|--------|---------|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| 恒生指数 | 8.49 | 18,960.90 | -2.00% | -387.54 | 19,483.10 | 18,768.67 | 主板 | 60,876 | -7.70% |
| 恒生金融分类指数 | 8.30 | 25,352.64 | -2.52% | -656.60 | 26,141.57 | 25,180.04 | 恒生指数股份 | 18,619 | -44.20% |
| 恒生工商业分类指数 | 8.96 | 11,617.81 | -1.44% | -169.42 | 11,912.67 | 11,441.29 | H股指数股份 | 14,327 | -50.62% |
| 恒生地产分类指数 | 5.88 | 23,191.49 | -2.82% | -671.98 | 23,880.53 | 22,895.93 | | | |
| 恒生公用事业分类指数 | 17.03 | 46,172.53 | -0.64% | -298.60 | 46,731.52 | 46,062.64 | | | |

| 11月16日 | 市盈率 | 收盘价 | 涨幅 | 11月16日 | 市盈率 | 收盘价 | 涨幅 |
|--------|-------|-----------|--------|-----------------|-------|-----------|--------|
| 恒生综合指数 | 8.77 | 2,633.32 | -1.98% | 恒生综合行业指数-金融业 | 8.29 | 2,746.04 | -2.57% |
| 红筹股指数 | 10.55 | 3,763.80 | -1.67% | 恒生综合行业指数-服务业 | 12.03 | 3,413.90 | -1.87% |
| H股指数 | 8.63 | 10,332.09 | -2.87% | 恒生综合行业指数-电讯业 | 12.05 | 1,732.13 | 0.08% |
| H股金融指数 | 7.87 | 13,303.98 | -3.36% | 恒生综合行业指数-地产建筑业 | 5.31 | 2,303.42 | -2.77% |
| 恒生波动指数 | - | 35.51 | 5.68% | 恒生综合行业指数-公用事业 | 14.76 | 5,464.52 | -1.25% |
| | | | | 恒生综合行业指数-能源业 | 9.56 | 13,674.91 | -2.16% |
| | | | | 恒生综合行业指数-原材料业 | 8.78 | 7,053.57 | -2.40% |
| | | | | 恒生综合行业指数-工业制造业 | 10.53 | 1,170.02 | -2.06% |
| | | | | 恒生综合行业指数-消费品制造业 | 15.92 | 4,491.92 | -1.38% |
| | | | | 恒生综合行业指数-信息科技业 | 17.82 | 2,076.19 | -0.93% |
| | | | | 恒生综合行业指数-综合企业 | 4.51 | 2,072.85 | -1.68% |

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 | 18,888 | -407 | -2.11% | 19,446 | 18,709 | 103,559 | 80,970 |
| 恒生指数期货 12月份合约 | 18,877 | -409 | -2.12% | 19,426 | 18,700 | 2,018 | 12,736 |
| 恒生中国企业指数期货 | | | | | | | |
| 恒生中国企业指数期货 11月合约 | 10,320 | -302 | -2.84% | 10,736 | 10,175 | 63,911 | 113,671 |
| 恒生中国企业指数期货 12月合约 | 10,325 | -302 | -2.84% | 10,733 | 10,189 | 725 | 16,239 |

