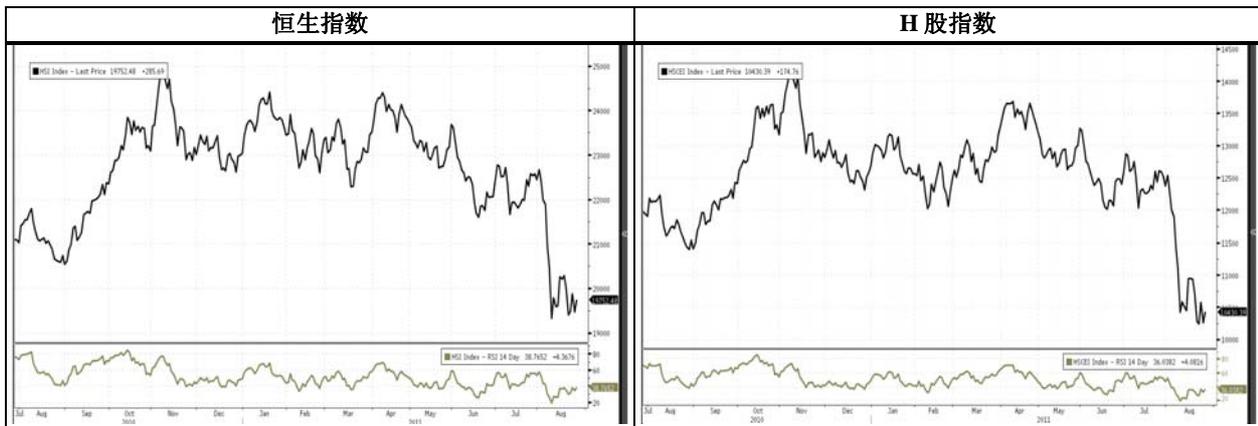


香港股票市场概要



指数表现

8月25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	9.28	19,752.48	1.47%	285.69	19,803.28	19,638.87	主板	65,049	-13.79%
恒生金融分类指数	9.41	26,896.17	1.16%	308.57	26,984.68	26,731.54	恒生指数股份	22,245	-24.15%
恒生工商业分类指数	9.13	11,745.80	1.96%	225.90	11,798.37	11,680.86	H股指数股份	14,857	-37.74%
恒生地产分类指数	7.26	25,449.08	1.19%	299.69	25,617.06	25,346.77			
恒生公用事业分类指数	17.41	47,215.58	0.96%	449.07	47,283.10	46,652.69			

8月25日	市盈率	收盘价	涨幅	8月25日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.37	2,774.87	1.48%	恒生综合行业指数-金融业	9.04	2,915.29	1.15%
红筹股指数	11.40	3,810.48	2.46%	恒生综合行业指数-服务业	12.87	3,864.09	1.18%
H股指数	9.07	10,430.39	1.70%	恒生综合行业指数-电讯业	12.37	1,764.68	2.75%
H股金融指数	8.17	13,686.31	0.68%	恒生综合行业指数-地产建筑业	6.44	2,609.83	1.23%
恒生波动指数	-	39.43	-2.79%	恒生综合行业指数-公用事业	15.29	5,617.98	1.67%
				恒生综合行业指数-能源业	9.09	12,896.99	2.58%
				恒生综合行业指数-原材料业	11.50	7,951.59	0.63%
				恒生综合行业指数-工业制造业	6.73	1,212.12	1.32%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.68	4,601.49	1.90%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.12	2,133.23	0.86%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.91	2,261.25	0.68%

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 8月份合约	19,783	368	1.90%	19,786	19,621	103,057	86,341
恒生指数期货 9月份合约	19,685	372	1.93%	19,684	19,520	29,955	42,815
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 8月合约	10,450	200	1.95%	10,532	10,365	78,001	89,887
恒生中国企业指数期货 9月合约	10,427	203	1.99%	10,503	10,340	34,591	45,996

