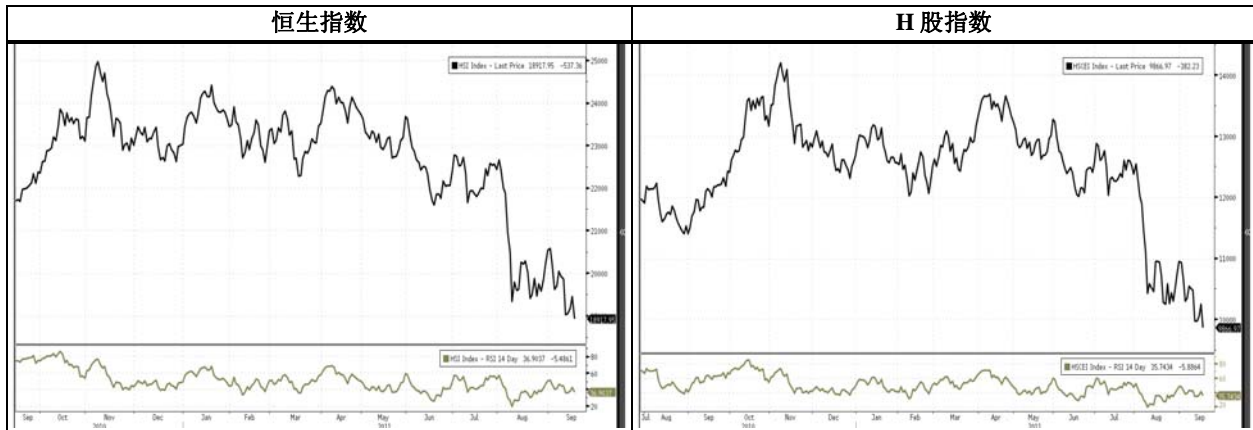


香港股票市场概要



指数表现

9月19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	8.70	18,917.95	-2.76%	-537.36	19,247.59	18,876.06	主板	53,550	-25.16%
恒生金融分类指数	8.89	25,731.62	-2.98%	-791.58	26,197.30	25,676.91	恒生指数股份	18,217	-38.23%
恒生工商业分类指数	8.77	11,284.51	-2.70%	-313.44	11,490.83	11,252.26	H股指数股份	11,960	-40.80%
恒生地产分类指数	5.93	23,427.56	-3.40%	-825.21	24,060.84	23,393.89			
恒生公用事业分类指数	17.54	47,571.77	-0.47%	-224.93	47,875.43	47,263.71			

9月19日	市盈率	收盘价	涨幅	9月19日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.87	2,625.94	-3.02%	恒生综合行业指数-金融业	8.81	2,768.10	-3.05%
红筹股指数	10.21	3,604.92	-3.23%	恒生综合行业指数-服务业	12.69	3,587.91	-3.21%
H股指数	8.44	9,866.97	-3.73%	恒生综合行业指数-电讯业	12.63	1,798.62	-0.56%
H股金融指数	7.83	12,816.58	-3.84%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.29	2,295.94	-3.89%
恒生波动指数	-	36.23	7.19%	恒生综合行业指数-公用事业	15.12	5,596.24	-1.02%
				恒生综合行业指数-能源业	8.79	12,471.63	-3.31%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.69	7,072.17	-4.06%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.87	1,093.71	-4.57%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.38	4,368.16	-4.01%
				恒生综合行业指数-信息科技业	18.56	2,114.94	-2.55%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.45	2,076.64	-3.33%

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 9月份合约	18,935	-391	-2.02%	19,278	18,841	79,287	99,767
恒生指数期货 10月份合约	18,933	-399	-2.06%	19,267	18,845	1,705	4,012
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	9,890	-313	-3.07%	10,177	9,840	49,428	116,215
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,892	-308	-3.02%	10,140	9,849	1,161	2,123

