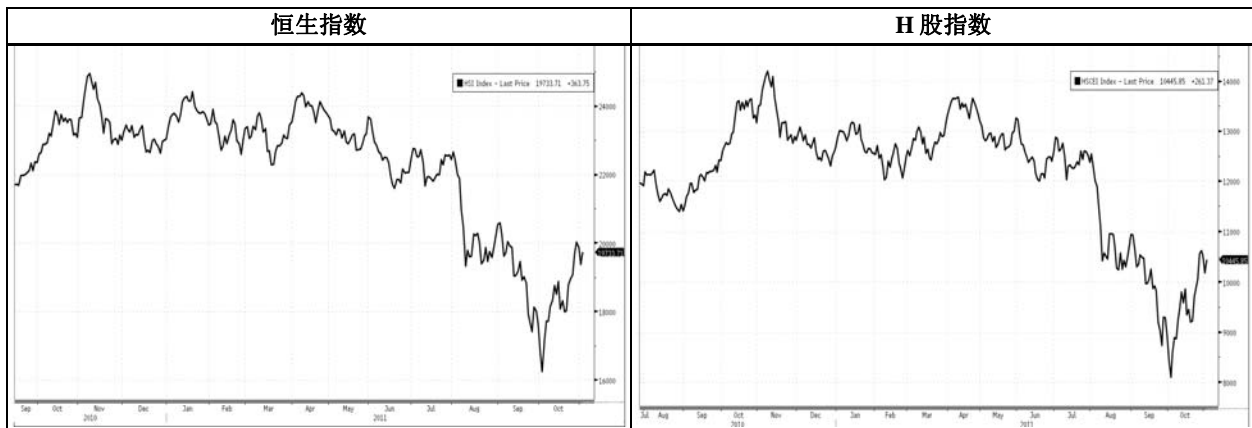


香港股票市场概要



指数表现

11月02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	9.02	19,733.71	1.88%	363.75	19,745.48	19,024.07	主板	67,089	-1.58%
恒生金融分类指数	9.18	26,870.44	1.65%	435.32	26,889.72	25,787.10	恒生指数股份	21,600	-6.56%
恒生工商业分类指数	9.14	11,818.87	2.14%	248.17	11,839.62	11,360.47	H股指数股份	16,303	1.48%
恒生地产分类指数	6.30	24,862.18	2.59%	627.98	24,945.21	23,817.01			
恒生公用事业分类指数	17.20	46,633.94	0.73%	338.62	46,718.47	46,208.87			

11月02日	市盈率	收盘价	涨幅	11月02日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.19	2,728.59	1.89%	恒生综合行业指数-金融业	9.06	2,887.99	1.78%
红筹股指数	10.79	3,822.34	2.23%	恒生综合行业指数-服务业	12.87	3,642.15	1.68%
H股指数	8.76	10,445.85	2.57%	恒生综合行业指数-电讯业	12.06	1,728.59	1.66%
H股金融指数	7.98	13,454.92	2.89%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.70	2,473.96	2.92%
恒生波动指数	-	35.17	-0.48%	恒生综合行业指数-公用事业	14.76	5,461.61	0.95%
				恒生综合行业指数-能源业	9.41	13,412.98	2.06%
				恒生综合行业指数-原材料业	9.14	7,356.95	3.33%
				恒生综合行业指数-工业制造业	11.02	1,219.57	3.36%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.90	4,525.81	0.56%
				恒生综合行业指数-信息科技业	20.27	2,278.00	3.09%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.63	2,129.09	1.75%

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	19,763	462	2.39%	19,784	18,983	115,889	86,530
恒生指数期货 12月份合约	19,736	448	2.32%	19,764	18,970	861	10,505
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	10,470	278	2.73%	10,480	9,951	67,446	110,829
恒生中国企业指数期货 12月合约	10,472	275	2.70%	10,472	9,960	619	14,701

