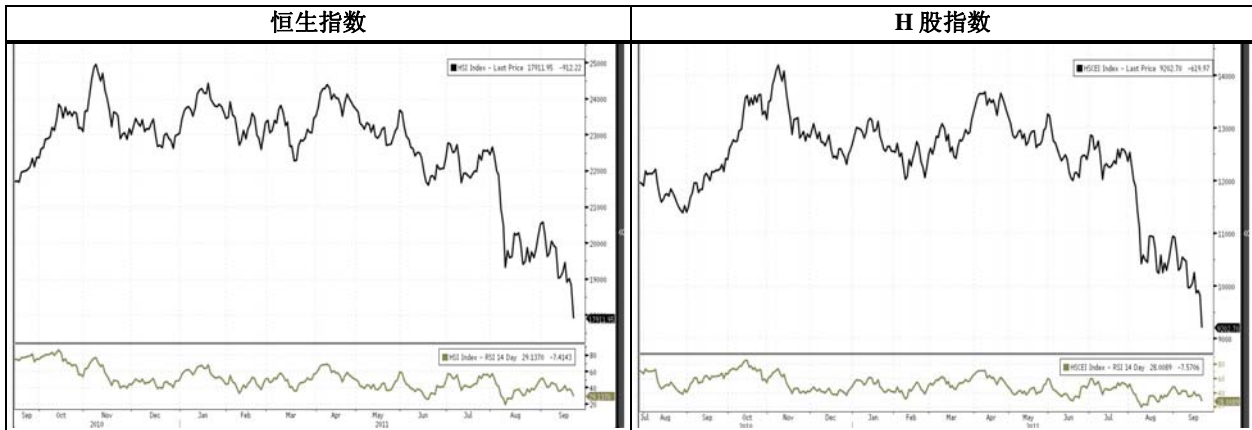


香港股票市场概要



指数表现

	9月22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		8.25	17,911.95	-4.85%	-912.22	18,296.80	17,859.31	主板	82,981	26.26%
恒生金融分类指数		8.40	24,259.45	-5.14%	-1,314.83	24,863.34	24,200.36	恒生指数股份	30,701	41.85%
恒生工商业分类指数		8.30	10,684.25	-5.06%	-569.44	10,936.70	10,637.94	H股指数股份	19,826	25.73%
恒生地产分类指数		5.53	21,860.73	-4.73%	-1,086.52	22,227.28	21,846.20			
恒生公用事业分类指数		17.50	47,449.08	-1.50%	-720.88	47,706.07	47,217.05			

	9月22日	市盈率	收盘价	涨幅		9月22日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.33	2,464.31	-5.39%	恒生综合行业指数-金融业	8.29	2,597.72	-5.41%		
红筹股指数	9.49	3,350.00	-5.69%	恒生综合行业指数-服务业	11.62	3,285.64	-6.74%		
H股指数	7.87	9,202.70	-6.31%	恒生综合行业指数-电讯业	12.30	1,752.56	-3.71%		
H股金融指数	7.28	11,925.23	-6.25%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.89	2,121.83	-5.74%		
恒生波动指数	-	41.58	18.50%	恒生综合行业指数-公用事业	14.68	5,431.07	-2.82%		
				恒生综合行业指数-能源业	8.17	11,595.52	-6.64%		
				恒生综合行业指数-原材料业	7.92	6,369.89	-7.27%		
				恒生综合行业指数-工业制品业	9.09	1,007.64	-6.03%		
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.57	4,124.10	-5.05%		
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.22	1,962.74	-6.07%		
				恒生综合行业指数-综合企业	4.22	1,970.94	-4.60%		

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 9月份合约	18,726	-280	-1.47%	19,039	18,678	104,826	100,534
恒生指数期货 10月份合约	18,727	-281	-1.48%	19,035	18,680	2,519	5,824
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	9,790	-127	-1.28%	9,988	9,724	55,337	117,742
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,794	-130	-1.31%	9,981	9,734	1,065	4,847