活跃港股在美收盘价

| 股票 | 代码 | 美国 (HKS) | 香港 (HKS) | 涨幅 | 股票 | 代码 | 美国 (HKS) | 香港 (HKS) | 涨幅 |
|--------|------|----------|----------|-------|--------|------|----------|----------|-------|
| 汇丰控股 | 5 | 59.85 | 60.75 | -1.5% | 中国石油 | 857 | 10.16 | 10.26 | -1.0% |
| 渣打银行 | 2888 | 161.22 | 166.50 | -3.2% | 中国石油化工 | 386 | 7.94 | 8.07 | -1.6% |
| 宏利金融 | 945 | 89.60 | 89.00 | 0.7% | 中国海洋石油 | 883 | 15.30 | 15.30 | 0.0% |
| 中国人寿 | 2628 | 20.84 | 21.25 | -1.9% | 上海石油化工 | 338 | 2.87 | 2.89 | -0.7% |
| 中国移动 | 941 | 76.51 | 76.50 | 0.0% | 中国东方航空 | 670 | 3.00 | 3.03 | -1.0% |
| 中国联通 | 762 | 16.40 | 16.58 | -1.1% | 中国南方航空 | 1055 | 4.16 | 4.23 | -1.7% |
| 中国电信 | 728 | 4.71 | 4.76 | -1.1% | 华能国际电力 | 902 | 3.89 | 3.97 | -1.9% |
| 腾讯 | 700 | 153.67 | 156.00 | -1.5% | 兖州煤业 | 1171 | 20.34 | 20.80 | -2.2% |
| 城市电讯 | 1137 | 4.16 | 4.29 | -3.0% | 中国铝业 | 2600 | 3.93 | 4.04 | -2.7% |
| 巴西淡水河谷 | 6210 | 198.43 | 198.00 | 0.2% | 广深铁路 | 525 | 2.69 | 2.73 | -1.3% |

市场动态

港股周四（17/11）当日预测

利空因素：

- **周三美国股市大幅收跌：**英国央行表示欧洲经济前景已经恶化、全球经济可能都会受到影响；惠誉评级机构警告称欧洲事态可能使美国银行业的前景恶化，令市场承压。道琼斯工业平均指数下跌 1.58%；标准普尔 500 指数下跌 1.66%，斯托克泛欧 600 指数平收于 237.04 点。
- **资金流出本港：**港元兑美元维持弱势，周四早上报 7.7847，继续有资金流出迹象。
- **恒指沽空增加：**周三主板沽空成交额 55.99 元，比前一交易日增加 34.08%，占主板成交额 9.2%（前一交易 6.3%），短期投资者做空增加。
- **恒指期货低水：**恒指 11 月期货周三收报 18,888，低于现货 73 点（或 -0.38%）。H 股期货：国指 11 月期货收报 10,320，低于现货 12 点（或 -0.12%）。
- **美股期指低水：**香港时间周四上午八时，美国道指期货（11,846），低于现货 60 点（或 -0.50%），标普 500（1,231）低于现货 6 点（或 -0.50%）。
- **权重股 ADR 收低：**权重汇丰、中人寿、中联通、中石油和中石化周三在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 1.5%、1.9%、1.1%、1.0% 和 1.6%；周四恒指开市预测点位在 18,773。恒指下跌趋势未变，预计恒指支持位为 18,404，相等 10 倍市盈率，阻力位为 20,245，相等于 11 倍市盈率。

利多因素：

- **纽约原油期货大幅上升：**周三纽约原油期货收盘大幅上涨 3.2% 报每桶 102.59 美元，短期利好油股走势。

港股周三（16/11）表现摘要：

周三，意大利等欧债收益率创历史新高。恒生指数高开 134.66 点（或 +0.70%）至 19,483.10，全日高位 19,483.10、低位 18,768.67，收报 18,960.90，跌 387.54 点（或 -2.00%）。国企指数开市 10,722.29，较前交易日收市高 84.43 点（或 +0.79%），全日高位 10,722.29、低位 10,190.02，收市报 10,332.09，跌 305.77 点（或 -2.87%）。恒生波动指数升 5.68% 至 35.15。

恒指期货：恒指 11 月期货周三收报 18,888，低于现货 73 点（或 -0.38%）。H 股期货：国指 11 月期货收报 10,320，低于现货 12 点（或 -0.12%）。

港股周三主板全日总成交 608.76 亿元（港币，下同），比前一交易日减少 7.70%。恒指成分股成交 186.19 亿元，比前一交易日减少 44.20%，占总成交 30.6%。国企成分股成交 143.27 亿元，比前一交易日上减少 50.62%，占总成交 23.5%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 18.0% 及 19.0%。

