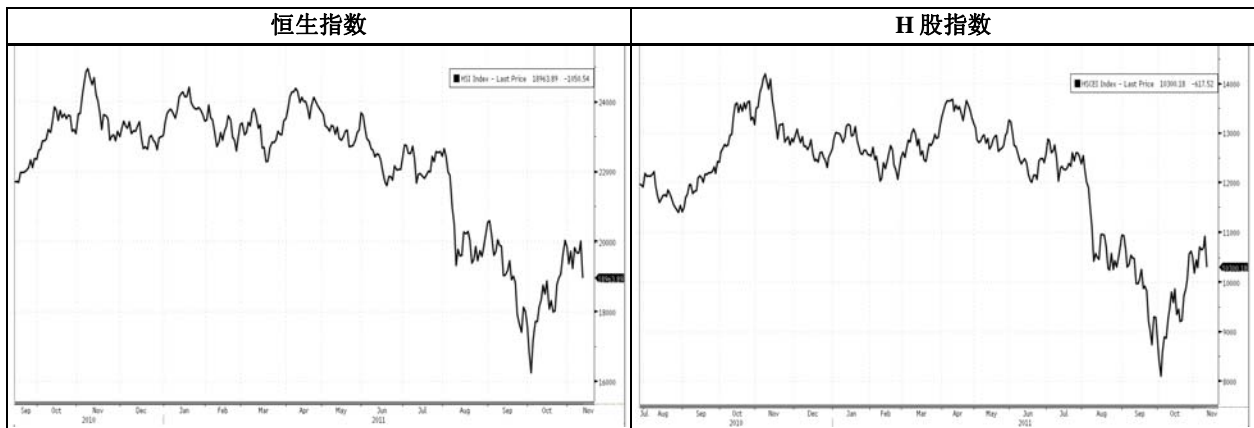


香港股票市场概要



指数表现

11月10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	8.50	18,963.89	-5.25%	-1,050.54	19,199.08	18,945.58	主板	74,740	23.68%
恒生金融分类指数	8.37	25,558.58	-7.03%	-1,932.31	25,966.18	25,536.65	恒生指数股份	28,205	33.27%
恒生工商业分类指数	8.86	11,487.54	-3.59%	-427.55	11,622.66	11,440.87	H股指数股份	19,416	19.55%
恒生地产分类指数	5.94	23,418.11	-5.94%	-1,478.01	23,885.11	23,402.20			
恒生公用事业分类指数	17.09	46,335.63	-1.34%	-629.14	46,597.73	46,230.37			

11月10日	市盈率	收盘价	涨幅	11月10日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.75	2,629.74	-5.15%	恒生综合行业指数-金融业	8.35	2,763.63	-6.89%
红筹股指数	10.46	3,729.25	-3.99%	恒生综合行业指数-服务业	12.23	3,474.13	-4.14%
H股指数	8.60	10,300.18	-5.66%	恒生综合行业指数-电讯业	11.76	1,690.89	-2.12%
H股金融指数	7.88	13,329.86	-6.51%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.36	2,327.24	-5.96%
恒生波动指数	-	38.18	21.01%	恒生综合行业指数-公用事业	14.69	5,438.98	-1.93%
				恒生综合行业指数-能源业	9.38	13,431.38	-4.26%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.78	7,062.47	-6.58%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.45	1,161.08	-6.23%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	15.49	4,386.68	-4.07%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.93	2,081.91	-4.43%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.56	2,095.76	-3.88%

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	19,033	-902	-4.52%	19,191	18,885	97,488	80,180
恒生指数期货 12月份合约	19,023	-907	-4.55%	19,174	18,890	870	11,312
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	10,388	-491	-4.51%	10,499	10,253	59,678	113,359
恒生中国企业指数期货 12月合约	10,390	-494	-4.54%	10,487	10,260	604	14,750

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	61.64	61.70	-0.1%	中国石油	857	10.27	10.20	0.7%
渣打银行	2888	173.82	169.10	2.8%	中国石油化工	386	8.11	8.03	0.9%
宏利金融	945	91.89	92.30	-0.4%	中国海洋石油	883	15.17	14.88	1.9%
中国人寿	2628	21.83	21.75	0.4%	上海石油化工	338	2.90	2.89	0.4%
中国移动	941	75.38	74.65	1.0%	中国东方航空	670	3.01	2.97	1.4%
中国联通	762	16.23	16.18	0.3%	中国南方航空	1055	4.10	4.05	1.2%
中国电信	728	4.70	4.64	1.4%	华能国际电力	902	3.82	3.82	0.1%
腾讯	700	160.90	159.40	0.9%	兖州煤业	1171	20.63	20.50	0.6%
城市电讯	1137	4.24	4.17	1.6%	中国铝业	2600	4.07	4.04	0.8%
巴西淡水河谷	6210	197.71	195.00	1.4%	广深铁路	525	2.63	2.62	0.4%

市场动态

港股周五（11/11）当日预测

利多因素：

- **美主要股指周四反弹测试年线：**道琼斯指数周四反弹回 250 天移动平均线（11,881）以上，但标准普尔 500 指数周四反弹至 250 天移动平均线（1,267）止步。道琼斯指数周四反弹 0.96%；标准普尔 500 指数反弹 0.86%。泛欧 Stoxx 50 指数反弹 0.25%；泛欧 Stoxx 600 指数下跌 0.42%。欧美大盘股股指反弹较多，显示投资者追逐大盘股，而不是小型股。
- **恒指和国指期货收高：**恒指期货：恒指 11 月期货周四收报 19,033，高于现货 69 点（或 +0.36%）。H 股期货：国指 11 月期货收报 10,388，高于现货 88 点（或 +0.85%）。
- **港股 ADR 表现小幅反弹：**权重中国人寿、中移动和中国联通周四在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 0.4%、1.0%和 0.3%。中石油、中石化和中海油美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 0.7%、0.9%和 1.7%。汇丰周四在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价低 0.1%。周五恒指开市预测点位在 19,100。短线支持位在 18,430-18,800（对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍），阻力位在 19,900（对应 2011 年预测市盈率约为 10.8 倍）。