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	60.98	62.90	-3.1%	中国石油	857	9.04	9.45	-4.3%
渣打银行	2888	160.56	164.70	-2.5%	中国石油化工	386	7.29	7.57	-3.7%
宏利金融	945	92.13	97.40	-5.4%	中国海洋石油	883	12.38	12.96	-4.5%
中国人寿	2628	18.30	18.98	-3.6%	上海石油化工	338	3.00	3.11	-3.5%
中国移动	941	77.94	79.80	-2.3%	中国东方航空	670	2.86	2.97	-3.7%
中国联通	762	16.73	17.22	-2.9%	中国南方航空	1055	4.05	4.20	-3.5%
中国电信	728	4.97	5.14	-3.4%	华能国际电力	902	3.28	3.37	-2.8%
腾讯	700	163.67	168.40	-2.8%	兖州煤业	1171	18.97	20.10	-5.6%
城市电讯	1137	3.65	3.67	-0.5%	中国铝业	2600	3.94	4.14	-4.8%
巴西淡水河谷	6210	197.34	208.80	-5.5%	广深铁路	525	2.55	2.62	-2.8%

市场动态

港股周五 (23/09) 当日预测

利多因素:

- 周四收盘价，恒生指数及 H 股指数分别在 2011 年市盈率 9.5 倍和 7.6 倍的比例。股市较低估值成为长期投资者的吸引点。

利空因素:

- 过去几天，我们警告中国的 CDS 不断上升。这种现象是不寻常的，利空银行和地产建筑板块。周四，银行和地产建筑板块仍然是市场主要沽空的目标。
- 中国的 CDS，周四再创 52 周新高，情况不寻常，投资者应小心，利空地产和银行。
- 港元汇率周四偏软，周五(23/9)上午汇率偏软，资金流出现象再现。恒生波动指数周三四大幅回升，指数仍然是在相当高的水平。对冲下行风险情绪仍然很高。
- 9 月 22 日 (周四)，Markit 公布 9 月汇丰中国制造业采购经理指数为 49.4 (于 7 月和 8 月指数分别为 49.3 和 49.9)，指数已经连续 3 个月低于 50。市场对中国经济的担忧将进一步加剧，市场将提高中国股的风险溢价，股价因而会被压抑。
- Markit 公布欧元区、德国和法国 9 月制造业和服务行业采购经理指数。指数表明这些地区的经济活动收缩或减慢中，经济风险加大。

	制造业 PMI 8 月	制造业 PMI 9 月	服务业 PMI 8 月	服务业 PMI 9 月
中国	49.9	49.4	-	-
欧元区	49.0	48.4	51.5	49.1
德国	50.9	50.0	51.1	50.3
法国	49.1	47.3	56.8	52.5

指数低于 50 显示经济活动收缩

- 美国道指及标准普尔 500 指数周四(22/9)分别大幅下降 3.51%和 3.19%。香港时间周五(23/9)上午八时，美国道指期货 (10,717) 低于现货 17 点 (或 -0.16%)，标准普尔 500 指数期货(1,132) 高于现货 2 点 (或 0.18%)。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 0.44%。
- 权重汇丰控股、中人寿、中移动和中联通上周四在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价低 3.3%、3.7%、2.3% 和 1.4%。原油价格的回落，中石油、中海油和中石化在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价低 3.6%、5.2%和 2.5%。周五 (23/9) 开市预测点位在 17,400。恒生指数短线支持位在 16,820-17,190(对应 2011 年预测市盈率约为 9.0-9.2 倍)，阻力位在 18,690 (对应 2011 年预测市盈率约为 10.0 倍)。

港股周四(22/9)表现摘要:

周四，恒生指数低开 527.37 点 (或 -2.80%) 至 18,296.80，全日高位 18,296.80、低位 17,859.31，收报 17,911.95，跌 912.22 点 (或 -4.85%)。国企指数开市 9,491.77，较前交易日收市低 330.90 点 (或 -3.37%)，全日高位 9,509.32、低位 9,169.16，收市报 9,202.70，跌 619.97 点 (或 -6.31%)。恒生波动指数上涨 18.50%至 41.58。