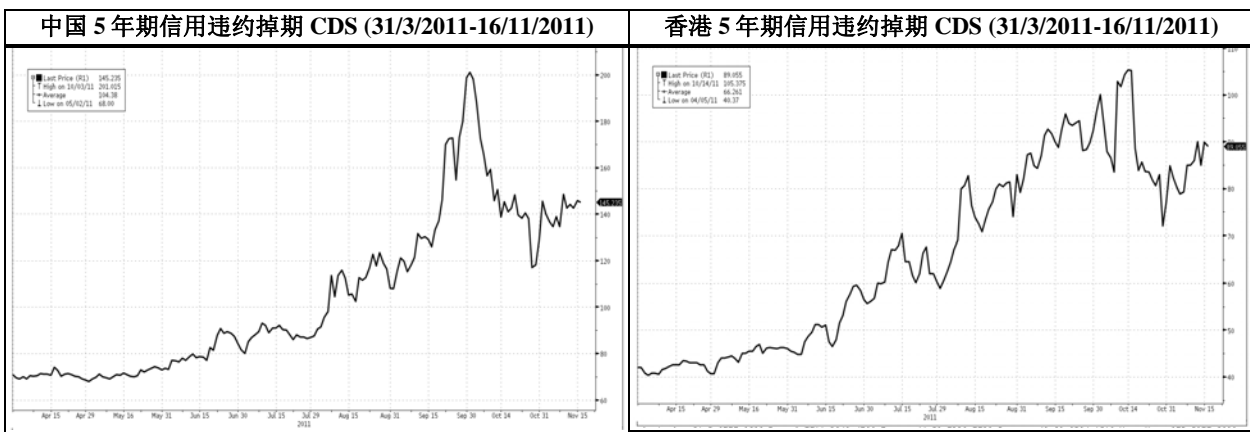
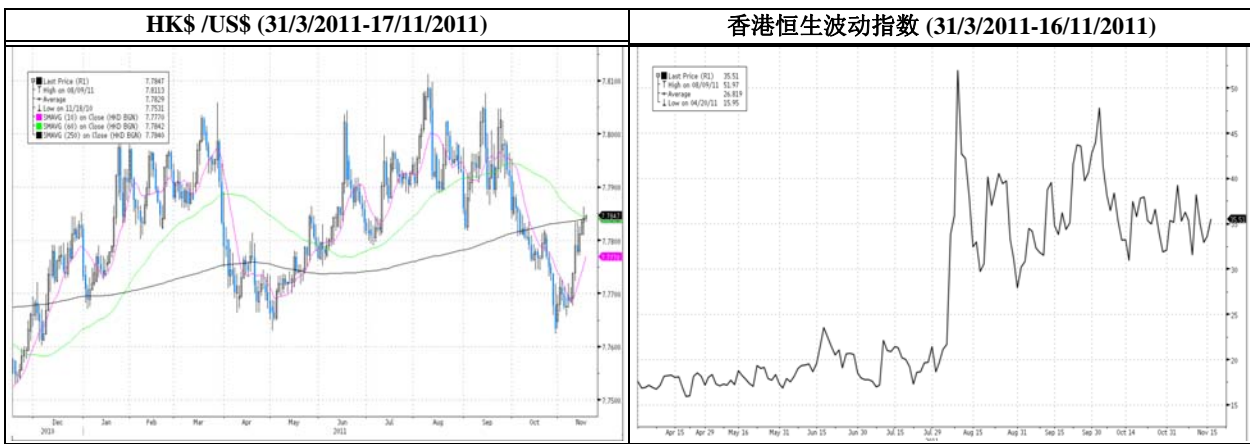
全日主板沽空成交额 55.99 元，比前一交易日增加 34.08%，占主板成交额 9.2%（前一交易 6.3%）。主要沽空板块为地产建筑股（信和置业（83），中国海外发展（688），恒基地产（12），海螺水泥（914），新世界发展（17），富力地产（2777），华润置地（1109））；金融股（中信银行（998），恒生银行（11））；电讯股（中国移动（941），中国联通（762））。