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	65.05	65.90	-1.3%	中国石油	857	9.40	9.51	-1.1%
渣打银行	2888	166.36	171.40	-2.9%	中国石油化工	386	7.03	7.15	-1.6%
宏利金融	945	101.19	103.20	-1.9%	中国海洋石油	883	14.52	14.64	-0.8%
中国人寿	2628	19.57	19.52	0.2%	上海石油化工	338	2.74	2.78	-1.3%
中国移动	941	78.89	78.65	0.3%	中国东方航空	670	3.70	3.73	-0.8%
中国联通	762	15.47	15.38	0.6%	中国南方航空	1055	5.52	5.37	2.8%
中国电信	728	4.97	5.01	-0.8%	华能国际电力	902	3.55	3.60	-1.5%
腾讯	700	173.54	175.20	-0.9%	兖州煤业	1171	20.82	20.65	0.8%
城市电讯	1137	3.85	3.92	-1.8%	中国铝业	2600	5.26	5.36	-1.9%
巴西淡水河谷	6210	204.49	208.80	-2.1%	广深铁路	525	2.73	2.73	-0.2%

市场动态

港股周五（26/8）当日预测

利空因素：

- 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。
- 中国和香港的信用违约掉期(CDS)大幅上升。CDS 继续上升增加当地高杠杆比率的银行股和地产股的负面因素。请参考下页的图片。在过去的四天里，抛空活动主要是在中国房地产股和中国银行股和经济周期性股。
- 西欧主权债务危机没有好转的迹象。Markit iTraxx 西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 指数和 Markit iTraxx 欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数继续上升。请参考下页的图片。
- 美国道指及标准普尔 500 指数周四分别下跌 1.51%和 1.56%。香港时间周五(26/8)上午八时，美国道指期货(11,150)高于现货 9 点(或 0.08%)，标准普尔 500 指数期货(1,161)低于现货 2 点(或 0.18%)。
- 权重汇丰控股四在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价低 1.3%，权重电讯股中国移动及中国联通周四在美国预托证券的收盘价和他们在香港的收盘价分别高 0.3%及 0.6%。中国石油，中海油及中石化在美国预托证券的收盘价和他们在香港的收盘价分别低 1.1%，0.8%和 1.6%。预计周五开市预测点位在 19,700，短线支持位在 18,743-19,118（对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍），阻力位在 20,618（对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍）。

利好因素：

- 香港股市的卖空活动正在下降。卖空成交额占股市总成交额在本周初超过 10% 下降至周四 8.3%。资金明显流入电信类股及公用事业股。投资重点是显而易见的。投资者喜欢反经济周期性股票。

港股周四（25/8）表现摘要：

周四恒指高开 277.73 点（或 1.43%）至 19,744.52，全日高位 19,803.28、低位 19,638.87，收市报 19,752.48，升 285.69 点（或 1.47%）。国企指数开市 10,406.15，较前交易日收市高 150.52 点（或 1.47%），全日高位 10,519.25、低位 10,363.64，收市报 10,430.39，升 174.76 点（或 1.70%）。恒生波动指数跌 2.79% 至 39.43。

恒指期货：恒指当月期货周四收报 19,783，高于现货 31 点（或 0.15%）。H 股期货：国指当月期货周四收报 10,450，低水现货 20 点（或 0.19%）。

港股主板全日总成交 650.49 亿元（港币，下同），比前一交易日减少 13.79%。恒指成分股成交 222.45 亿元，比前一交易日减少 24.15%，占总成交 34.2%。国企成分股成交 148.57 亿元，比前一交易日减少 37.74%，占总成交 22.8%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 17.9%及 13.9%。港股周四在成交额减少之下上升，反映了投资者的情绪仍然谨慎。