利空因素：

- **欧洲 CDS 指数继续上升：**Euro Stoxx 50 波动率指数，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 指数继续上升。CDS 市场，表明市场仍然担忧欧元债务危机。
- **银行和地产股维持高沽空：**市场仍然相信在香港及中国物业市场的降温将导致当地银行和地产股的股价风险升和目前的股价仍然有很大的下行风险。
- **中港 CDS 情况：**周四，中国 5 年期信用违约掉期 CDS 小幅下降和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 但继续上升，显示短期投资风险仍高。
- **资金流动情况：**这个星期，港元继续走弱，反映了资金外流，股市的反弹势头将受这因素的限制。
- **美股期指低水：**香港时间周五上午八时，美国道指期货（11,854）低于现货 40 点（或 -0.33%），标普 500（1,238）低于现货 2 点（或 -0.15%）。

港股周四（10/11）表现摘要：

周四，恒生指数低开 923.03 点（或 4.61%）至 19,091.40，全日高位 19,199.08、低位 18,945.58，收报 18,963.89，跌 1,050.54 点（或 5.25%）。国企指数开市 10,405.69，较前交易日收市低 512.01 点（或 4.69%），全日高位 10,485.89、低位 10,265.11，收市报 10,300.18，跌 617.52 点（或 5.66%）。恒生波动指数升 21.01%至 38.18。

恒指期货：恒指 11 月期货周四收报 19,033，高于现货 69 点（或 +0.36%）。H 股期货：国指 11 月期货收报 10,388，高于现货 88 点（或 +0.85%）。

港股周四主板全日总成交 747.40 亿元（港币，下同），比前一交易日增加 26.68%。恒指成分股成交 282.05 亿元，比前一交易日增加 33.27%，占总成交 37.7%。国企成分股成交 194.16 亿元，比前一

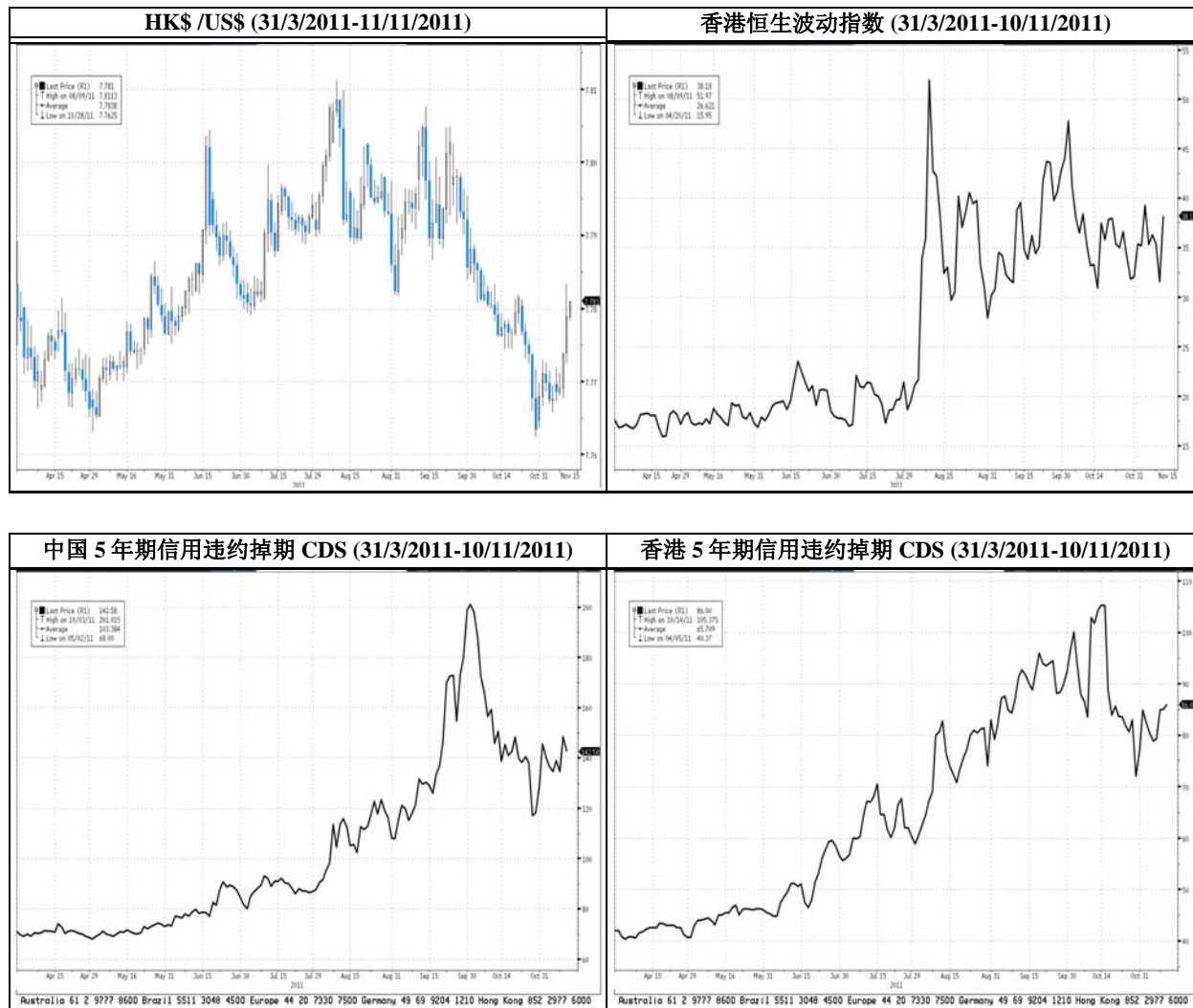


交易日增加 19.55%，占总成交 26.0%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 11.0%及 18.4%。

全日主板沽空成交额 68.38 亿元，比前一交易日增加 33.91%，占主板成交额 9.1%（前一交易日 8.4%）。主要沽空板块为银行股（汇丰控股（5），恒生银行（11），东亚银行（23），中银香港（2388），民生银行（1988），农业银行（1288），建设银行（939））；香港地产股（新世界发展（17），信和置业（83），长江实业（1），九龙仓集团（4），新鸿基地产（16），恒基地产（12））和大陆地产建筑股（富力地产（2777），方兴物业（817））。