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	62.95	62.90	0.1%	中国石油	857	9.54	9.53	0.1%
渣打银行	2888	162.94	165.30	-1.4%	中国石油化工	386	7.63	7.55	1.1%
宏利金融	945	97.69	96.90	0.8%	中国海洋石油	883	13.25	13.30	-0.4%
中国人寿	2628	18.22	18.40	-1.0%	上海石油化工	338	3.07	3.06	0.4%
中国移动	941	79.87	79.15	0.9%	中国东方航空	670	3.04	3.02	0.7%
中国联通	762	17.21	16.74	2.8%	中国南方航空	1055	4.55	4.51	0.8%
中国电信	728	5.11	5.06	0.9%	华能国际电力	902	3.40	3.40	-0.1%
腾讯	700	173.70	173.40	0.2%	兖州煤业	1171	20.08	19.92	0.8%
城市电讯	1137	3.78	3.67	3.0%	中国铝业	2600	4.29	4.33	-0.8%
巴西淡水河谷	6210	208.24	205.60	1.3%	广深铁路	525	2.67	2.66	0.2%

市场动态

港股周二(20/9)当日预测

利空因素:

- 9月20日早间消息,标普将意大利主权评级由A+调降至A,同时维持其负面的前景展望。标普表示,在评级为A的主权国家中,意大利的净债务水平依然是最高的。周一,美国道指和标普500指数分别跌0.94%和0.98%。香港时间周二(20/9)上午八时,美国道指期货(11,270)低于现货131点(或-1.15%),标普500指数期货(1,192)低于现货13点(或-1.05%)。欧洲股市主要指数期货也低于其对应的指数。道琼欧盟STOXX50指数期货低于现货0.24%。
- 港元汇率昨日明显转弱,今早再偏软0.04%至港币7.7970/美元,显示资金流出。
- 因希腊违约风险增强,欧洲股市周一大幅下跌,银行股领跌。道琼欧盟STOXX50指数下跌了2.9%。美国总统奥巴马公布了削减3.6万亿美元赤字的方案,但市场焦点集中在了欧洲债务危机,隔夜美国道指及标准普尔500指数结束了连续五天的升幅,分别下跌0.94%和0.98%至11,401和1,204。
- 周一,恒生指数和国企指数大幅低开,午后跌幅更深,波动指数上涨7.19%至36.2,做空占主板成交上升至7.8%。投资者对信心仍然弱,银行和地产建筑板块仍然是市场主要沽空的目标。中国和香港的CDS在上周初大幅上升后,仍然维持在相当高的水平,利空地产和银行业。周二,香港股市投资者将仍然谨慎。
- 最近,电信类股的表现优于恒生指数,但昨日电信股卖空活动增加。周一(19/9),中国移动(941),中国联通(762)和数码通电讯(315)的卖空交易额分别占他们的总成交额的17%,21%和11%。短线投资者应提防这些因素。

利多因素:

- 尽管周一恒生指数和国企指数低开,午后跌幅更深,两大股指均近两年低位,但大市成交急剧减少至535.50亿港币,认股证成交逆市上升至96.08亿港币(占大市总成交的17.9%,前一日为12.1%),显示市场下跌动力减弱而且有投资者积极买入认购证。恒指和国指9月期货分别高于现货+0.09%和+0.23%。
- 权重汇丰控股、中移动和中联通周一在美国预托证券均下跌,但收盘价比他们在香港的收盘价高0.1%、0.9%和2.8%;中石油和中海油在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价高0.1%、1.1%,但中海油低0.4%。根据ADR在美表现,预测恒指周二(20/9)开市点位在18,987(+0.31%)。恒生指数短线支持位在18,700-19,080(对应2011年预测市盈率约为10.0-10.2倍),阻力位在20,570(对应2011年预测市盈率约为11.0倍)。

港股周一(19/9)表现摘要:

周一,恒生指数低开207.72点(或-1.07%)至19,247.59,全日高位19,247.59、低位18,876.06,收报18,917.95,跌537.36点(或-2.76%)。国企指数开市10,113.02,较前交易日收市低136.18点(或-1.33%),全日高位10,113.02、低位9,844.86,收市报9,866.97,跌382.23点(或-3.73%)。恒生波动指数上升7.19%至36.2。