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	67.33	67.45	-0.2%	中国石油	857	10.14	10.04	1.0%
渣打银行	2888	176.79	180.00	-1.8%	中国石油化工	386	7.53	7.52	0.1%
宏利金融	945	96.36	97.60	-1.3%	中国海洋石油	883	15.37	15.08	1.9%
中国人寿	2628	20.86	20.35	2.5%	上海石油化工	338	2.87	2.84	1.1%
中国移动	941	76.31	76.45	-0.2%	中国东方航空	670	3.08	3.09	-0.3%
中国联通	762	16.27	16.14	0.8%	中国南方航空	1055	4.28	4.29	-0.3%
中国电信	728	4.86	4.80	1.3%	华能国际电力	902	3.46	3.41	1.4%
腾讯	700	184.17	183.90	0.1%	兖州煤业	1171	20.39	20.20	0.9%
城市电讯	1137	3.68	3.70	-0.6%	中国铝业	2600	4.39	4.36	0.7%
巴西淡水河谷	6210	195.05	194.80	0.1%	广深铁路	525	2.74	2.72	0.9%

## 市场动态

### 港股周四（3/11）当日预测

#### 利多因素:

- **周三美国股市收高:** 美联储表示美国第三季度经济状况有所增强加上经济数据表明 10 月份私营就业形势好于预期。道琼斯指数上涨 1.53%；标准普尔 500 指数上涨 1.61%，泛欧斯托克 600 指数上涨 0.92%。
- **恒指期货收高:** 恒指 11 月期货周三收报 19,763，高于现货 29 点(或 +0.15%)。国指 11 月期货收报 10,470，高于现货 24 点(或+0.23%)。
- **中国、香港 CDS 下降:** 周三，中国 5 年期信用违约掉期 CDS 从前日的 145.6 小幅下滑到 140.2，香港 5 年期信用违约掉期 CDS 也小幅下降，显示短期投资风险降低。

#### 利空因素:

- **美股期指低水:** 香港时间周四上午八时，美国道指期货(11,696)低于现货 140 点 (或 -1.18%)，标普 500 (1226) 低于现货 12 点 (或-0.96%)。
- **港股 ADR 表现不一:** 权重汇丰、中移动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低 0.2%、0.2%，中国人寿、中国联通、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 2.5%、0.8%、1.0%、0.1%、1.9%。周四恒指开市预测点位在 19,803。短线支持位在 18,465 (对应 2011 年预测市盈率约为 10.0),阻力位在 20,681 (对应 2011 年预测市盈率约为 11.2 倍)。

### 港股周三（2/11）表现摘要:

周三，恒生指数低开 278.11 点 (或 -1.44%) 至 19,091.85，全日高位 19,745.48、低位 19,024.07，收报 19,733.71，升 363.75 点 (或+1.88%)。国企指数开市 9,997.24，较前交易日收市低 187.24 点 (或-1.84%)，全日高位 10,447.46、低位 9,953.83，收市报 10,445.85，跌 261.37 点 (或+2.57%)。恒生波动指数下跌 0.48% 至 35.17。

恒指期货: 恒指 11 月期货周三收报 19,763，高于现货 29 点(或 +0.15%)。H 股期货: 国指 11 月期货收报 10,470，高于现货 24 点(或+0.23%)。

港股周三主板全日总成交 741.58 亿元(港币，下同)，比前一交易日增加 10.54%。恒指成分股成交 228.73 亿元，比前一交易日增加 5.89%，占总成交 30.8%。国企成分股成交 177.11 亿元，比前一交易日上升 8.63%，占总成交 23.9%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 12.7% 及 18.1%。

全日主板沽空成交额 60.44 亿元，比前一交易日减少 3.48%，占主板成交额 8.1%(前一交易日 9.3%)。主要沽空板块为银行股 (东亚银行 (23)，恒生银行 (11)，民生银行 (1988)，农业银行 (1288)) 和地产股 (恒基地产 (12)，保利香港 (119))。

