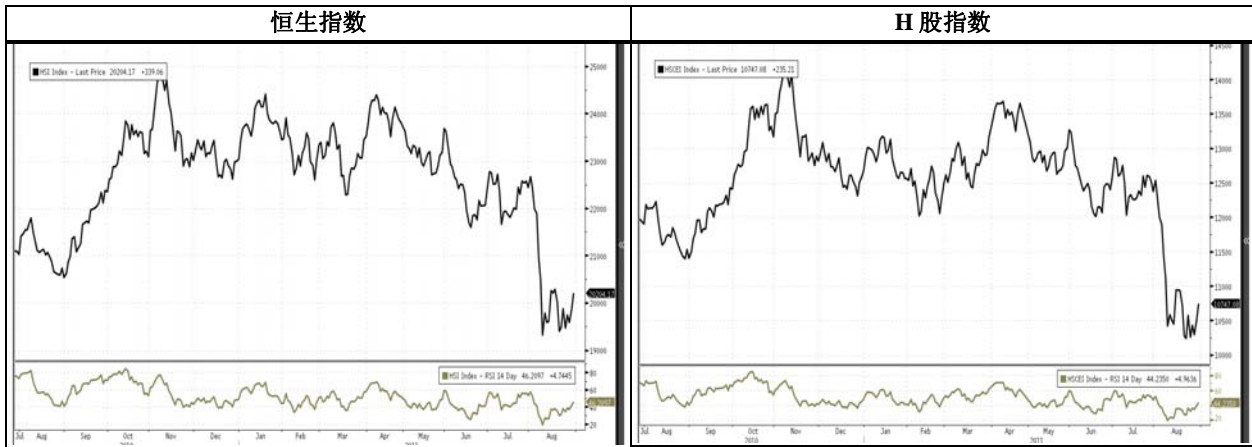


香港股票市场概要



指数表现

8月30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	9.39	20,204.17	1.71%	339.06	20,341.12	20,071.52	主板	89,059	67.89%
恒生金融分类指数	9.57	27,547.04	1.77%	479.03	27,860.34	27,341.58	恒生指数股份	46,967	139.06%
恒生工商业分类指数	9.20	12,042.24	1.86%	220.44	12,095.31	11,969.78	H股指数股份	42,332	149.44%
恒生地产分类指数	7.37	25,991.58	1.98%	505.16	26,083.10	25,736.16			
恒生公用事业分类指数	17.40	47,188.79	-0.29%	-136.15	47,616.38	46,912.68			

8月30日	市盈率	收盘价	涨幅	8月30日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.63	2,839.84	1.83%	恒生综合行业指数-金融业	9.22	2,978.71	1.81%
红筹股指数	11.66	3,925.05	2.44%	恒生综合行业指数-服务业	13.88	3,993.24	1.62%
H股指数	9.27	10,747.08	2.24%	恒生综合行业指数-电讯业	12.42	1,775.89	1.26%
H股金融指数	8.75	13,989.87	2.01%	恒生综合行业指数-地产建筑业	6.92	2,666.96	2.42%
恒生波动指数	-	31.18	-6.23%	恒生综合行业指数-公用事业	14.63	5,654.80	0.22%
				恒生综合行业指数-能源业	9.32	13,502.54	2.52%
				恒生综合行业指数-原材料业	10.97	8,180.39	1.86%
				恒生综合行业指数-工业制品业	6.92	1,245.64	2.68%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.01	4,709.38	1.79%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.66	2,201.36	1.74%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.95	2,286.89	1.71%

期货市场

	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							
恒生指数期货 8月份合约	20,233	388	1.96%	20,334	20,122	16,744	23,939
恒生指数期货 9月份合约	20,117	388	1.97%	20,243	19,941	84,041	94,693
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 8月合约	20,233	388	1.96%	20,334	20,122	16,744	23,939
恒生中国企业指数期货 9月合约	20,117	388	1.97%	20,243	19,941	84,041	94,693