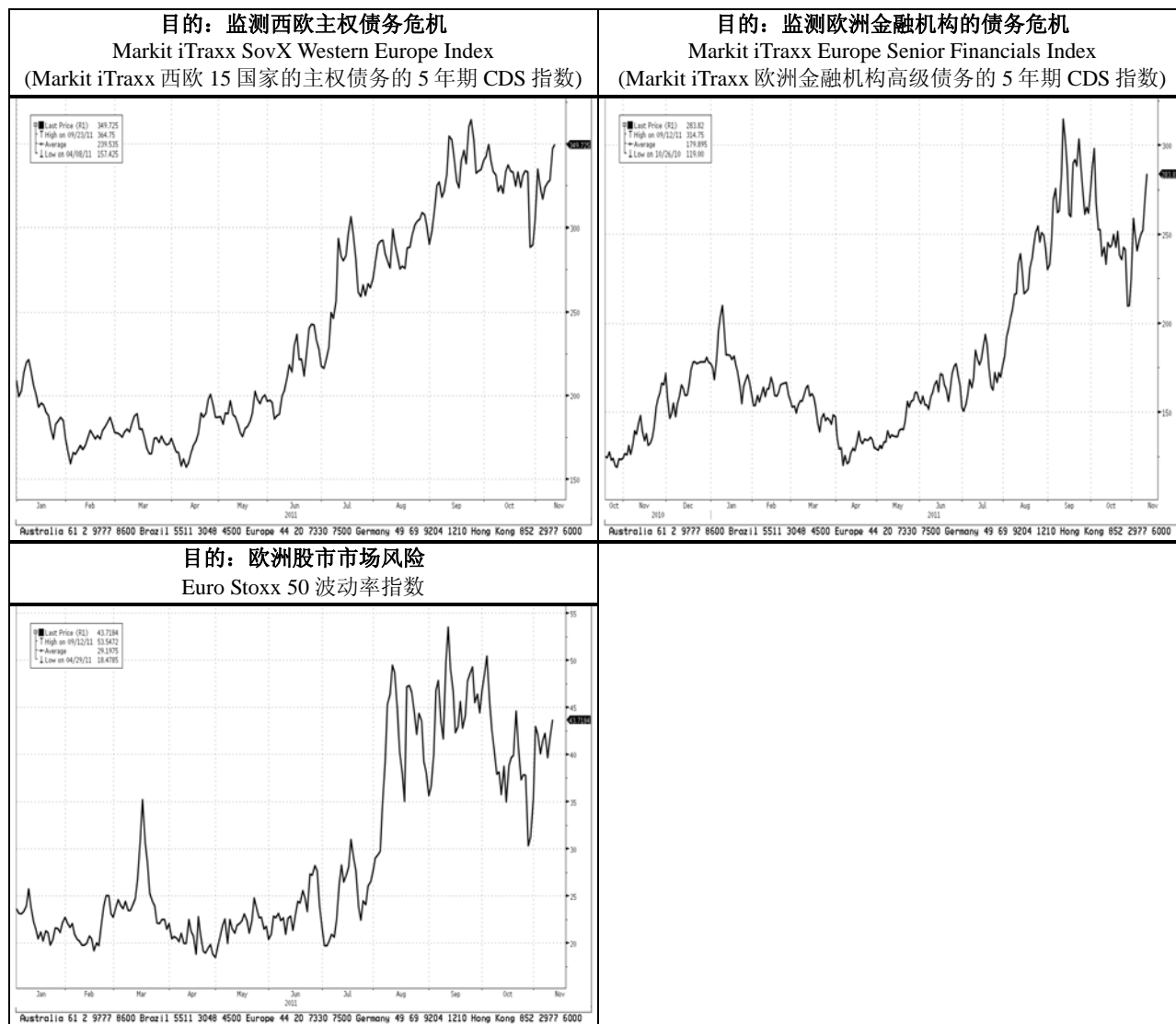
恒指 11 个行业分类指数中表现领先的 3 个行业为公用事业（-1.93%）、电讯业（-2.12%）和综合企业（-3.88%）；表现落后的 3 个行业为金融业（-6.89%）、原材料业（-6.58%）和工业制品业（-6.23%）。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为工业制品业（+12.49%）、原材料业（+12.01%）和能源业（+11.74%）；表现相对落后的 3 个行业为信息科技业（+1.06%）、电讯业（+1.77%）和消费品制造业（+3.82%）。

焦点: 港股风险监测 –周四, 中国 5 年期信用违约掉期 CDS 小幅下降和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 但继续上升, 显示短期投资风险仍高。这个星期, 港元继续走弱, 反映了资金外流, 股市的反弹势头将受这些因素的限制。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 10/11)

周四, Euro Stoxx 50 波动率指数, 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 指数继续上升。



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

中国通胀形势

- 10月价格指数同比和环比均下降
- CPI 22个月以来首次高于PPI - 基金经理投资主题从中游向下游转移
- 年底 PPI 下降到 3.13-3.55%
- 年底 CPI 下降到 4.59-5.00%
- 实际贷款利率上升不利于房地产投资者
- 实际货币供应量增长因为通胀降低而可能增加
- 购进价格上升速度比出厂价快，不利于中游生产商

价格指数同比和环比均下降

10月，居民消费价格指数（CPI）环比增长0.1%，同比增长5.5%，较9月低0.6个百分点。同期，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.7%，同比增长5.0%，较9月低1.5个百分点。CPI和PPI均下降。

	10月同比	9月同比	10月环比	9月环比
工业生产者购进价格指数 (PCI)	8.0%	10.0%	-0.7%	0.1%
工业生产者出厂价格指数 (PPI)	5.0%	6.5%	-0.7%	0.0%
居民消费价格指数 (CPI)	5.5%	6.1%	0.1%	0.5%