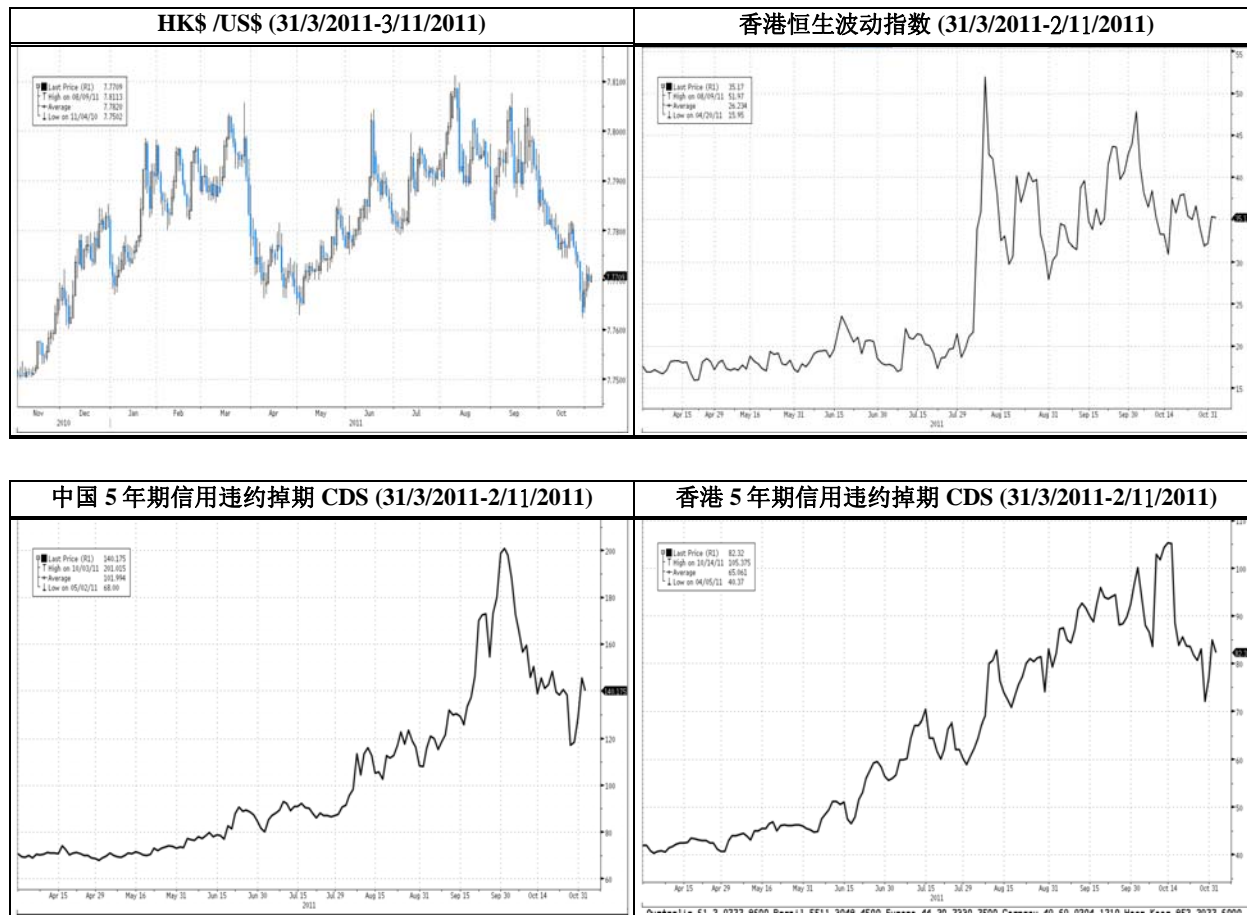
恒指 11 个行业分类指数中表现领先的 3 个行业为工业制品业(+3.36%)、原材料业(+3.33%)和信息科技业(+3.09%);表现落后的 3 个行业为电讯业(-3.66%)、公用事业(-3.25%)和消费品制造业(-3.07%)。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为原材料业(+19.92%)、工业制造业(+19.25%)和地产建筑业(+18.07%);表现落后的 3 个行业为电讯业(+1.66%)、公用事业(+0.95%)和消费品制造业(+0.56%)。



**焦点:** 美国联邦储备局在 11 月向下修正今年和未来两年的经济增长预测, 但未来几年的失业率预测向上修正。同时上调今年通胀预测, 但下调未来两年的通胀预测。总体来说, 美联储预计经济在未来几年中重拾增长势头。换句话说, 美联储不预计看到经济衰退。然而, 失业率将保持在较高水平。由于通胀预期仍然很低, 失业率仍然很高, 美联储将在未来两年保持放松货币政策。