恒指 11 个行业分类指数中，表现领先的 3 个行业为电讯业（+0.08%）、信息科技业（-0.93%）和公用事



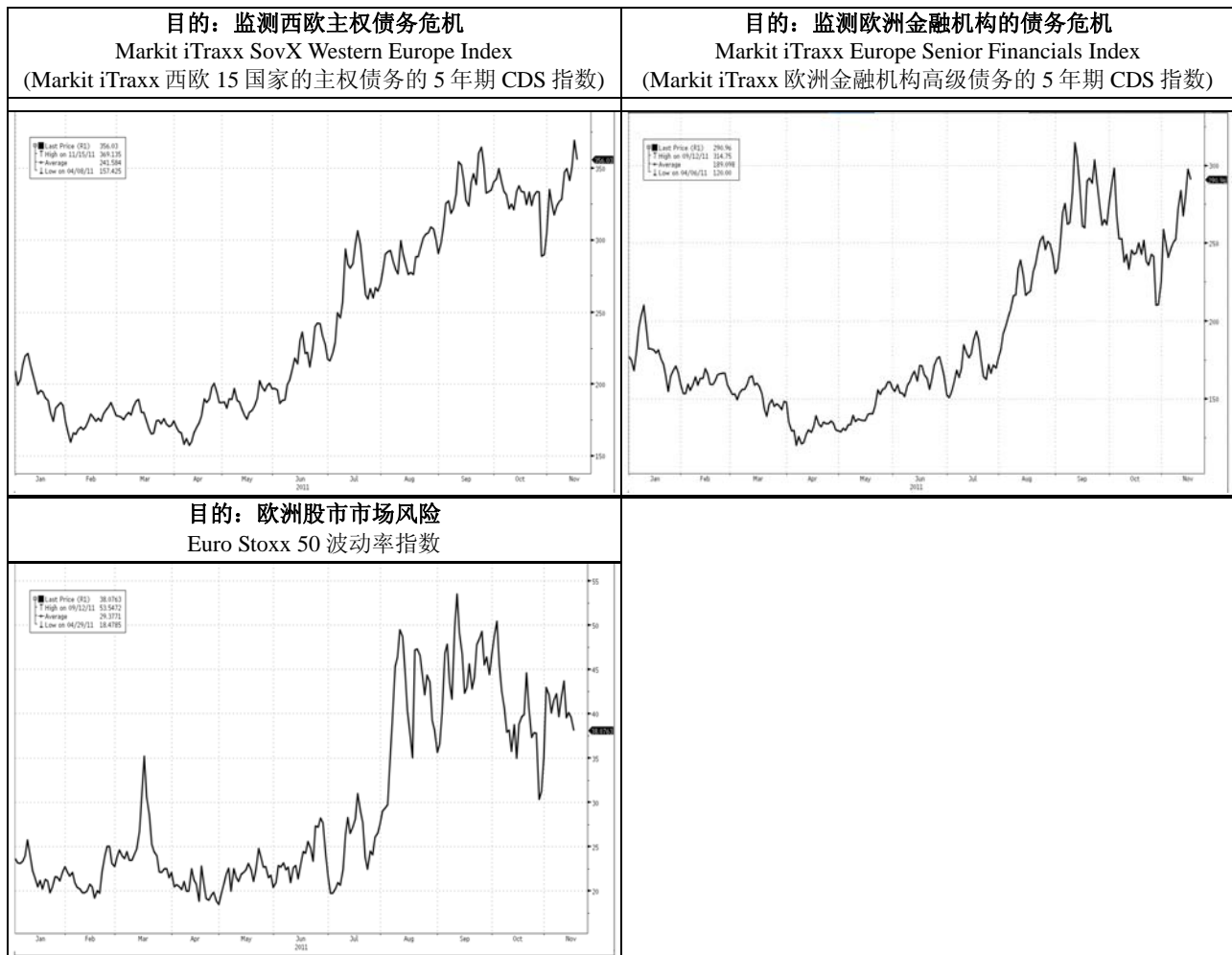
業业(-1.25%);表现落后的3个行业为原材料业(-2.40%)、金融业(-2.57%)和地产建筑业(-2.77%)。过去一个月,表现相对较好的3个行业为能源业(+11.71%)、工业制造业(+6.19%)和原材料业(+5.56%);表现落后的3个行业为信息科技业(-1.57%)、地产建筑业(-0.55%)和服务业(-0.05%)。