恒指期货：恒指9月期货周四收报17,831，低于现货81点(或-0.45%)。H股期货：国指9月期货收报9,210，低于现货3点(或-0.03%)。

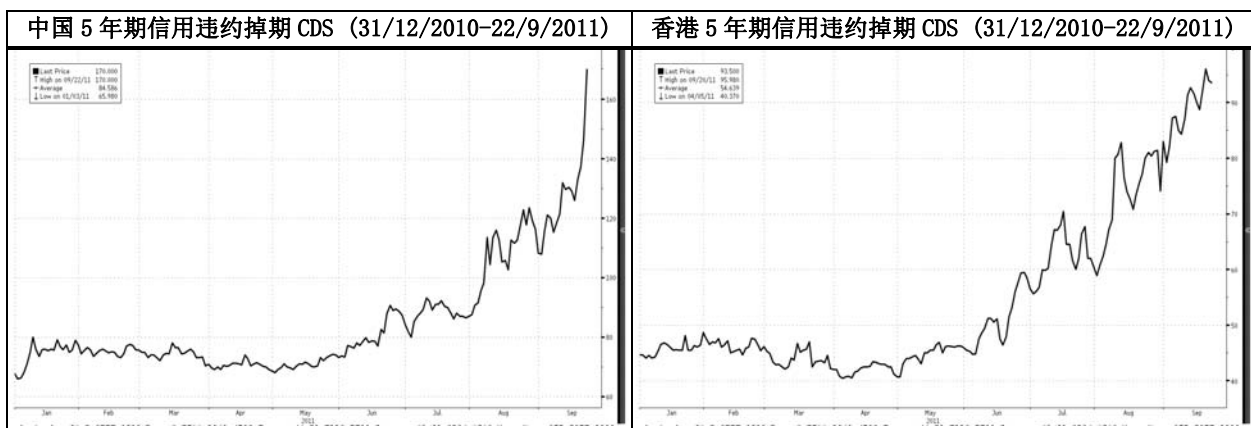
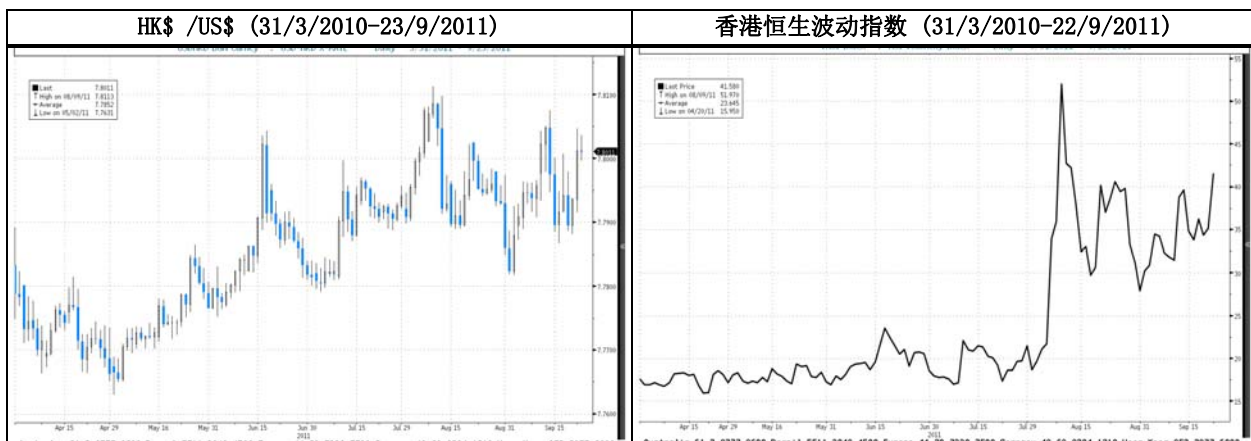
港股周四主板全日总成交829.81亿元(港币，下同)，比前一交易日增加26.26%。恒指成分股成交307.01亿元，比前一交易日增加41.85%，占总成交37.0%。国企成分股成交198.26亿元，比前一交易日增加25.73%，占总成交23.9%。认股证及牛熊证成交减少，分别占大市总成交的12.2%及16.0%。

全日主板沽空成交额96.23亿元，比前一交易日增加55.0%，占总主板成交额11.6%(前一交易日9.4%)。沽空的主要行业为银行股(恒生银行(11)，东亚银行(23)，农业银行(1288)，民生银行(1988)，招商银行(3968)，建设银行(939))；地产建筑股(方兴物业(817)，华润水泥(914)，恒基地产(12)，华润置地(1109)，海螺水泥(914))。

恒指十一个行业分类指数表现最好的3个行业为公用事业(-2.82%)、电讯业(-3.71%)和综合企业(-4.60%)；表现最差的3个行业为原材料业(-7.27%)、服务业(-6.74%)和能源业(-6.64%)。过去五个交易日，表现较好的3个行业为电讯业(-3.94%)、公用事业(-4.22%)和金融业(-6.92%)；表现较差的3个行业为原材料业(-12.07%)、地产建筑业(-10.23%)和工业制造品业(-10.06%)。