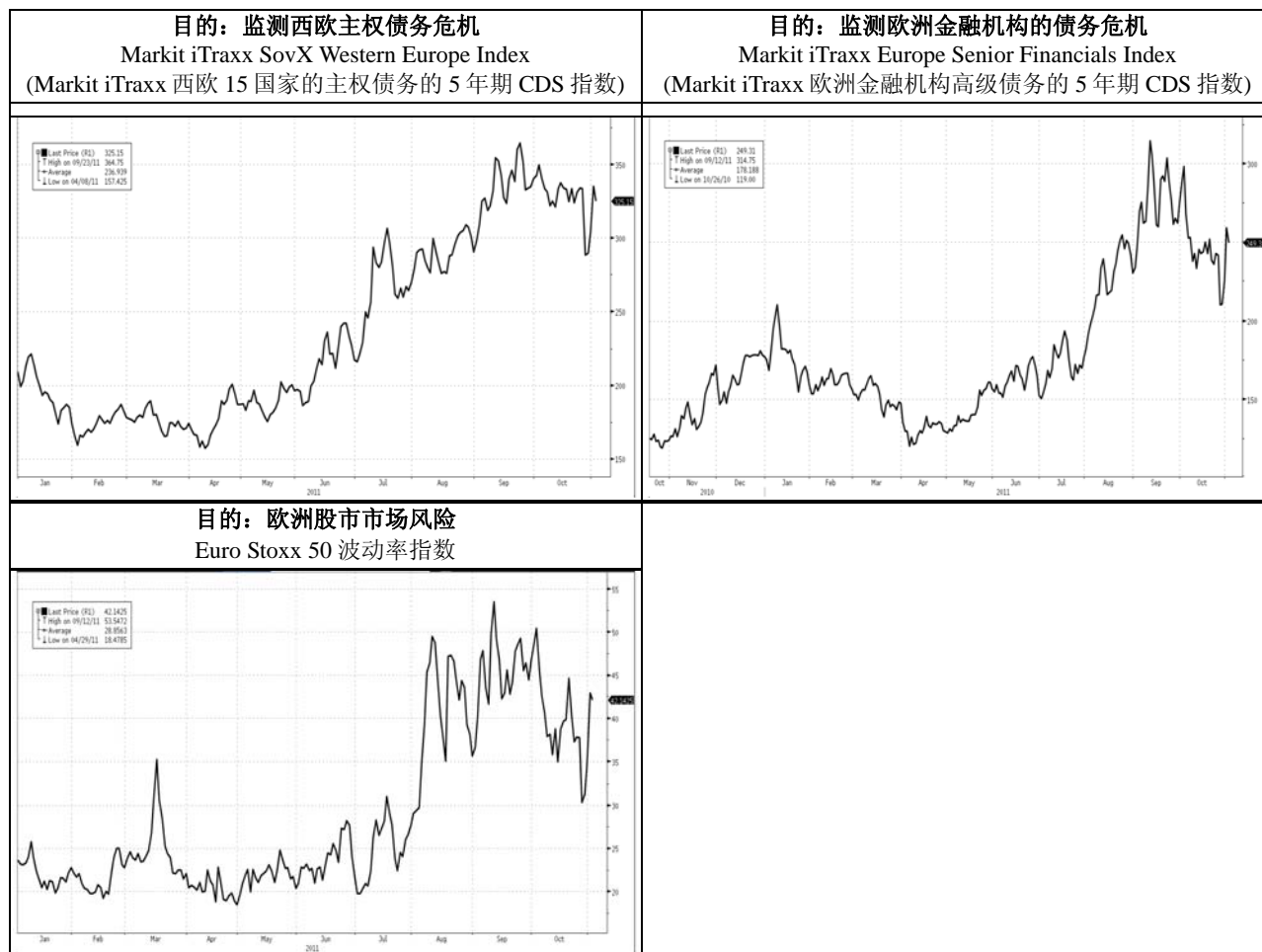
年期间	2011	2012	2013	2014	长期趋势
<b>实际国内生产总值 (%)</b>					
11 月的预测	1.6 - 1.7	2.5 - 2.9	3.0 - 3.5	3.0 - 3.9	2.4 - 2.7
6 月的预测	2.7 - 2.9	3.3 - 3.7	3.5 - 4.2	n.a.	2.5 - 2.8
<b>失业率 (%)</b>					
11 月的预测	9.0 - 9.1	8.5 - 8.7	7.8 - 8.2	6.8 - 7.7	5.2 - 6.0
6 月的预测	8.6 - 8.9	7.8 - 8.2	7.0 - 7.5	n.a.	5.2 - 5.6
<b>个人消费支出通胀 (%)</b>					
11 月的预测	2.7 - 2.9	1.4 - 2.0	1.5 - 2.0	1.5 - 2.0	1.7 - 2.0
6 月的预测	2.3 - 2.5	1.5 - 2.0	1.5 - 2.0	n.a.	1.7 - 2.0
<b>核心个人消费支出通胀 (%)</b>					
11 月的预测	1.8 - 1.9	1.5 - 2.0	1.4 - 1.9	1.5 - 2.0	
6 月的预测	1.5 - 1.8	1.4 - 2.0	1.4 - 2.0	n.a.	