恒指期货:恒指9月期货周一收报18,935,高于现货17点(或+0.09%)。H股期货:国指9月期货收报9,890,高于现货23点(或+0.23%)。

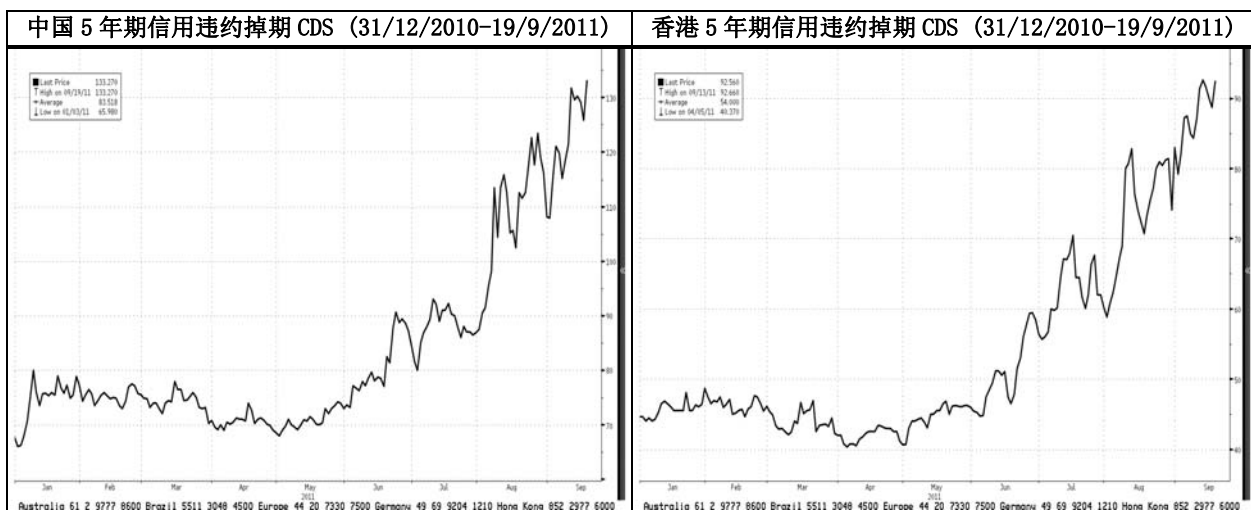
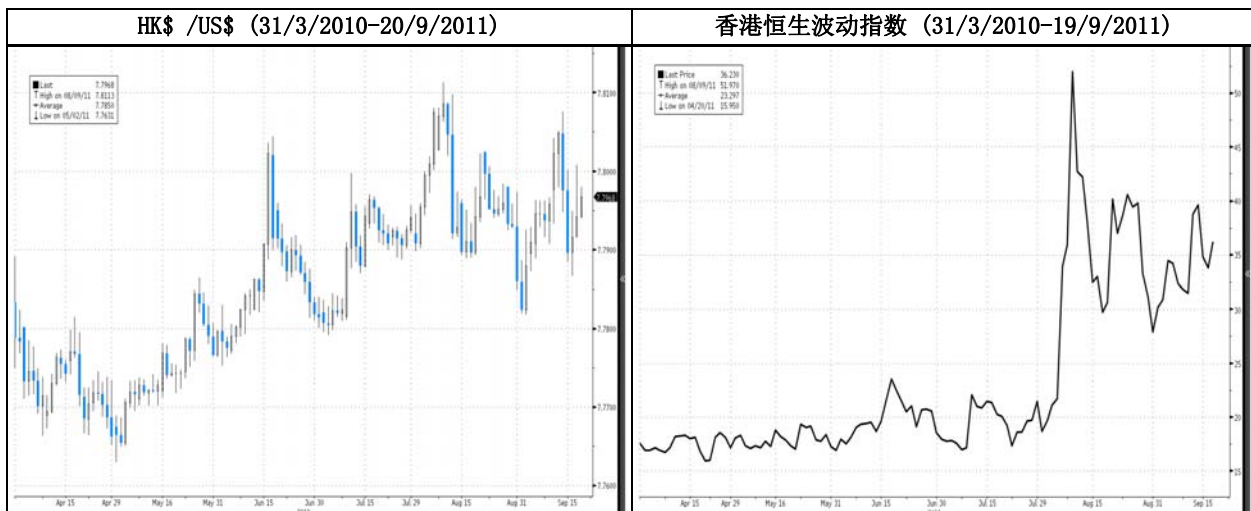
港股周一主板全日总成交 535.50 亿元(港币,下同),比前一交易日下跌 25.16%。恒指成分股成交 182.17 亿元,比前一交易日下跌 24.98%,占总成交 34.0%。国企成分股成交 202.03 亿元,比前一交易日下跌 32.62%,占总成交 22.3%。认股证及牛熊证成交上升,分别占大市总成交的 17.9%及 16.0%。