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	66.75	66.45	0.4%	中国石油	857	9.84	9.79	0.5%
渣打银行	2888	174.27	172.20	1.2%	中国石油化工	386	7.58	7.55	0.3%
宏利金融	945	105.29	104.50	0.8%	中国海洋石油	883	15.53	15.36	1.1%
中国人寿	2628	19.16	19.02	0.7%	上海石油化工	338	3.07	3.04	0.9%
中国移动	941	79.03	78.60	0.5%	中国东方航空	670	3.84	3.80	1.2%
中国联通	762	16.19	16.12	0.4%	中国南方航空	1055	5.35	5.28	1.3%
中国电信	728	5.05	5.01	0.7%	华能国际电力	902	3.73	3.77	-1.0%
腾讯	700	182.37	181.70	0.4%	兖州煤业	1171	21.97	21.75	1.0%
城市电讯	1137	3.84	3.84	0.1%	中国铝业	2600	5.24	5.17	1.4%
巴西淡水河谷	6210	216.90	215.20	0.8%	广深铁路	525	2.80	2.79	0.5%

---

## 市场动态

### 港股周三(31/8)当日预测

#### 利好因素:

- 隔夜, 美国消费者信心指数创两年新低, 但美联储货币政策制定会议的会议纪要显示, 部分美联储理事支持采取更加积极的行动来刺激美国经济和压低失业率, 美股先跌后升。美国道指及标准普尔 500 指数分别上升 0.18% 和 0.23%。香港时间周三(31/8)上午八时, 美国道指期货(11,485)较现货低 75 点(-0.65%), 标准普尔 500 指数期货(1,209) 低于现货 9 点(或-0.74%)。
- 权重汇丰控股、中国移动、中国联通及中石油、中石化和中海油等各行业在美国预托证券的收盘价和他们在香港的收盘价分别高 0.4%-0.6%。恒指周三开市预测点位在 20,320。港股周二连续第二日反弹, 成交增加, 沽空占总成交由周一的 9.4% 回落至周二的 7.2%。短线支持位在 18,750-19,130 (对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍), 阻力位在 20,630 (对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)。

#### 利空因素:

- 港元兑美元汇率显示, 周二当天资金有流回香港迹象, 但是主要为流出的趋势暂未见到改变。反映了投资者的情绪仍然谨慎。
- 恒指于期指结算日反弹, 而此反弹或是大户平淡仓所致。反弹或只属短暂性质, 料恒指在短期内将补回昨天高开的裂口。
- 周二恒指和 H 股当月期货均低水现货。恒指当月期货低于现货 20 点(或 -0.10%)。国指当月期货低水现货 12 点(或 -0.11%)。

### 港股周二(30/8)表现摘要:

港股维持整理格局。周二恒指高开 338.44 点(或 +1.70%) 至 20,203.55, 全日高位 20,341.12、低位 20,071.52, 收市报 20,204.17, 升 339.06 点(或 +1.71%)。国企指数开市 10,731.21, 较前交易日收市高 219.34 点(或 +2.09%), 全日高位 10,918.14、低位 10,651.07, 收市报 10,747.08, 升 235.21 点(或 +2.24%)。恒生波动指数跌 6.23% 至 31.18。

恒指期货: 恒指 9 月期货周二收报 20,117, 低于现货 87 点(或 -0.43%)。H 股期货: 国指 9 月期货收报 10,710, 低于现货 37 点(或 -0.35%)。