焦点：港股风险监测 - 中国和香港的 CDS 在上周初大幅上升后，本周持续上升，周四再创 52 周新高，情况不寻常，投资者应小心，利空地产和银行股。港元汇率周四偏软，周五 (23/9) 上午汇率偏软，资金流出现象再现。恒生波动指数周三四大回升，指数仍然是在相当高的水平。对冲下行风险情绪仍然很高。

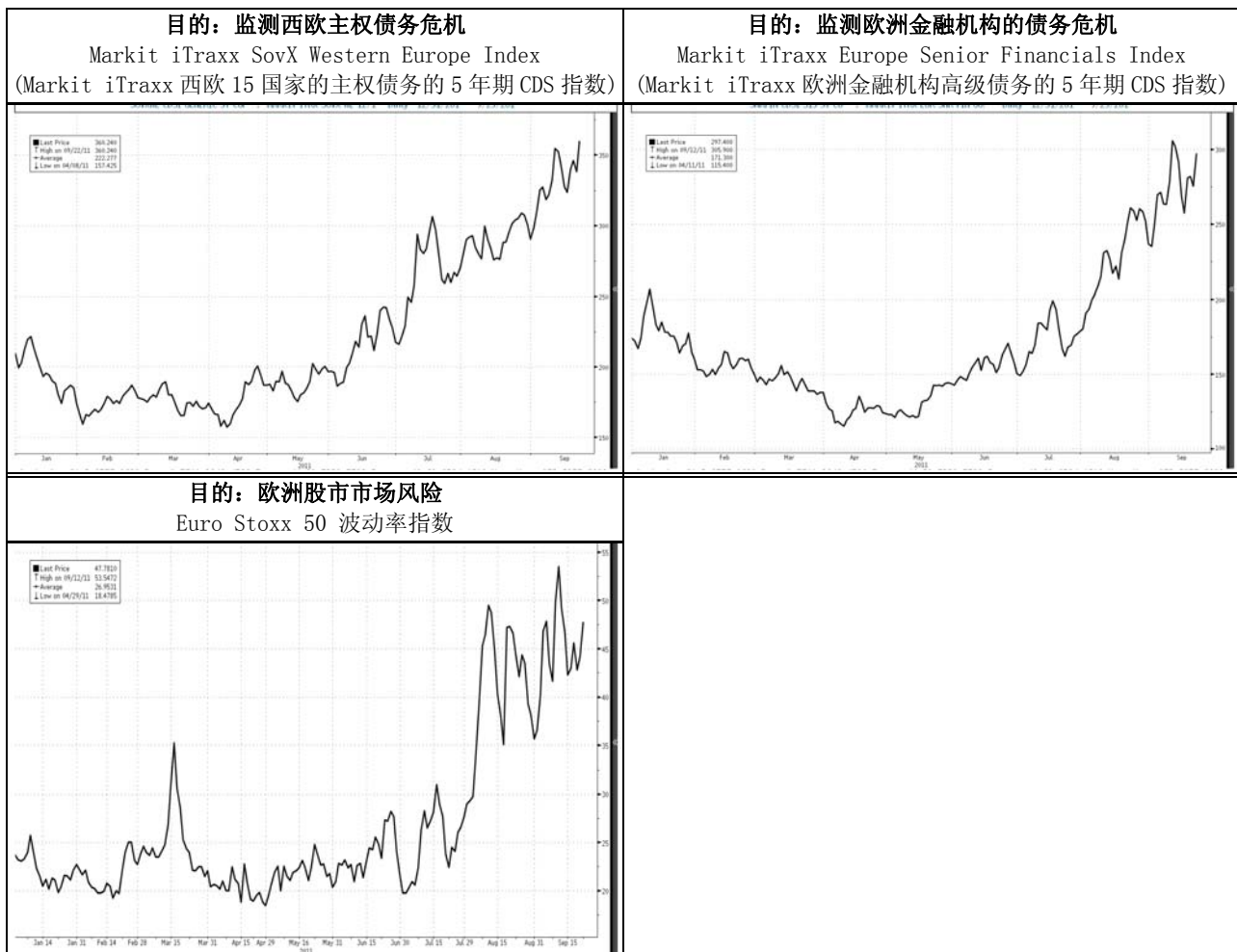
周四 (22/9)，Markit 公布 9 月汇丰中国制造业采购经理指数为 49.4 (于 7 月和 8 月指数分别为 49.3 和 49.9)，指数已经连续 3 个月低于 50。市场对中国经济的担忧将进一步加剧，市场将提高中国股的风险溢价，股价因而会被压抑。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 23/9）