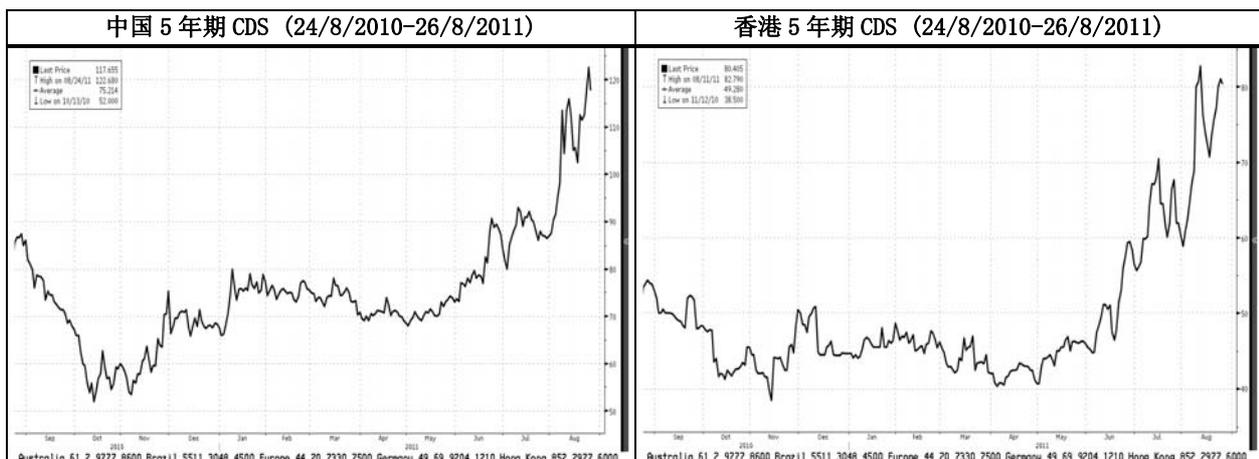
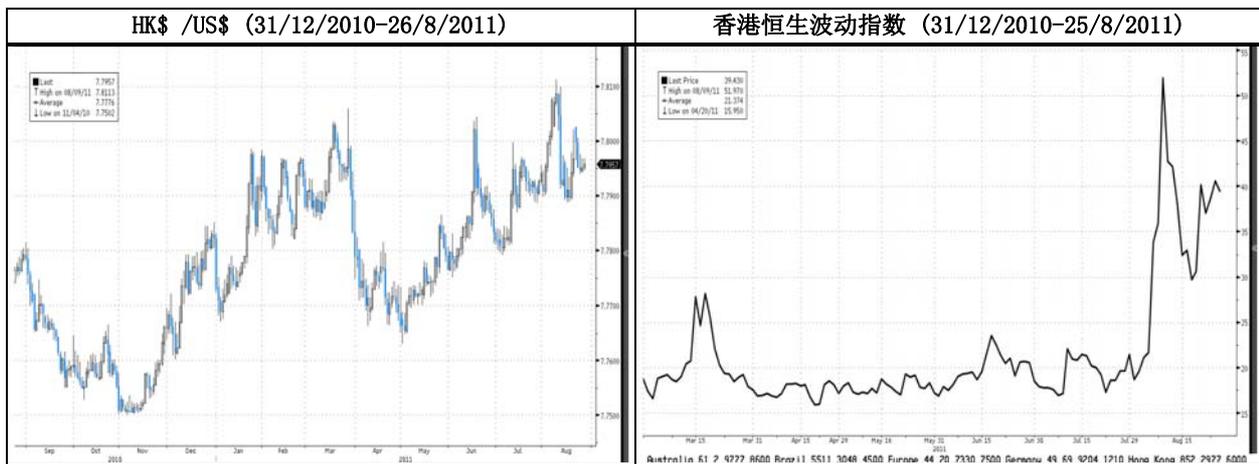
全日主板沽空成交额 54.24 亿元，比前一交易日减少 11.37%，占总主板成交额 8.3%。沽空的主要行业汽车股（广州汽车集团（2238），东风汽车（489）），物流及航运股（中海发展（1138），中国远洋（1919）），地产股（恒基地产（12），太古（19），华润置地（1109））和金融股（农业银行（1288），中国太平（966），中国平安（2318））。



恒指十一个行业分类指数中，周四表现较好的 3 个行业行业为电讯业(2.75%)，能源(2.58%)及消费品制造业(1.9%)，表现相对落后的 3 个行业为原材料业(0.63%)、综合企业 (0.68%)及信息科技业. (0.86%)。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为电讯业(5.07%)、公用事业 (2.04%)及能源业 (-0.55%)，同期表现较差的行业为服务业(-6.38%)，原材料业 (-6.13%)及消费品制造业(-6.07%)。

焦点：风险厌恶情绪仍然很高，中国和香港 CDS 继续停留在较高水平

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。香港恒生波动指数仍处于高水平，继续高位运行，规避风险情绪仍然很高。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)大幅上升(见下图)。CDS 继续上升增加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（更新到 26/8）



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

欧洲多国宣布延长卖空禁令期限: 法国金融市场管理局周四宣布, 将限制卖空金融股禁令延长至 11 月 11 日。这一禁令在本月初开始实施, 原定于本周五到期。该机构表示将继续对金融市场保持高度关注。西班牙与意大利也宣布将卖空禁令期限延长至 9 月 30 日。比利时表示, 如果市场状况允许, 也会考虑解除卖空禁令。比利时当前的卖空禁令是永久的, 没有最后期限。