全日主板沽空成交额 41.62 亿元,比前一交易日减少 21.89%,占总主板成交额 7.8%(前一交易日 7.4%)。沽空的主要行业为地产股(中国海外发展(688), 华润置地(1109), 太古股份公司(19), 方兴物业代理(817))、金融股(中国太平(966), 东亚银行(23), 恒生银行(11), 民生银行(1988))和电力股(华能国际(902), 龙源电力(916))。

恒指十一个行业分类指数全部下跌,表现相对好的的 3 个行业为为电讯业(-0.56%)、公用事业 (-1.02%)和信息科技业(-2.55%);表现最差的 3 个行业为工业制造业 (-4.57%)、原材料业 (-4.06%)和消费品制造业(-4.01%)。过去五个交易日,表现较好的 3 个行业为电讯业(-0.55%)、公用事业 (-1.30%)和能源业 (-4.21%);表现较差的 3 个行业为工业制造业 (-10.84%)、原材料业 (-10.79%)和地产建筑业 (-9.75%)。

焦点：港股风险监测 - 港元汇率周一再偏软，周二(20/9)上午汇率继续偏软，资金流出现象明显。恒生波动指数在上周周四五从高位回落后，波动指数周一反弹，指数仍然是在相当高的水平。对冲下行风险情绪仍然很高。中国和香港的 CDS 在上周初大幅上升后，周一再创 52 周新高，利空地产和银行股。

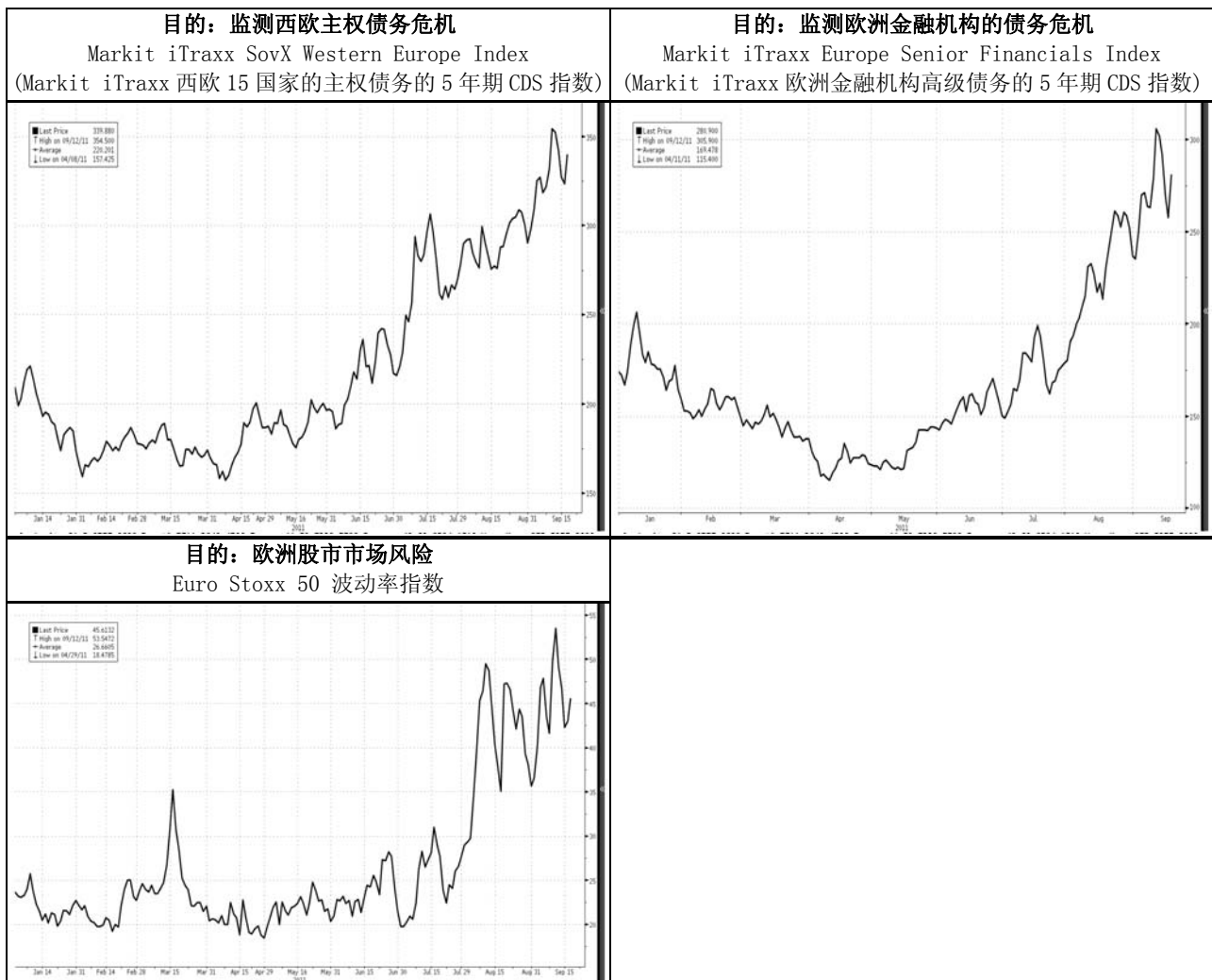
最近，电信类股的表现优于恒生指数，但昨日电信股卖空活动增加。周一(19/9)，中国移动(941)，中国联通(762)和數碼通電訊(315)的卖空交易额分别占他们的总成交额的 17%，21%和 11%。短线投资者应提防这些因素。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 20/9）