**焦点: 港股风险监测** –周三, 中国 5 年期信用违约掉期 CDS 从前日的 145.6 小幅下滑到 140.2, 香港 5 年期信用违约掉期 CDS 也小幅下降, 显示短期投资风险降低。另外, 港元兑美元今早收报 7.7709, 较前一交易日稍微走强, 但仍无法判断有明显资金流入趋势。



**焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 02/11)**

欧洲对希腊公投延缓债务解决的担忧缓解, 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 指数周三分别较前一日下降。



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

**铁道部近期将获逾 2000 亿元融资支持:** 中国证券报消息铁道部近期将获得超过 2000 亿元的融资支持, 确保其资金偿付和重点项目的推进, 以及配套项目的优化完善, 此笔融资将可能通过银行贷款和财政拨款形式下发。铁道部日前已经启动迟滞货款支付工作, 1 日中国南车收到铁道部首批还款近 60 亿元, 预计到今年 11-12 月有望收回铁道部大部分应付货款。据统计, 截止 8 月 31 日中报披露完毕, 33 家与高铁相关的上市公司, 应收账款合计到达 2261 亿元, 铁道部资金需求缓解将有利上市公司收回前期账款。

**美联储维持 0-0.25% 的超低利率政策和扭曲操作:** 联邦公开市场委员会(FOMC)在结束为期两天的会议后宣布, 0-0.25% 的超低利率政策仍将持续到 2013 年中, 继续维持 4000 亿美元扭曲操作, 维持购买抵押贷款支持债券(MBS)投资计划。三季度经济状况有所改善, 但经济仍存在“显著下行风险”, 下调了对 2012 年美国经济增长速度的预期将在 2.5% 到 2.9% 之间, 今年则将在 1.6% 到 1.7% 之间。

## 公司动态及报道

**联想中期纯利增 92% 至 2.5 亿美元:** 联想 (992) 公布, 中期销售额 137 亿美元, 按年增 25.7%; 毛利达 16.9 亿美元, 升 51%; 毛利率增 2.1 个百分点至 12.3%。纯利升 92.3% 至 2.53 亿美元。在中国市场方面, 上半年中国经营溢利上升至 2.96 亿美元, 经营利润率 4.9%, 升 0.3 个百分点, 当中, 个人电脑业务经营利润率 6%, 与去年同期相若。个人电脑销量增速继续优於市场, 升 24.6%, 市场份额升 2.5 个百分点至 31.6%。中国占集团整体销售额 43.9%, 其中个人电脑销售额占集团整体销售额 40.5%。在成熟市场方面, 销量升 32.3%, 较整体市场销量下降为佳。北美及日本销量按年分别上升 26.5% 及 171.2%。联想在成熟市场份额破纪录达 7.9%, 增 2.3 个百分点。

**佳兆业上月销售减 5%:** 佳兆业 (1638) 公布, 10 月份录得合同销售金额 19 亿元人民币, 较 9 月减少 5%; 首 10 个月累计合约销售金额增至 122 亿元, 按年增 58%, 完成今年目标 150 亿元的 81.33%; 涉及合约销售面积 189.8 万平方米, 每平方米平均售价按年下降 43% 至 6426 元。

## 投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-11-03	00945	宏利金融	第三季业绩
2011-11-03	08189	泰达生物	第三季业绩
2011-11-03	08220	比高集团	中期业绩
2011-11-03	08337	直通电讯	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