三大信用评级机构重申德国 AAA 主权评级: 信用评级服务机构标准普尔、穆迪投资者服务机构和惠誉评级都在周四重申了德国的“AAA”主权信用评级。

希腊 10 年期国债收益率触及欧元区历史新高: 希腊 10 年期国债收益率上升 49 个基点, 至 18.35%, 此前曾最高触及 18.55%; 票面利率为 6.25%。两年期希腊国债收益率大幅上升 185 个基点, 至 45.88%, 此前曾触及 45.91%, 创下欧元区历史上的最高水平。与此同时, 西班牙 10 年期国债价格上涨, 收益率下降 1 个基点, 至 5%; 两年期国债收益率下降 7 个基点, 至 3.25%。意大利 10 年期国债收益率下降 1 个基点, 至 5.04%; 两年期国债收益率维持在 3.34% 不变。

公司动态及报道

中国石油上半年净赚 660 亿 炼油亏损 233 亿: 中国石油昨天在香港发布 2011 年上半年业绩数据, 按照中国企业会计准则, 上半年实现归属于公司股东的净利润 660.06 亿元, 同比增长 1.2%, 基本每股收益 0.361 元, 但其中, 炼油业务亏损高达 233 亿元。

SOHO 中国上半年营收降 69% 至 26.46 亿元: SOHO 中国有限公司(410)25 日公布的 2011 年中期业绩显示, 截至 6 月 30 日, SOHO 中国实现营业额 26.46 亿元人民币(下同), 同比下降 69%; 净利润达 17.5 亿元, 同比增长 2%; 毛利率提升 7 个百分点至 57%, 高于行业的平均水平。值得注意的是, 报告期内, SOHO 中国拥有现金及未提取银团贷款约人民币 210 亿元。SOHO 中国称, 营业额下降主要是期内没有新完工项目, 结算面积减少, 同时公司持有投资物业增多, 净利润反而取得增长。

保利协鑫中期多赚 3.5 倍至 35.5 亿元: 保利协鑫 (3800) 因多晶硅及硅片产量, 以至硅片销售量显着增长, 截至 6 月底止中期纯利按去大增 3.5 倍, 赚 35.5 亿元, 每股盈利 22.94 仙, 不派息。当中与光伏产品相关的多晶硅及硅片业务获利 37.99 亿元。期内多晶硅产能 2.5 万公吨, 销售多晶硅 1508 吨, 销售硅片 2.12 吉瓦。到 7 月底其硅片产能为 6.5 吉瓦, 新的 1.5 万公吨多晶硅生产线亦进入调试阶段。

恒地基本盈利 34 亿增 1.6 倍 中期息 30 仙: 恒基(12)地产上半年, 录得纯利 88.24 亿元, 按年增长 7%, 每股盈利 3.92 元, 中期息维持 30 仙。扣除投资物业公允值, 期内基本盈利 34.28 亿元, 增长 159%, 每股盈利 1.52 元。上半年营业额 106.24 亿元, 增加 3.88 倍。因应本港楼市畅旺, 集团期内推出多个豪宅项目, 6 月止售出 281 个住宅单位, 售楼收入 69.32 亿元?加上原计划用作收租用途之浅月湾及比华利山别墅, 以及约 1.9 万平方尺商物业亦於期内售出, 总楼价 22.73 亿元, 香港物业销售总额达 92.05 亿元。物业租赁收入 18.71 亿元, 上升 25%; 位於香港之主要投资物业平均出租率 96.7%。6 月止, 恒地拥有本港土地储备 2120 万平方尺; 新购农地约 80 万平方尺, 总农地储备增至 4140 万平方尺。内地土储达 1.53 亿平方尺, 其中 82% 将发展可供出售之住宅物业。

九龙仓集团上半年净利润增 31%, 受租金收入强劲增长提振。 九龙仓 (4) 公布, 公司上半年净利润较上年同期增长 31%, 受租金收入、零售业销售及香港业务强劲增长提振。该公司在截至 6 月 30 日的六个月中实现净利润 143 亿港元, 高于上年同期的 108.9 亿港元。若不计入投资物业重估盈餘及相关税收, 该公司