焦点: 港股风险监测 – 周三, 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 较前日稍微下降, 但方向仍未有明显变化。港元兑美元今天早上报 7.7847, 继续有资金流出迹象。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 16/11)

周三, 西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 和 欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 小幅回落, 但仍维持在高位。Stoxx50 波动指数继续回落, 预期短期 Stoxx50 波动指数仍会跟随欧债危机而上升。



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

央行适时适度预调微调货币政策: 中国人民银行 16 日发布的《2011 年第三季度中国货币政策执行报告》表示, 下一阶段继续实施稳健的货币政策, 更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性, 根据经济形势的变化, 适时适度进行预调微调。把货币信贷和流动性管理的总量调节与强化宏观审慎管理结合起来, 并根据金融机构稳健经营状况和信贷政策执行情况对有关参数进行适度调整。

美国 10 月工业产出环比增 0.7%超预期,CPI 环比降 0.1%低于预期:美联储宣布, 10 月美国的工业产出环比增长 0.7%, 为 7 月份以来的最大增幅。9 月的工业产出环比下降 0.1%。 由于工厂与矿业生产强劲扩张, 美国 10 月份工业产出大超预期, 显示经济增长正在获得动能。美国劳工部宣布, 10 月的消费者价格指数(CPI)环比降 0.1%。经济学家对此的平均预期为环比持平。9 月的 CPI 环比增 0.3%。10 月份 CPI 同比增速由 9 月的 3.9%回落至 3.5%。

惠誉指欧债危机或致美国银行业信用前景恶化: 惠誉评级周三发布报告称, 如果欧元区主权债务危机不能及时得到解决, 那么美国银行业的信用前景将会恶化。惠誉评级指出: “惠誉评级当前对美国银行业的评级前景是稳定, 原因是大多数银行的基本面有所改善, 且其当前评级低于危机以前的水平。但是, 银行业遭受负面震荡的风险正在上升, 可能会令这种前景发生改变。”

公司动态及报道

信利国际公布 1-9 月收益和纯利同比分别增长 34.9%和 38.6%: 信利国际 (732) 九个月收益及溢利分别约为 72.2 亿港元及 3.64 亿港元, 分别较二零一零年同期增加约 34.9%及 38.6%。毛利率(12.5%) 较二零一零年同期(12.0%) 有所上升, 纯利率由二零一零年同期之 4.9%增加至 5.0。另外, 10 月未经审核综合营业净额 10.81 亿元, 按年增长 51.6%。首十个月未经审核综合营业净额为 83 亿元, 增长 36.8%。

伟易达中期纯利跌 5.5%: 伟易达 (303) 公布, 受原材料价格上涨、内地工资上升及人民币持续升值拖累, 中期毛利率由 32.2%跌至 30.4%, 毛利跌至 2.6 亿美元。经营溢利率由 12.6%下跌至 11.2%。期内, 纯利下跌 5.5%至 8850 万美元。总收入升 5.4%至 8.6 亿美元。最大市场北美收入增 2.3%至 4.3 亿美元; 欧洲收入增 13%至 3.4 亿美元。

投资备忘录

| 日期 | 股票代码 | 股票名称 | 业绩报告 |
|------------|-------|------------|-------|
| 2011-11-17 | 00178 | 莎莎国际 | 中期业绩 |
| 2011-11-17 | 00225 | 博富临置业 | 末期业绩 |
| 2011-11-17 | 00291 | 华润创业 | 第三季业绩 |
| 2011-11-17 | 00398 | 东方表行集团 | 中期业绩 |
| 2011-11-17 | 00709 | 佐丹奴国际 | 第三季业绩 |
| 2011-11-17 | 00768 | 开明投资 | 中期业绩 |
| 2011-11-17 | 00805 | GLENCORE-S | 第三季业绩 |

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