西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 指数、欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数和 Euro Stoxx 50 波动率指数在上周周四五从高位大幅回落后，周一反弹，但低于上周高位，反映风险情绪比上周低。

香港时间二 (20/9) 上午八时，黄金现货价格 US\$1,780.40/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1,785.50/oz，相应 SPDR 黄金 ETF (2840) 的净资产价值 HK\$1,351/单位。

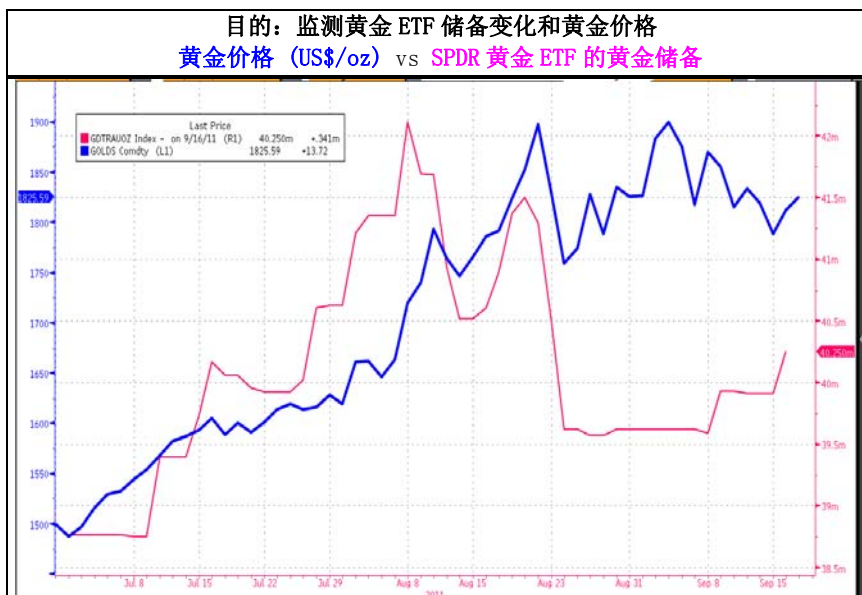


注： 指数反映保护主权债务或金融机构债务的违约风险的成本。指数上升意味着危机加剧；指数下降意味着危机缓和。 来源：Bloomberg, Markit

黄金价格与 SPDR 黄金 ETF (2840) 的理论价值

黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)	黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)	黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)
1,750.00	1,328.13	1,800.00	1,366.07	1,850.00	1,404.02
1,752.00	1,329.64	1,802.00	1,367.59	1,852.00	1,405.54
1,754.00	1,331.16	1,804.00	1,369.11	1,854.00	1,407.06
1,756.00	1,332.68	1,806.00	1,370.63	1,856.00	1,408.57
1,758.00	1,334.20	1,808.00	1,372.14	1,858.00	1,410.09
1,760.00	1,335.72	1,810.00	1,373.66	1,860.00	1,411.61
1,762.00	1,337.23	1,812.00	1,375.18	1,862.00	1,413.13
1,764.00	1,338.75	1,814.00	1,376.70	1,864.00	1,414.64
1,766.00	1,340.27	1,816.00	1,378.22	1,866.00	1,416.16
1,768.00	1,341.79	1,818.00	1,379.73	1,868.00	1,417.68
1,770.00	1,343.31	1,820.00	1,381.25	1,870.00	1,419.20
1,772.00	1,344.82	1,822.00	1,382.77	1,872.00	1,420.72
1,774.00	1,346.34	1,824.00	1,384.29	1,874.00	1,422.23
1,776.00	1,347.86	1,826.00	1,385.81	1,876.00	1,423.75
1,778.00	1,349.38	1,828.00	1,387.32	1,878.00	1,425.27
1,780.00	1,350.89	1,830.00	1,388.84	1,880.00	1,426.79
1,782.00	1,352.41	1,832.00	1,390.36	1,882.00	1,428.31
1,784.00	1,353.93	1,834.00	1,391.88	1,884.00	1,429.82
1,786.00	1,355.45	1,836.00	1,393.39	1,886.00	1,431.34