CPI 22个月以来首次高于PPI - 基金经理投资主题从中游向下游转移

在2011年10月，CPI的同比增长速度高于PPI的增长速度，这是2009年12月以来首次出现PPI的增长速度比消费物价指数的增长速度低。当PPI的增长速度低于CPI的增长，这种经济条件的条件下更有利于下游的分销商或零售商，因为销售价格上涨速度比投入成本上涨速度快。如果这种情况维持下去，分销商或零售商利润率将提高。如果这种情况发生，我们预期基金经理将拨出更多的资金到下游的零售或分销企业。

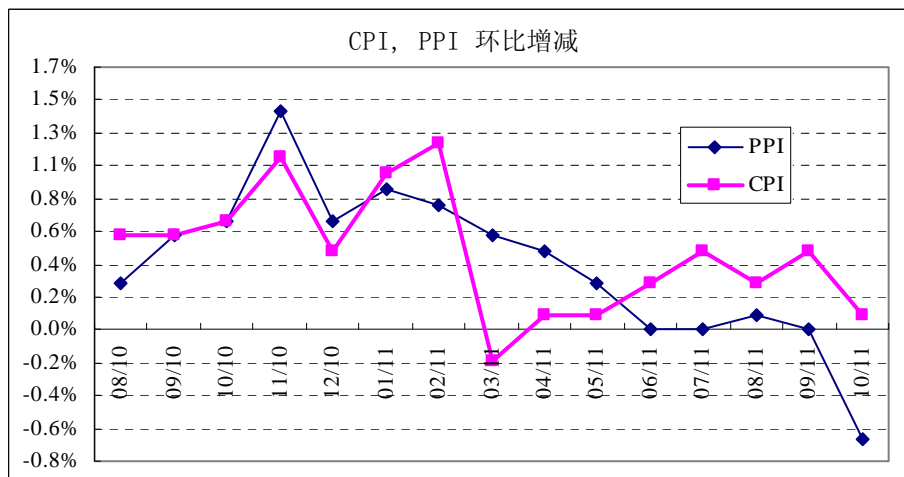


年底 PPI 下降到 3.13-3.55%

如果工业生产者出厂价格指数在今年的最后两个月环比增长保持0.3-0.5%范围内，我们估计工业生产者出厂价格指数在今年年底将下降到3.13-3.55%。

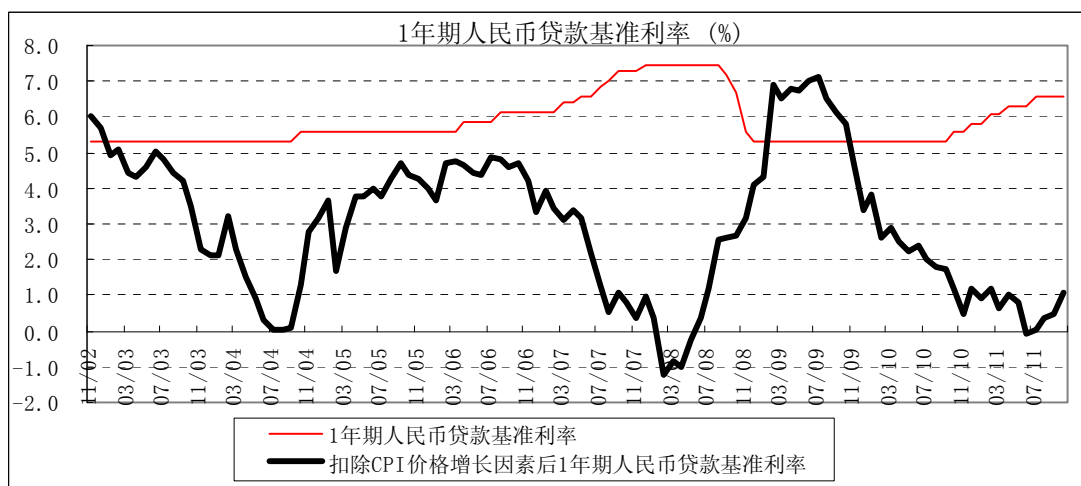
年底 CPI 下降到 4.59-5.00%

如果消费物价指数在今年的最后两个月环比增长保持 0.3-0.5% 范围内，我们估计消费物价指数在今年年底将下降到 4.59-5.00%。



实际贷款利率上升不利于房地产投资者

虽然中国人民银行过去几个月并没有提高贷款基准利率，但实际贷款利率上升因通胀率正在下降。我们预计通胀率在今年最后两个月将进一步下降。因此，实际贷款利率将继续上升。另一方面，负实际储蓄存款利率的情况正在缩小。房地产投资者的机会成本将继续增加，这将减少房地产投资者持有物业的实际收益。



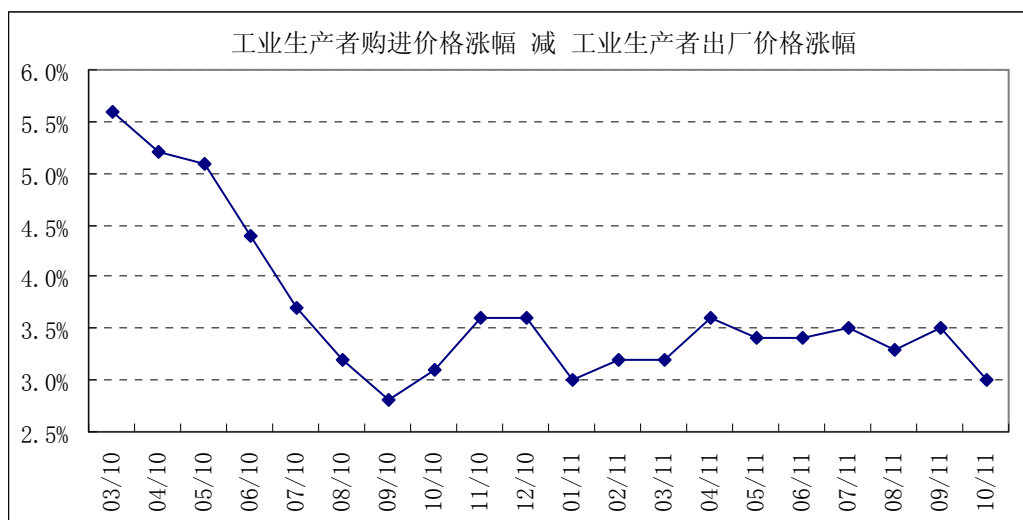
实际货币供应量增长因为通胀降低而增加

因为通胀率下降，实际货币供应量增长速度会有所增加，即使中国人民银行不增加名义货币供应量的增长速度。实际货币供应量增长速度增加，将有助于减少中国的经济风险。减少系统性风险，将有助于提高中国相关股票的估值。