上半年基础利润增长 11%，至 32.8 亿港元，上年同期为 29.6 亿港元。九龙仓集团是香港海港城(Harbour City)和时代广场(Times Square)的运营商。截至 6 月底，这两处物业占集团总营业资产的 47%和营业利润的 64%。九龙仓集团上半年收入增长 13%，至 97.5 亿港元，上年同期为 86.2 亿港元。该公司宣布派发每股 0.36 港元的中期股息，与上年同期持平。

方兴中期纯利增 57.3%。方兴地产(817)，上半年收入 18.48 亿元，按年减少 55%；毛利跌 45.1%至 11.15 亿元，整体销售毛利率由 50%升至 60%。中期纯利 16.4 亿元，增长 57.3%，每股盈利 17.91 仙，不派息。若扣除投资物业公平值收益，纯利 10.51 亿元，按年增长 64%。资产负债比率由 18%升至 40%。期内，物业销售签约额增 5.76 倍至 53.76 亿元；物业租金收入增 15%至 4.92 亿元；酒店经营收入增 8%至 10.84 亿元。

交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-08-26	00021	汇通天下	中期业绩
2011-08-26	00024	宝威控股	中期业绩
2011-08-26	00031	航天控股	中期业绩
2011-08-26	00032	港通控股	中期业绩
2011-08-26	00043	卜蜂国际	中期业绩
2011-08-26	00056	联合地产(香港)	中期业绩
2011-08-26	00067	旭光高新材料	中期业绩
2011-08-26	00069	香格里拉(亚洲)	中期业绩
2011-08-26	00075	渝太地产	中期业绩
2011-08-26	00085	中国电子	中期业绩
2011-08-26	00103	首长宝佳	中期业绩
2011-08-26	00110	中国长远	中期业绩
2011-08-26	00118	大同机械	中期业绩
2011-08-26	00119	保利香港	中期业绩
2011-08-26	00121	卜蜂莲花	中期业绩
2011-08-26	00128	安宁控股	中期业绩
2011-08-26	00133	招商局中国基金	中期业绩
2011-08-26	00146	太平地毯	中期业绩
2011-08-26	00170	中国资本	中期业绩
2011-08-26	00171	银建国际	中期业绩
2011-08-26	00209	中国大亨饮品	中期业绩
2011-08-26	00212	南洋集团	中期业绩
2011-08-26	00218	申银万国	中期业绩
2011-08-26	00227	第一上海	中期业绩
2011-08-26	00235	中策集团	中期业绩
2011-08-26	00251	爪哇控股	中期业绩
2011-08-26	00255	龙记集团	中期业绩
2011-08-26	00281	川河集团	中期业绩
2011-08-26	00289	永安国际	中期业绩
2011-08-26	00299	中讯软件	中期业绩
2011-08-26	00329	三龙国际	中期业绩
2011-08-26	00338	上海石油化工股份	中期业绩
2011-08-26	00339	安利时投资	中期业绩
2011-08-26	00357	美兰机场	中期业绩
2011-08-26	00373	联合集团	中期业绩
2011-08-26	00378	事安集团	中期业绩
2011-08-26	00381	侨雄能源	中期业绩
2011-08-26	00385	建联集团	中期业绩
2011-08-26	00386	中国石油化工股份	中期业绩
2011-08-26	00418	方正控股	中期业绩
2011-08-26	00419	华亿传媒	中期业绩
2011-08-26	00430	东方网库	中期业绩
2011-08-26	00438	彩虹电子	中期业绩
2011-08-26	00467	联合能源集团	中期业绩
2011-08-26	00469	凯普松国际	中期业绩
2011-08-26	00486	RUSAL	中期业绩
2011-08-26	00521	首长科技	中期业绩
2011-08-26	00549	奇峰化纤	中期业绩
2011-08-26	00566	铂阳太阳能	中期业绩
2011-08-26	00568	山东墨龙	中期业绩
2011-08-26	00578	中国煤层气集团	中期业绩
2011-08-26	00600	中国基建投资	中期业绩
2011-08-26	00609	天德化工	中期业绩
2011-08-26	00613	渝港国际	中期业绩
2011-08-26	00618	方正数码	中期业绩
2011-08-26	00630	国金资源控股	中期业绩