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 Stoxx 50 波动率指数于周四大幅上升，反映风险厌恶情绪上升。Markit 公布欧元区、德国和法国 9 月制造业和服务行业采购经理指数。指数表明这些地区的经济活动收缩或减慢中，经济风险加大。

香港时间周五 (23/9) 上午八时，黄金现货价格 US\$1,743.50/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1,745.10/oz，相应 SPDR 黄金 ETF (2840) 的净资产价值 HK\$1,324/单位。

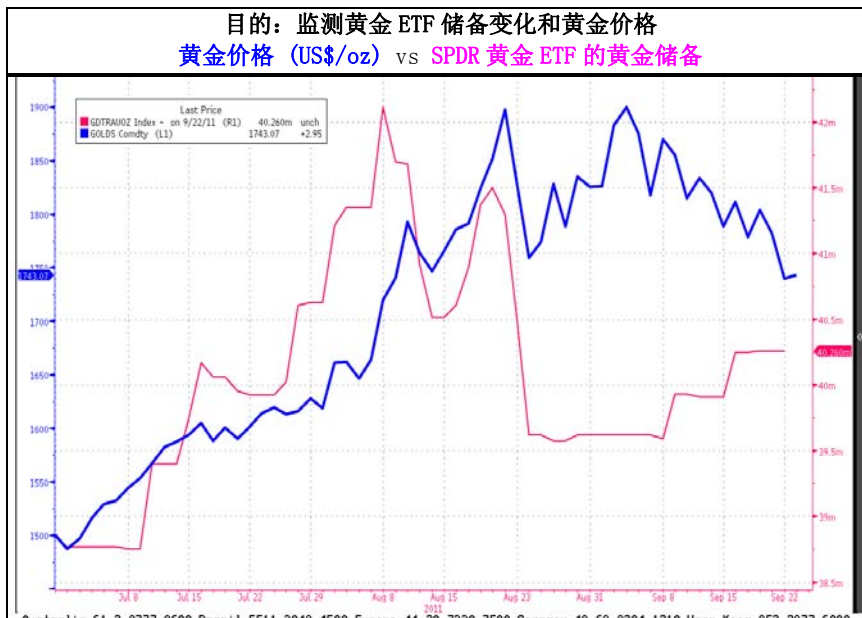


注：指数反映保护主权债务或金融机构债务的违约风险的成本。指数上升意味着危机加剧；指数下降意味着危机缓和。来源：Bloomberg, Markit

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\$)
1,700.00	1,290.18	1,750.00	1,328.13	1,800.00	1,366.07
1,702.00	1,291.70	1,752.00	1,329.64	1,802.00	1,367.59
1,704.00	1,293.22	1,754.00	1,331.16	1,804.00	1,369.11
1,706.00	1,294.73	1,756.00	1,332.68	1,806.00	1,370.63
1,708.00	1,296.25	1,758.00	1,334.20	1,808.00	1,372.14
1,710.00	1,297.77	1,760.00	1,335.72	1,810.00	1,373.66
1,712.00	1,299.29	1,762.00	1,337.23	1,812.00	1,375.18
1,714.00	1,300.81	1,764.00	1,338.75	1,814.00	1,376.70
1,716.00	1,302.32	1,766.00	1,340.27	1,816.00	1,378.22
1,718.00	1,303.84	1,768.00	1,341.79	1,818.00	1,379.73
1,720.00	1,305.36	1,770.00	1,343.31	1,820.00	1,381.25
1,722.00	1,306.88	1,772.00	1,344.82	1,822.00	1,382.77
1,724.00	1,308.39	1,774.00	1,346.34	1,824.00	1,384.29
1,726.00	1,309.91	1,776.00	1,347.86	1,826.00	1,385.81
1,728.00	1,311.43	1,778.00	1,349.38	1,828.00	1,387.32
1,730.00	1,312.95	1,780.00	1,350.89	1,830.00	1,388.84
1,732.00	1,314.47	1,782.00	1,352.41	1,832.00	1,390.36
1,734.00	1,315.98	1,784.00	1,353.93	1,834.00	1,391.88
1,736.00	1,317.50	1,786.00	1,355.45	1,836.00	1,393.39
1,738.00	1,319.02	1,788.00	1,356.97	1,838.00	1,394.91
1,740.00	1,320.54	1,790.00	1,358.48	1,840.00	1,396.43
1,742.00	1,322.06	1,792.00	1,360.00	1,842.00	1,397.95
1,744.00	1,323.57	1,794.00	1,361.52	1,844.00	1,399.47
1,746.00	1,325.09	1,796.00	1,363.04	1,846.00	1,400.98
1,748.00	1,326.61	1,798.00	1,364.56	1,848.00	1,402.50