购进价格上升速度比出厂价快，不利于中游生产商

据国家统计局，10月份，全国工业生产者出厂价格比上月下降 0.7%，比去年同月上涨 5.0%。工业

生产者购进价格比上月下降 0.7%，比去年同月上涨 8.0%。2011 年 1—10 月，工业生产者出厂价格平均同比上涨 6.8%，工业生产者购进价格平均同比上涨 10.1%。购进价格增长率高于出厂价格增长率显示一般厂家都面临利润率下降的压力。然而，购进出价格增长率的差异（即购进价格增长率减出厂价格增长率），从 8 月份的 3.3%和 9 月份的 3.5%，缩小到 10 月份的 3.0%。一般厂家的毛利率下降压力在十月有所缓解，其 10 月份毛利率略有改善。整体而言，购进价格上升速度比出厂价快，不利于中游生产商。



服装零售商仍面临利润率收缩压力

据国家统计局，衣着生产者出厂价格在 10 月和今年 10 个月分别同比增长 4.5%和 4.3%。然而，衣着消费价格在 10 月和今年前十个月分别同比增长 3.7%和 1.8%。在 10 月，衣着出厂价格增长率高于消费价格增长率 0.8 个百分点。在今年前十个月，衣着出厂价格增长率高于消费价格增长率 2.7 个百分点。服装零售商仍面临利润率收缩压力。

食品零售商利润率正在扩大

虽然 10 月份的食品价格有所缓解，统计数据显示，食品零售商的利润空间正在扩大。食品生产者出厂价格在 10 月和今年 10 个月分别同比增长 7.4%和 8.0%。然而，食品消费价格在 10 月和今年前十个月分别同比增长 11.9%和 12.4%。在 10 月，食品消费价格增长率高于出厂价格增长率 4.5 个百分点。在今年前十个月，食品消费价格增长率高于出厂价格增长率 4.4 个百分点。食品零售商利润率扩大。

中国出口业

- 10月贸易顺差回升至170亿美元，是进口环比下降较大造成
- 出口到欧盟录得连续三个月环比下降
- 出口到美国增长稳定下来
- PMI数字显示出口行业依然短期不容乐观
- 集装箱出口运价在11月继续下降，反映整体出口行业仍然疲弱

10月贸易顺差回升至170亿美元，是进口环比下降较大造成

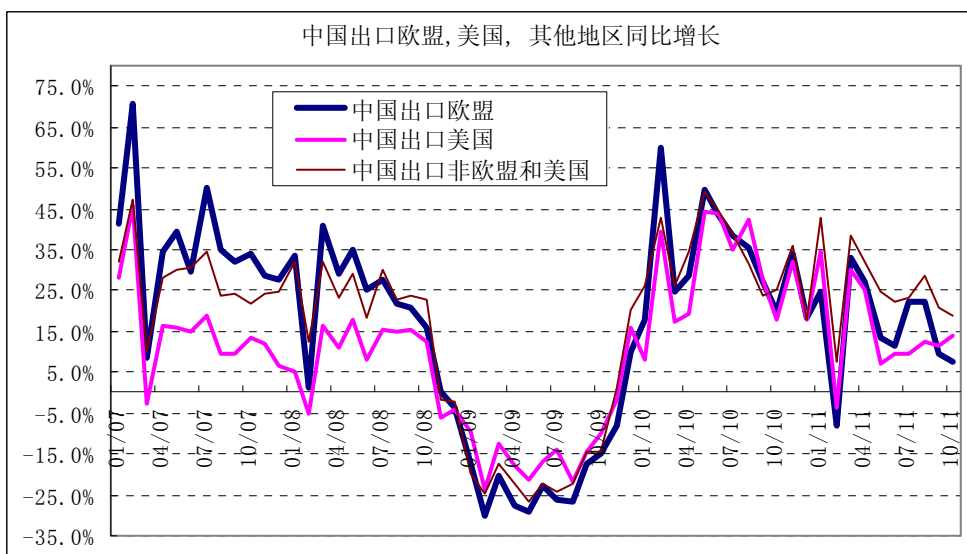
10月贸易顺差回升至170亿美元，较9月高25亿美元。这是不是造成出口业的改善，而是因进口环比下降较出口环比下降较大造成。10月，出口环比下降7.2%，同比增长15.8%；进口环比下降9.5%，同比增长29.1%。进出口贸易总额环比下降8.3%，同比增长21.7%。

出口到欧盟录得连续三个月环比下降

中国出口到欧盟录得连续三个月环比下降。10月，中国出口到欧盟环比下降9.1%，同比增长7.5%。9月和10月期间，中国出口到欧盟增长出现明显放缓，这也反映了欧盟内需正在减弱，尚未稳定下来。根据上海航运交易所信息部，11月欧洲航线凌冬已至，货量加速下滑，船舶平均舱位利用率跌至80%左右，市场运价跌势加剧。根据SCFI欧洲航线月平均运价走势，10月平均运价较9月下跌113美元/TEU，而9月的跌幅仅为43美元/TEU。若没有明显利好消息，量价齐跌的形势将持续。中国出口到欧盟短期不容乐观。