2011-08-26	00639	首钢资源	中期业绩
2011-08-26	00661	中国大冶有色金属	中期业绩
2011-08-26	00686	金保利新能源	中期业绩
2011-08-26	00689	长盈集团(控股)	中期业绩
2011-08-26	00691	山水水泥	中期业绩
2011-08-26	00692	宝源控股	中期业绩
2011-08-26	00696	中国民航信息网络	中期业绩
2011-08-26	00697	首长国际	中期业绩
2011-08-26	00703	FUTURE BRIGHT	中期业绩
2011-08-26	00704	和嘉资源	中期业绩
2011-08-26	00706	银创控股	中期业绩
2011-08-26	00720	和记行(集团)	中期业绩
2011-08-26	00730	首长四方	中期业绩
2011-08-26	00735	中国电力新能源	中期业绩
2011-08-26	00750	兴业太阳能	中期业绩
2011-08-26	00754	合生创展集团	中期业绩
2011-08-26	00826	天工国际	中期业绩
2011-08-26	00827	玖源集团	中期业绩
2011-08-26	00832	建业地产	中期业绩
2011-08-26	00837	谭木匠	中期业绩
2011-08-26	00846	明发集团	中期业绩
2011-08-26	00853	微创医疗	中期业绩
2011-08-26	00866	中国秦发	中期业绩
2011-08-26	00872	锦恒汽车安全	中期业绩
2011-08-26	00874	广州药业股份	中期业绩
2011-08-26	00876	永利控股	中期业绩
2011-08-26	00882	天津发展	中期业绩
2011-08-26	00898	万事昌国际	中期业绩
2011-08-26	00935	龙翔集团	中期业绩
2011-08-26	00943	意科控股	中期业绩
2011-08-26	00966	中国太平	中期业绩
2011-08-26	00991	大唐发电	中期业绩
2011-08-26	00995	安徽皖通高速公路	中期业绩
2011-08-26	00996	东方银座	中期业绩
2011-08-26	01053	重庆钢铁股份	中期业绩
2011-08-26	01057	浙江世宝	中期业绩
2011-08-26	01058	粤海制革	中期业绩
2011-08-26	01088	中国神华	中期业绩
2011-08-26	01102	环能国际	中期业绩
2011-08-26	01106	中国海景	中期业绩
2011-08-26	01126	德林国际	中期业绩
2011-08-26	01202	成都普天电缆股份	中期业绩
2011-08-26	01205	中信资源	中期业绩
2011-08-26	01215	开源控股	中期业绩
2011-08-26	01224	中渝置地	中期业绩
2011-08-26	01227	国盛投资	中期业绩
2011-08-26	01230	雅士利国际	中期业绩
2011-08-26	01282	世达科技	中期业绩
2011-08-26	01399	飞毛腿	中期业绩
2011-08-26	01623	海隆控股	中期业绩
2011-08-26	01685	博耳电力	中期业绩
2011-08-26	01717	澳优	中期业绩
2011-08-26	01889	武夷药业	中期业绩
2011-08-26	01998	飞克国际	中期业绩
2011-08-26	02005	利君国际	中期业绩
2011-08-26	02018	瑞声科技	中期业绩
2011-08-26	02083	中国地板	中期业绩
2011-08-26	02123	金盾控股	中期业绩



2011-08-26	02208	金风科技	中期业绩
2011-08-26	02310	光星电子	中期业绩
2011-08-26	02340	新昌管理集团	中期业绩
2011-08-26	02600	中国铝业	中期业绩
2011-08-26	02601	中国太保	中期业绩
2011-08-26	02688	新奥能源	中期业绩
2011-08-26	02722	重庆机电	中期业绩
2011-08-26	02728	成谦声汇	中期业绩
2011-08-26	02880	大连港	中期业绩
2011-08-26	03303	巨涛海洋石油服务	中期业绩
2011-08-26	03318	中国香精香料	中期业绩
2011-08-26	03330	灵宝黄金	中期业绩
2011-08-26	03337	安东油田服务	中期业绩
2011-08-26	03344	互益集团	中期业绩
2011-08-26	03398	华鼎控股	中期业绩
2011-08-26	03808	中国重汽	中期业绩
2011-08-26	03838	中国淀粉	中期业绩
2011-08-26	03900	绿城中国	中期业绩
2011-08-26	08007	数码香港	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/F 农银国际证券有限公司
电话: (852) 2868 2383