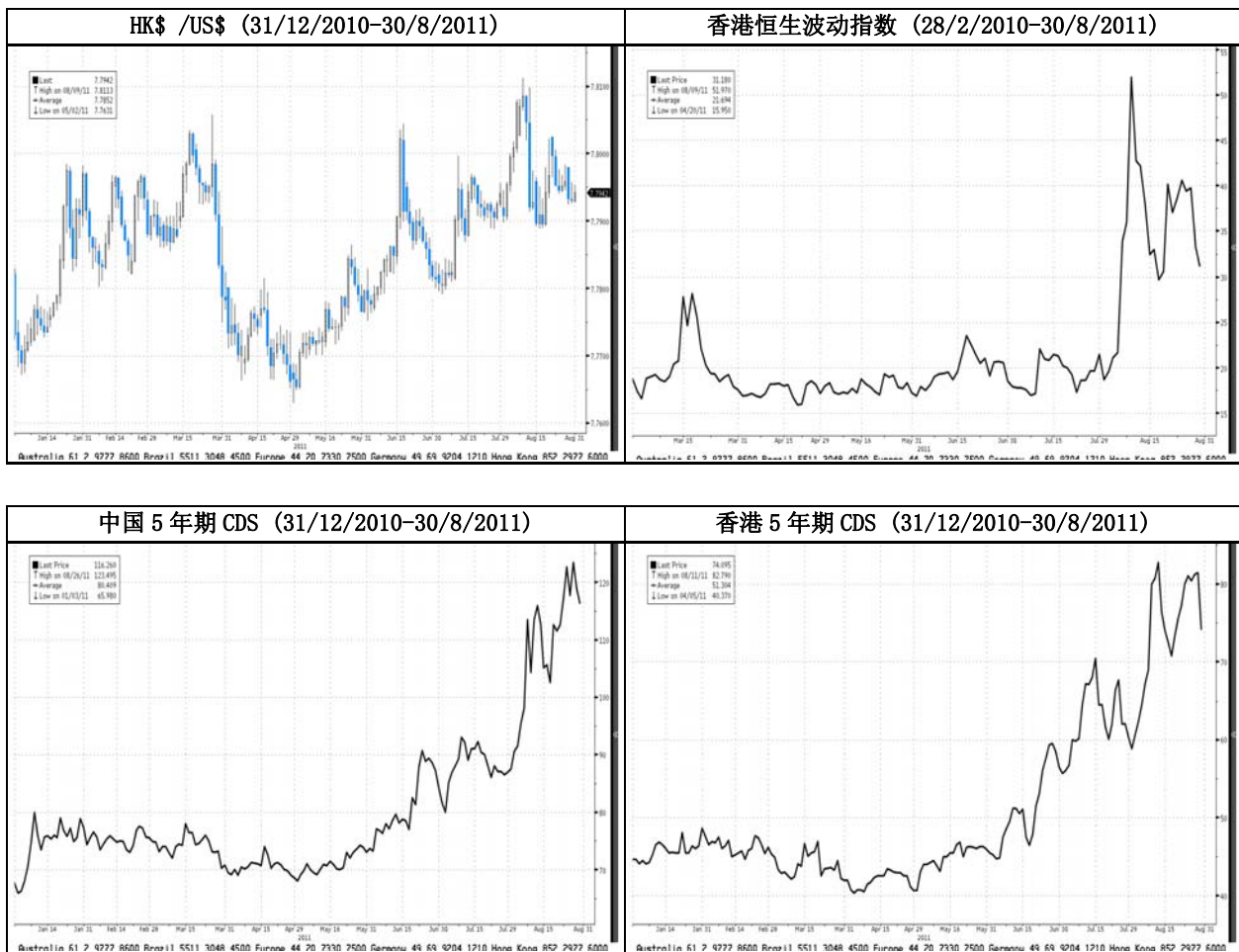
港股周二主板全日总成交 890.59 亿元(港币, 下同), 比前一交易日增加 67.89%。恒指成分股成交 469.67 亿元, 比前一交易日增加 139.1%, 占总成交 52.7%。国企成分股成交 423.32 亿元, 比前一交易日增加 149.44%, 占总成交 47.5%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 11.2% 及 7.5%。

全日主板沽空成交额 64.56 亿元, 比前一交易日增加 29.44%, 占总主板成交额 7.2%。沽空的主要行业为地产股(恒基地产(12), 中国海外发展(688), 太古股份公司(19), 新世界发展(17)) 和金融股(民生银行(1988), 中国太平(966), 招商银行(3968), 农业银行(1288))

恒指十一个行业分类指数周二全部上升, 其中表现较好的 3 个行业为工业制品业(+2.68%)、地产建筑业(+2.42%)、和原材料业(+1.86%); 表现相对落后的 3 个行业为公用事业(+0.22%)、电讯业(+1.26%) 和服务业(+1.62%)。

**焦点：港股风险监测 – 主要指标（恒生波动指数，中国和香港的 CDS）显示市场风险有所缓和，但仍停留在较高水平**

港元兑美元汇率显示，资金流入香港的信号仍未看到，仍主要流出(见下图)。香港恒生波动指数昨天和过去 5 天分别下降 6.23%和 19.29%，市场风险有所缓和，但仍处于高水平，规避风险情绪仍然很高(见下图)。信用违约掉期市场显示投机者对中国和香港持仍有负面看法，中国和香港的信用违约掉期(CDS) 上周大幅上升后，本周首两天下降了一点点（见下图）。CDS 仍处于高水平，对于当地高杠杆比率的银行股和地产股的负面因素。



**焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 31/8）**

西欧主权债务危机和金融机构的债务危机仍未看到明显的确认掉头转好信号。西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 指数和欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数从本周开始出现从高位下降，但仍处于高水平，继续高位运行。周二（30/8），德国 DAX 指数波动率指数和欧元区 Stoxx 50 波动率指数分别下跌了 2.18% 和 2.80%，尽管德国 DAX 指数和欧元区 Stoxx 50 指数分别下跌 0.46% 和 0.01%。这标志着投资者对冲下行风险的意向有所降低。



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

**印度次季经济增长放缓至 7.7% 略胜预期:** 印度统计局公布, 第二季经济增长放缓至 7.7%, 略高于市场预期增长 7.6%, 惟创去年以来最小季度升幅, 反映在加息及欧美债务危机持续情况下, 印度经济增长继续放缓。期内, 印度农业部门增长 3.9%, 也远低于首季增长 7.5%; 建筑业增长更由首季升 8.2% 急降至 1.2%; 惟制造业结束连续四季滑落势, 增长 7.2%, 优于首季增长 5.5%

**五大行加紧圈地 上半年新发信用卡 1600 万张:** 根据最近披露的半年报粗略计算, 五大行上半年新增发卡量约 1600 万张, 累计发行的信用卡总量达到 1.57 亿张。其中, 工行上半年新发信用卡量最大, 达到 713 万张, 累计信用卡发卡量为 7079 万张。建行上半年新增 234 万张, 累计发卡 3029 万张。农行新发信用卡 340 万张, 累计发卡 2859 万张。交行信用卡比年初净增超过 280 万张, 在册卡量达到 1941 万张。中行未披露上半年新发卡量, 截至 6 月末的累计有效卡量为 2806 万张。

## 公司动态及报道

**招商局国际中期多赚逾 1 倍至 39 亿元。**招商局国际(144)公布截至今年 6 月底止中期业绩, 公司权益持有者溢利为 39.06 亿元, 同比增 102.5%。每股盈利 158.85 仙, 派中期息 30 仙。期内收入 41.96 亿元。上半年完成集装箱吞吐量 2761 万 TEU, 增加 10.8%; 散杂货吞吐量 16051 万吨, 增长 18.5%。展望下半年, 集团估计, 债务危机问题短期内难以根本解决, 故预计下半年中国出口集装箱贸易继续面临压力。下半年港口集装箱吞吐量对比上年同期增速将继续放缓。

**蒙牛乳业上半年收入同比增加 28.7%, 毛利率 26%:** 蒙牛乳业(2319)公布, 上半年收入同比增加 28.7%, 至 185.79 亿元人民币。其中液态奶收入增 30.8% 至 162.95 亿元, 占总收入比例增 1.3 个百分点为 87.7%; 冰淇淋收入增 14.4% 至 20.83 亿元; 其它乳制品收入约 2 亿元。期内, 集团毛利同比增长 27.4% 至 48.25 亿元, 毛利率微跌 0.2 个百分点至 26%, 主要因为原料鲜奶及其它原辅材料平均价格上升, 令生产成本受压。今年上半年净利润率 4.3%。销售及经销费用增加 27.3% 至 33.11 亿元, 占收入比微降 0.2% 至 17.8%。

**工商银行遭社保基金减持 900 万股 H 股:** 联交所股权资料显示, 工商银行(01398)于今年 8 月 26 日即上周五, 遭全国社会保障基金理事会(简称社保基金)场内减持 900 万股 H 股, 每股平均价 4.92 元, 套 4428 万元, 持 H 股好仓由 16.01% 降至 16.00%, 这是今年社保基金第三度申报减持工行。