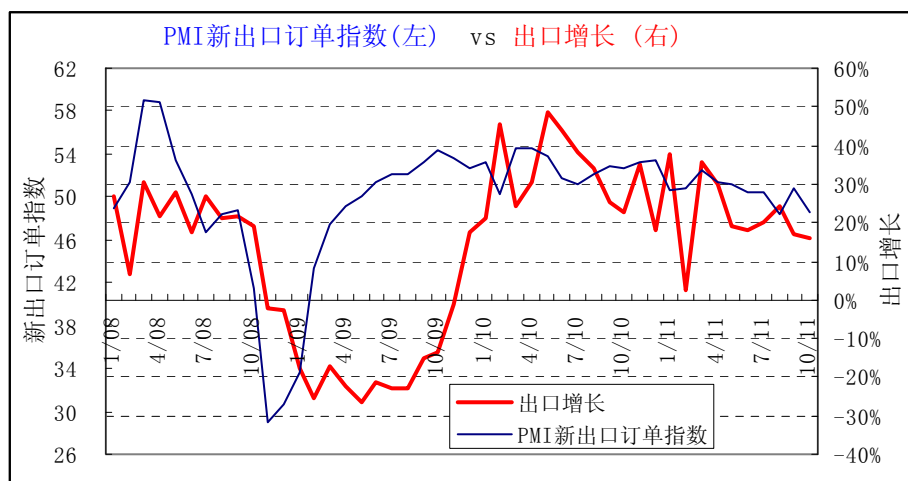
出口到美国增长稳定下来

与此同时，中国出口到美国环比下降5.0%，同比增长13.9%。中国出口到美国增长在今年4月后出现明显放缓，但过去3个月稳定下来和略有反弹，这也反映了美国内需稳定下来。根据上海航运交易所信息部，11月北美航线，在淡季的影响下，11月第一周货量继续回落，但东西口岸行情各异。虽然目前美东航线表现不佳，但货量表现仍优于去年。据克拉克森统计显示，美国东岸的纽约新泽西港的集装箱吞吐量较去年大幅上涨11.0%。



PMI 数字显示出口行业依然短期不容乐观

10 月份制造业 PMI 分项指数，其中新出口订单指数低于 50，下降到 48.6。低于 50 反映一般出口行业订单在收缩中。这个领先指标显示出口行业在 11 月不容乐观。



集装箱出口运价在 11 月继续下降，反映整体出口行业仍然疲弱

根据上海航运交易所信息部，11 月第一周，中国出口集装箱运输市场依旧维持阴郁的气氛，除波斯湾，澳新和美西线外，大部分航线运价呈现下跌态势。11 月 4 日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数为 945.37 点，较上周下跌 0.7%；上海出口集装箱综合运价指数为 919.44 点，较上周下跌 1.4%。

中国工业产出

- 工业企业增加值实际增长放缓至 13.2%
- 水泥行业表现突出
- 制造业 PMI 新订单指数下降，预示的工业产值增长进一步放缓

工业企业增加值实际增长放缓至 13.2%

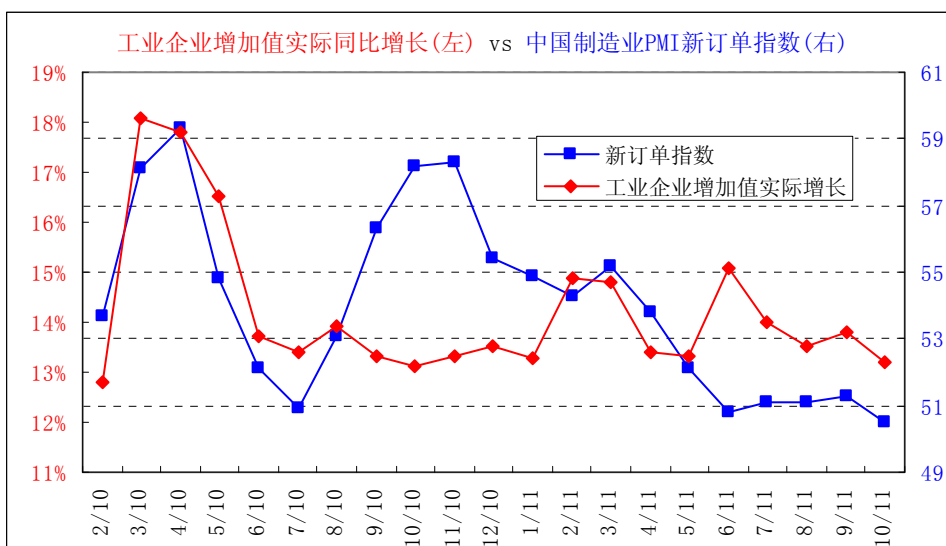
10 月份，规模以上工业增加值环比增长 0.9%，同比实际增长 13.2%，比 9 月份回落 0.6 个百分点。1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 14.1%，比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。

水泥行业表现突出

10 月份，发电量、钢材产量、十种有色金属产量和轿车产量同比增长明显大幅放缓。水泥产量 10 月份同比增长继续反弹，这是连续两个月同比增长回升。发电量同比增长 9.3%，比 9 月份回落 2.2 个百分点；钢材产量同比增长 13.4%，比 9 月份回落 5.4 个百分点；十种有色金属产量同比增长 3.7%，比 9 月份回落 10.2 个百分点；轿车产量同比增长 4.4%，比 9 月份回落 5.1 个百分点；水泥产量同比增长 16.5%，比 9 月份增加 0.8 个百分点。

制造业 PMI 新订单指数下降，预示的工业产值增长进一步放缓

10 月份，制造业采购经理指数(PMI)分项指数，其中生产指数回落至 52.3；新订单指数下降至 50.5，新出口订单指数降低至 48.6；未交付订单指数已连续六个月低于 50。这些领先指标反映了市场对制造业产品的需求正在减弱。工业产值增长的势头正在减弱。