1,788.00	1,356.97	1,838.00	1,394.91	1,888.00	1,432.86
1,790.00	1,358.48	1,840.00	1,396.43	1,890.00	1,434.38
1,792.00	1,360.00	1,842.00	1,397.95	1,892.00	1,435.89
1,794.00	1,361.52	1,844.00	1,399.47	1,894.00	1,437.41
1,796.00	1,363.04	1,846.00	1,400.98	1,896.00	1,438.93
1,798.00	1,364.56	1,848.00	1,402.50	1,898.00	1,440.45

注：9月19日，SPDR 黄金 ETF 的黄金储备 40,250,099 盎司和发行 413.4 百万单位



宏观财经及行业新闻

标普将意大利主权评级由 A+调降至 A。北京时间 9 月 20 日早间消息，标准普尔将意大利的信用评级削减一个等级至 A，同时维持其负面的前景展望。标普表示，在评级为 A 的主权国家中，意大利的净债务水平依然是最高的，并预计该国的债务规模还会进一步攀升，超出早前市场预期。据悉，在今年被调降信用评级的欧洲主权国家有西班牙、爱尔兰、葡萄牙、塞浦路斯以及希腊。

美国 9 月份 NAHB 住房营建商信心指数下降。全美住房营建商协会(“NAHB”)周一公布报告称，9 月份美国住房营建商信心指数有所下降，原因是住房市场继续面临困境。报告显示，9 月份的 NAHB/富国银行(WFC)住房市场指数从此前一个月的 15 点下降 1 点，至 14 点，低于分析师此前预期。汤森路透调查显示，分析师平均预期该指数为 15 点。这项指数与单户型住房开工率密切相关，低于 50 点即表明认为住房市场状况疲弱的被调查者超出持相反意见的被调查者。在过去 6 个月时间里，这项指数一直处在 13 点到 16 点之间的水平，自 2006 年 4 月份以来从未突破 50 点。

奥巴马 3 万亿减赤计划一半靠增税实现。美国总统奥巴马公布 3 万亿美元长期削减赤字计划，其中包括 1.5 万亿美元增税计划。不过，在该计划公布前，白宫不断放风，称计划包括“取消特定中产阶级税收优惠”和“向富人征税”等增收措施，令共和党人对新减赤计划未闻先断，指出这并不是一个开放的计划，而更像是为了同国会共和党人“拉开立场的权宜之计”。

中国住建部：首八月保障房开工率 86%。内地住建部公布，首八月全国城镇保障性住房和棚户区改造住房已实物开工 868 万套，开工率 86%(不含西藏自治区)。其中河北、辽宁、福建、山东等地开工率逾 100%。另外，首八月各地区还新增发放廉租住房租赁补贴 18 万户。

公司动态及报道

华润置地今年至今合约销售 223 亿人民币。董事长王印公司今年已录得合约销售额共 223 亿元(人民币，下同)，完成全年目标销售额 300 亿元的 74.3%，已超过去年全年合约销售额 220.6 亿元。他表示，公司对实现全年合约销售额目标充满信心。当被问及宏观调控政策对公司销售的影响时，王印表示，除了加大了在二、三线及非限购城市的布局面向刚性需求客户外，公司也对新盘开售价格进行了调整，但他表示，由于出售项目不同，难以将公司今年合约销售的平均售价与去年同期进行比较。今年首 8 个月华润置地合约销售额为 198 亿元

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-20	00559	华艺矿业	末期业绩
2011-09-20	02689	玖龙纸业	末期业绩

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楼, 农银国际证券有限公司
电话: (852) 2868 2383