交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-08-31	00027	银河娱乐	中期业绩
2011-08-31	00098	兴发铝业	中期业绩
2011-08-31	00137	金辉集团	中期业绩
2011-08-31	00195	万佳锡业	中期业绩
2011-08-31	00198	星美国际	中期业绩
2011-08-31	00228	中能控股	中期业绩
2011-08-31	00229	利民实业	中期业绩
2011-08-31	00246	瑞金矿业	中期业绩
2011-08-31	00258	汤臣集团	中期业绩
2011-08-31	00315	数码通电讯	末期业绩
2011-08-31	00366	陆氏集团(越南)	中期业绩
2011-08-31	00371	北控水务集团	中期业绩
2011-08-31	00382	威灵控股	中期业绩
2011-08-31	00392	北京控股	中期业绩
2011-08-31	00404	新昌营造	中期业绩
2011-08-31	00462	天然乳品	末期业绩
2011-08-31	00471	中播控股	中期业绩
2011-08-31	00517	中远国际控股	中期业绩
2011-08-31	00573	稻香控股	中期业绩
2011-08-31	00608	达利国际	中期业绩
2011-08-31	00635	彩星集团	中期业绩
2011-08-31	00658	中国高速传动	中期业绩
2011-08-31	00672	众安房产	中期业绩
2011-08-31	00757	阳光能源	中期业绩
2011-08-31	00810	华保亚洲	中期业绩
2011-08-31	00813	世茂房地产	中期业绩
2011-08-31	00865	第一电讯	中期业绩
2011-08-31	00869	彩星玩具	中期业绩
2011-08-31	00889	连达科技控股	中期业绩
2011-08-31	00906	中粮包装	中期业绩
2011-08-31	00909	中大国际	中期业绩
2011-08-31	00925	北京建设	中期业绩
2011-08-31	00930	中国森林	中期业绩
2011-08-31	00983	瑞安建业	中期业绩
2011-08-31	01008	贵联控股	中期业绩
2011-08-31	01076	第一天然食品	中期业绩
2011-08-31	01116	MAYER HOLDINGS	中期业绩
2011-08-31	01163	德金资源	中期业绩
2011-08-31	01165	顺风光电	中期业绩
2011-08-31	01172	勤达集团国际	中期业绩
2011-08-31	01182	中青基业	末期业绩
2011-08-31	01185	中国航天万源	中期业绩
2011-08-31	01189	珀丽酒店	中期业绩
2011-08-31	02300	澳科控股	中期业绩
2011-08-31	02312	中国金融租赁	中期业绩
2011-08-31	02371	中国东方文化	中期业绩
2011-08-31	02488	元征科技	中期业绩
2011-08-31	02877	神威药业	中期业绩
2011-08-31	02889	中国镍资源	中期业绩
2011-08-31	03331	维达国际	中期业绩
2011-08-31	03933	联邦制药	中期业绩

## 分析员声明

本人, 陈宋恩, Philip, 为该研究报告内容的主要负责人,特此声明, 文中观点准确反映了我个人对目标公司(们)或其证券的看法; 同时声明本人酬劳, 没有、且将不会, 直接或间接与文中本人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推介股份的任何及相关权益。农银国际证券有限公司和其关联公司就该等信息所述的证券或拥有一定利益。

本人, 李凯怡, Lisa, 为该研究报告内容的主要负责人,特此声明, 文中观点准确反映了我个人对目标公司(们)或其证券的看法; 同时声明本人酬劳没有、且将不会, 直接或间接与文中本人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推介股份的任何及相关权益。农银国际证券和其关联公司就该等信息所述的证券或拥有一定利益。

本人, 李红颖, Vivian, 为该研究报告内容的主要负责人,特此声明, 文中观点准确反映了我个人对目标公司(们)或其证券的看法; 同时声明本人酬劳没有、且将不会, 直接或间接与文中本人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推介股份的任何及相关权益。农银国际证券和其关联公司就该等信息所述的证券或拥有一定利益。

本人, 胡昭玲, Judy, 为该研究报告内容的主要负责人,特此声明, 文中观点准确反映了我个人对目标公司(们)或其证券的看法; 同时声明本人酬劳没有、且将不会, 直接或间接与文中本人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推介股份的任何及相关权益。农银国际证券和其关联公司就该等信息所述的证券或拥有一定利益。

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任何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/F 农银国际证券有限公司  
电话: (852) 2868 2383