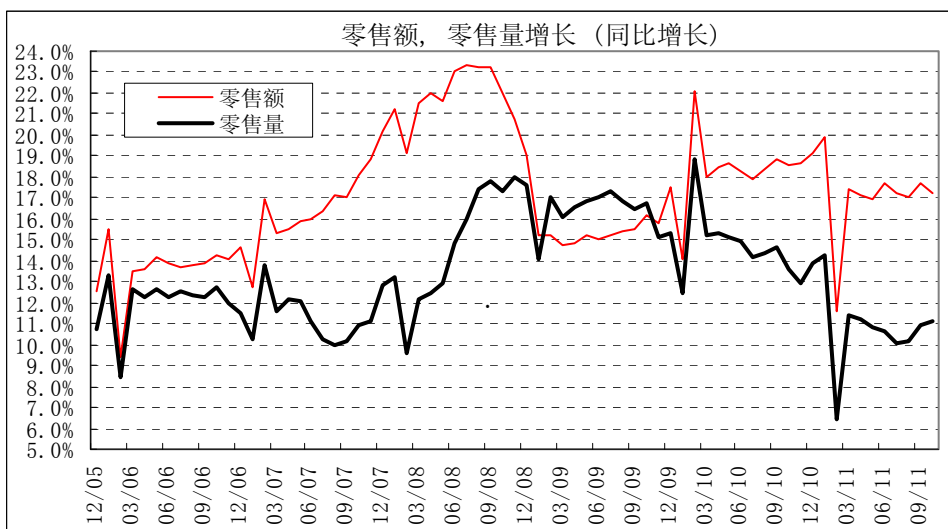


中国零售业

- 零售名义增长明显减慢，但实际增长维持在低两位数
- 家具、中西药品和文化办公用品零售行业表现突出
- 环比零售增保持略高于 1.3%
- 零售商经营环境有机会出现改善
- CPI 高于 PPI 的的投资主题 - 投资重点从中上游向下游转移

零售名义增长明显减慢，但实际增长维持在低两位数

据国家统计局，10月份，社会消费品零售总额 16,546 亿元，同比名义增长 17.2%，实际增长 11.3%。我们估计消费品平减物价指数为 5.3%。更重要的是，大型零售商消费品零售额同比名义增长 21.3%，我们估计实际增长 15.2%。这反映了大型零售商取得高于整体市场平均销售增长。1-10 月份，社会消费品零售总额 147,357 亿元，同比名义增长 17%，实际增长 11.2%。

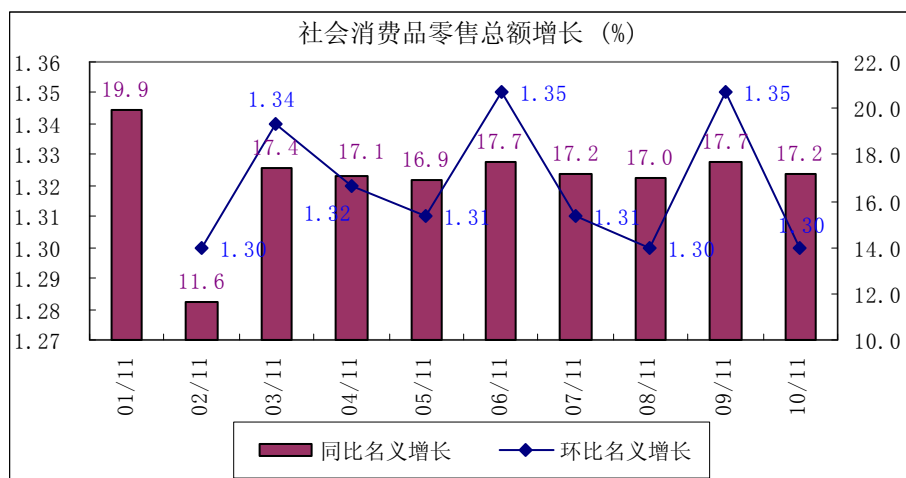


家具、中西药品和文化办公用品零售行业表现突出

家具、中西药品和文化办公用品零售行业表现突出。10月份家具零售同比增长 33.3%，1-10 月份同比增长 31.6%。中西药品零售同比增长 24.6%，1-10 月份同比增长 20.7%。高价消费品（如金银珠宝，汽车）、服装鞋帽、化妆品零售同比增长明显减慢。

环比零售增保持略高于 1.3%

从环比看，10 月份社会消费品零售总额经季节调整后环比增长 1.3%。我们注意到过去 10 个月的零售总额每月经季节调整后环比增长维持在 1.30-1.35%，这反映了零售市场今年每月能够保持略高于 1.3% 稳定环比增长。整体而言，在首十个月的实际增长速度不高。



零售商经营环境有机会出现改善

我们认为，销售价格上升压抑消费需求，是通胀做成这样低的实质零售销售增长的现象。然而，如果通胀下降和家庭收入不下降，即家庭购买力增加，实际零售销售增长是否将有机会增加？我们看到这个发生机会，因为通胀压力过去几个月缓和。我们看到另一个对零售商有利的发展是 10 月 CPI 比 PPI 高，这是过去 22 个月的第一次。

CPI 高于 PPI 的投资主题 - 投资重点从中上游向下游转移

10 月，居民消费价格指数 (CPI) 环比增长 0.1%，同比增长 5.5%，较 9 月低 0.6 个百分点。同期，工业生产者出厂价格指数 (PPI) 环比下降 0.7%，同比增长 5.0%，较 9 月低 1.5 个百分点。CPI 和 PPI 均下降。我们注意到一个特点。在 2011 年 10 月，CPI 的同比增长速度高于 PPI 的增长速度，这是 2009 年 12 月以来首次出现 PPI 的增长速度比消费物价指数的增长速度低。

在 2010 年 1 月至 2011 年 9 月期间 (21 个月)，PPI 是比 CPI 高。在此期间，下游零售商都面临成本的增长速度比他们的售价增速快。此外，在此期间的通胀压力的上升压抑实际销售量。这种情况不利于下游零售商。

10 月出现 PPI 的增长速度低于 CPI 的增长，这种经济情况的条件下更有利于下游的分销商或零售商，因为销售价格上涨速度比投入成本上涨速度快。如果这种情况维持下去，分销商或零售商利润率将改善。此外，在通胀压力下降，将增加消费者的购买力，这将刺激消费需求。如果这种情况发生，有利于下游零售商提高利润率和增加实际的销售量。

如果 PPI 在今天的最后两个月环比增长保持 0.3-0.5% 范围内，我们认为 PPI 在今年年底将下降到 3.13-3.55%。如果 CPI 在今天的最后两个月环比增长保持 0.3-0.5% 范围内，CPI 在今年年底将下降到 4.59-5.00%。展望趋势，CPI 在未来几个月内将有机会保持比 PPI 高的趋势。情况会变得更加有利于下游零售商，我们预期基金经理将拨出更多的资金到下游的零售或分销企业。当然，不同的下游产业可能有不同的情况。