注：9月22日，SPDR 黄金 ETF 的黄金储备 40,259,832 盎司和发行 413.5 百万单位



宏观财经及行业新闻

美初请失业金人数逊预期 4 周均值创 2 个月新高。 国政府发布的上周首次申请失业救济人数报告显示，上周人数环比下降但依然高于预期，42.3 万的总数表明美国的就业增长依然疲软。与此同时，初请失业金人数的四周均值创下了两个月来新高。美国劳工部宣布，在截至 9 月 17 日的一周中，初请失业金人数环比降 9 千，至 42.3 万。此前一周的人数由 42.8 万上调至 43.2 万。据彭博社的调查，经济学家平均预期上周初请失业金人数约为 42 万。

欧元区 9 月 PMI 降至 49.2。 市场研究机构 Markit Economics 公布，欧元区 9 月综合采购经理人指数(PMI)初值由 8 月的 50.7 降至 49.2。另外，欧元区制造业 PMI 初值由 8 月的 49.0 降至 48.4，创两年新低；服务业 PMI 初值由 8 月的 51.5 降至 49.1，为 2009 年 8 月以来首次跌破 50。三项数据均低于先前市场预期在成员国中，德国 9 月制造业 PMI 由 8 月的 50.9 降至 50.0，创一年新低；服务业 PMI 由 51.1 降至 50.3，创 26 个月新低。法国 9 月制造业 PMI 由 8 月的 49.1 降至 47.3，服务业 PMI 由 56.8 降至 52.5。数据显示，在欧债危机肆虐的背景下，欧元区核心经济体已失去增长动力。

9 月汇丰中国制造业 PMI 初值再度回落。 丰银行发布的数据显示，9 月份中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为 49.4，在 8 月份意外回升后重拾跌势。此前，7 月份汇丰中国制造业 PMI 跌至 49.3，为一年来首次跌破 50 的分界线，意味着中国制造业陷入收缩状态。不过，8 月份汇丰中国制造业 PMI 意外回升至 49.9，一度引发市场乐观预期。

公司动态及报道

太古地产拟介绍形式上市：太古 A (019) 公布，该公司计划以介绍形式，分拆旗下太古地产在主板独立上市，但不会发行新股集资。为促成上市，太古拟分派 17%太古地产股份，其中 10%分派予太古的公众股东，7%予控股股东，即英国太古集团。

新世界百货 14.6 亿购沪业务：据香港信报报道，新世界发展 (00017) 及新世界百货 (00825) 联合公布，新世界百货斥 14.6 亿元人民币收购上海零售业务。新世界百货宣布收购德高 100%股权，德高持有峻领 100%权益，目前峻领持有一物业，以及于同一位置经营零售业务。

华电国际 16.9 亿元收购两公司股权：华电国际(600027)9 月 22 日晚间公告，公司于 9 月 22 日与唐万琴等 6 名自然人签署股权转让协议，公司以 8.25 亿元收购四川活兴投资有限责任公司 100%股权。公司于 9 月 22 日与张启明等 16 名自然人及成都合能达科技开发投资有限公司等 5 名法人签署股权转让协议，公司以 8.65 亿元收购四川协兴投资有限公司 100%股权。

天福茗茶定价港币 6 元：新股天福茗茶将发行价定于港币 6 元，位于招股价区间(4.8 至 6.8 元)中段。天福是次共发行 2.086 亿新股，集资 12.5 亿元。



投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-22	00131	卓能(集团)	末期业绩
2011-09-22	00383	中国网络资本	末期业绩
2011-09-22	00900	AEON CREDIT	中期业绩
2011-09-22	02662	奕达	末期业绩
2011-09-22	03938	三林环球	末期业绩
2011-09-22	08250	中国天然投资	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