宏观财经及行业新闻

意大利 1 年期国债拍卖收益率创 14 年新高：意大利今日成功完成了 50 亿欧元 1 年期国债的拍卖，平均收益率 6.087%，认购比率 1.99。这批国债将于 2012 年 11 月 15 日到期。意大利拍债结果公布后，意大利 10 年期国债收益回落至 7% 下方，意大利 2 年期国债收益回落至 6.48%，下跌 56 个基点，德国国债在进一步下跌。此前，意大利的借贷成本已进入危险区，10 年期国债收益率已突破 7% 关口。10 年期国债收益率破 7% 是一个可怕信号，一旦突破该水平就意味着该国通过公开市场实现大规模融资的大门将被迫关闭。

英国央行维持超低利率 或进一步加大量化宽松：英国央行周四宣布，继续维持基准利率在历史最低的 0.5% 不变。同时，央行还将继续推进总规模刚刚扩大为 2750 亿英镑的资产收购计划。一旦欧债局势持续恶化，英国进一步加大量化宽松货币政策力量的可能性很大。

中國 10 月份出口增速放缓至 15.9%：海关总署昨日公布的数据显示，10 月份中国进出口总值为 2979.5 亿美元，增长 21.6%。其中出口 1574.9 亿美元，同比仅增 15.9%，增速较上月再降 1.2%，出口增速亦低于前 10 月平均水平 20.6%；不过 10 月进口 1404.6 亿美元，增长 28.7%，则超出预期，较 9 月上升 7.8 个百分点。由此，当月贸易顺差 170.3 亿美元，同比收窄 36.5%，但环比则略有扩大。

公司动态及报道

高盛配售工行未获足额认购 或继续沽售套现：高盛原定拟配售 24 亿股工行股份(1398)，配售价每股介乎 4.88 元至 5 元。根据昨日高盛向客户公布的配售结果，该行最终只能出售 17.5 亿股，仅相当于原定减持股份的 72.9%，按定价 4.88 元计算，涉及金额约 85.4 亿元，较原定金额少 27.1% 至 28.8%。

大唐新能源完成发行 42 亿公司债 年息 5.4%。大唐新能源(01798)宣布完成发行 2011 年公司债券，规模 42 亿人民币，期限五年，票面利率最终确定为 5.4%。

比亚迪(01211-HK)首 10 月汽车销量同比跌 23.5%。 比亚迪公布，2011 年 10 月，公司汽车销量为 3.8 万辆，较 2010 年同期下跌 6.3%。2011 年 1 至 10 月，比亚迪汽车总销量为 32.64 万辆，较 2010 年同期的 42.68 万辆下跌 23.5%。

中国重汽前 10 月重卡销量同比降 8.29%。中国重汽(3808)公布 2011 年 10 月份产销快报，公司 2011 年 10 月实现重型卡车产、销量分别为 4300 辆和 5168 辆；本年累计分别为 7.69 万辆和 8.51 万辆，同比分别下降 25.73% 和 8.29%。

世房首十月合约销售额增 13%。世茂房地产(813)公布，首十个月累计合约销售额达 267 亿元人民币，按年增加 13%。总合约销售面积 205 万平方米，增 6.7%。平均售价增 5.9% 至今年 13,022 元人民币。10 月份单月销售为 22 亿元人民币，合约销售面积 16.5 万平方米。集团將於 11-12 月份加速推进各项目的预售进度，提升整体销售表现。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-11-11	00018	东方报业集团	中期业绩
2011-11-11	00388	香港交易所	第三季业绩
2011-11-11	00486	RUSAL	第三季业绩
2011-11-11	00681	中民控股	中期业绩
2011-11-11	00778	置富产业信托	第三季业绩
2011-11-11	00834	康大食品	第三季业绩
2011-11-11	00948	Z-OBEE	中期业绩
2011-11-11	00967	桑德国际	第三季业绩
2011-11-11	01001	万顺昌	中期业绩
2011-11-11	01099	国药控股	第三季业绩
2011-11-11	01265	天津天联公用	第三季业绩
2011-11-11	02368	鹰美国际	中期业绩
2011-11-11	08020	川盟金融	中期业绩
2011-11-11	08022	彩娱集团(新)	第三季业绩
2011-11-11	08025	亚洲资产	第三季业绩
2011-11-11	08028	天时软件	中期业绩
2011-11-11	08041	中邮电贸(控股)	第三季业绩
2011-11-11	08043	年代煤矿机电	第三季业绩
2011-11-11	08046	恒芯中国	第一季业绩
2011-11-11	08047	中国掌付	中期业绩
2011-11-11	08051	千里眼控股	第一季业绩
2011-11-11	08060	国联通信	中期业绩
2011-11-11	08066	品创控股	第三季业绩
2011-11-11	08076	新利软件	第三季业绩
2011-11-11	08078	中国3D数码	第一季业绩
2011-11-11	08081	骏科网络讯息	第三季业绩
2011-11-11	08089	中国铁路货运	第三季业绩
2011-11-11	08106	浙大兰德	第三季业绩
2011-11-11	08128	中国地能	中期业绩
2011-11-11	08129	中国生物资源	第三季业绩
2011-11-11	08143	华夏医疗	中期业绩
2011-11-11	08173	寰亚矿业	中期业绩
2011-11-11	08175	中国数码版权	第三季业绩
2011-11-11	08188	牡丹汽车	第三季业绩
2011-11-11	08190	康佰控股	第一季业绩
2011-11-11	08197	东北虎药业	第三季业绩
2011-11-11	08247	中生北控生物科技	第三季业绩
2011-11-11	08266	流动电讯	中期业绩
2011-11-11	08270	中国联盛	第三季业绩
2011-11-11	08271	环球数码创意	第三季业绩
2011-11-11	08306	中国有色金属	第三季业绩
2011-11-11	08312	金满堂控股	第三季业绩
2011-11-11	08348	滨海泰达物流	第三季业绩
2011-11-11	08351	永恒国际股份	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