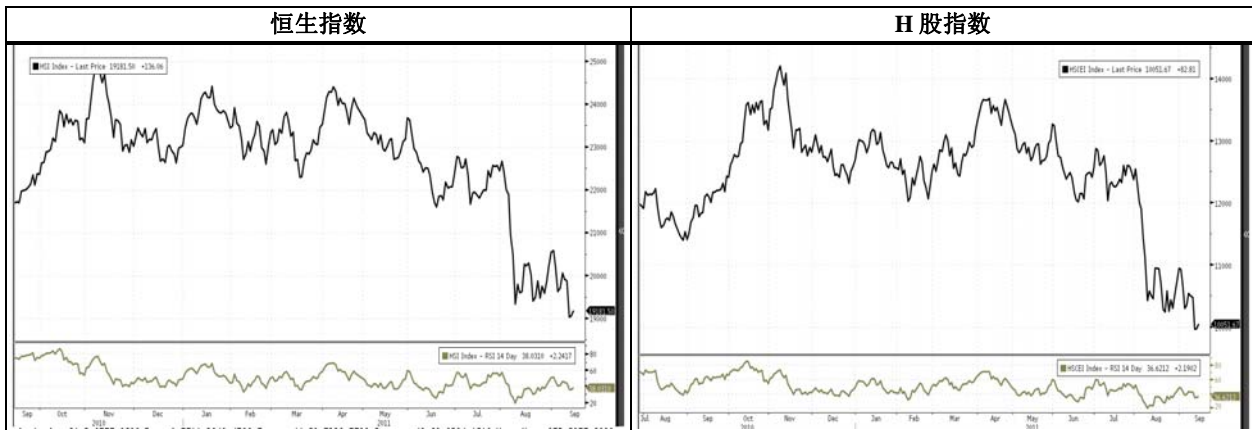


香港股票市场概要



指数表现

	9月15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		8.89	19,181.50	0.71%	136.06	19,269.41	18,935.08	主板	67,898	-16.63%
恒生金融分类指数		8.96	25,948.88	1.31%	334.99	26,012.27	25,544.12	恒生指数股份	23,596	-21.22%
恒生工商业分类指数		8.79	11,486.12	-0.02%	-2.24	11,607.26	11,353.78	H股指数股份	15,234	-23.24%
恒生地产分类指数		6.71	23,950.63	0.44%	104.70	24,103.99	23,666.27			
恒生公用事业分类指数		17.84	48,365.44	1.57%	747.65	48,427.83	47,463.54			

	9月15日	市盈率	收盘价	涨幅		9月15日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.05		2,665.81	0.56%	恒生综合行业指数-金融业	8.88		2,790.91	1.13%
红筹股指数	10.44		3,684.06	0.09%	恒生综合行业指数-服务业	12.87		3,634.45	-0.43%
H股指数	8.60		10,051.67	0.83%	恒生综合行业指数-电讯业	12.81		1,824.35	0.78%
H股金融指数	7.97		13,048.11	0.53%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.71		2,363.67	0.17%
恒生波动指数	-		34.80	-12.08%	恒生综合行业指数-公用事业	15.33		5,670.33	1.25%
					恒生综合行业指数-能源业	8.89		12,611.12	1.10%
					恒生综合行业指数-原材料业	8.90		7,244.01	-0.71%
					恒生综合行业指数-工业制造业	10.11		1,120.30	-0.70%
					恒生综合行业指数-消费品制造业	13.81		4,465.07	-0.22%
					恒生综合行业指数-信息技术业	18.75		2,134.08	-0.46%
					恒生综合行业指数-综合企业	4.57		2,133.68	0.50%

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	19,197	200	1.05%	19,271	18,891	104,752	102,716
恒生指数期货10月份合约	19,196	206	1.08%	19,267	18,892	2,415	3,321
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货9月合约	10,065	129	1.30%	10,196	9,896	53,611	117,846
恒生中国企业指数期货10月合约	10,067	128	1.29%	10,195	9,908	236	1,250

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	64.51	62.65	3.0%	中国石油	857	9.73	9.65	0.8%
渣打银行	2888	168.91	165.00	2.4%	中国石油化工	386	7.53	7.46	0.9%
宏利金融	945	101.98	95.90	6.3%	中国海洋石油	883	13.63	13.40	1.7%
中国人寿	2628	19.13	18.96	0.9%	上海石油化工	338	3.03	2.98	1.8%
中国移动	941	80.56	79.95	0.8%	中国东方航空	670	3.17	3.14	1.0%
中国联通	762	17.44	17.26	1.1%	中国南方航空	1055	4.79	4.70	1.8%
中国电信	728	5.23	5.17	1.2%	华能国际电力	902	3.44	3.39	1.5%
腾讯	700	176.86	174.60	1.3%	兖州煤业	1171	20.44	19.98	2.3%
城市电讯	1137	3.78	3.79	-0.3%	中国铝业	2600	4.47	4.39	1.8%
巴西淡水河谷	6210	212.62	203.80	4.3%	广深铁路	525	2.76	2.73	1.1%

市场动态

港股周五（16/09）当日预测

利多因素：

- 欧央行联同联储局等 5 大央行执行美元流动性的掉期操作，有助纾缓欧元区银行业资金紧张，刺激欧美股市周四急升。英国、法国和德国股市指数分别上升 2.11%、3.27%和 3.15%。美国道指及标准普尔 500 指数上周四(15/9)分别上涨/跌 1.66%和 1.72%。香港时间周五(16/9)上午八时，美国道指期货(11,460)高于现货 27 点(或 +0.23%)，标准普尔 500 指数期货(1,203)低于现货 6 点(或 -0.47%)。
- 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 波动率指数在周二三大幅飙升后于周四从高位大幅回落，市场风险暂时纾缓，但整体市场风险处于相对高水平。
- 港元汇率周四转强，香港时间周五(16/9)上午，港元汇率进一步偏强，有资金流进现象。
- 一些非常过分超卖股票如汇贤产业信托(87001)，恒鼎实业(1898)，保利香港(119)，嘉里建设(683)和玖龙纸业(2689)，可能现短期技术性反弹。
- 权重汇丰控股、中移动、中国联通、中国人寿、中石油、中海油和中石化周四在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价高 3.0%、0.8%、1.1%、0.9%、0.8%、1.7%和 0.9%。周五开市预测点位在 19,320。恒生指数短线支持位在 18,771-19,146(对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍)，阻力位在 20,648(对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)。

利空因素：

- 本周以来，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 在周初大幅上升后，周四仍然是在相当高的水平，利空地产和银行业。。
- 欧美股市周四急升，市场风险暂时纾缓，利空黄金，黄金价格回落。香港时间周五(16/9)上午八时，黄金现货价格 US\$1782.26/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1788.00/oz，相应 SPDR 黄金 ETF(2840)的净资产价值 HK\$1,352/单位。
- 恒生波动指数在周二三大幅飙升后于周四从高位回落，但指数仍然是在相当高的水平，显示投资者认为市场风险仍然很高。

港股周四（15/09）表现摘要：

周四，恒生指数高开 141.32 点(或 +0.74%)至 19,186.76，全日高位 19,269.41、低位 18,935.08，收报 19,181.50，升 136.06 点(或 +0.71%)。国企指数开市 10,087.60，较前交易日收市高 118.74 点(或 +1.19%)，全日高位 10,117.89、低位 9,905.30，收市报 10,051.67，升 82.81 点(或 +0.83%)。恒生波动指数下降 12.08%至 34.80。

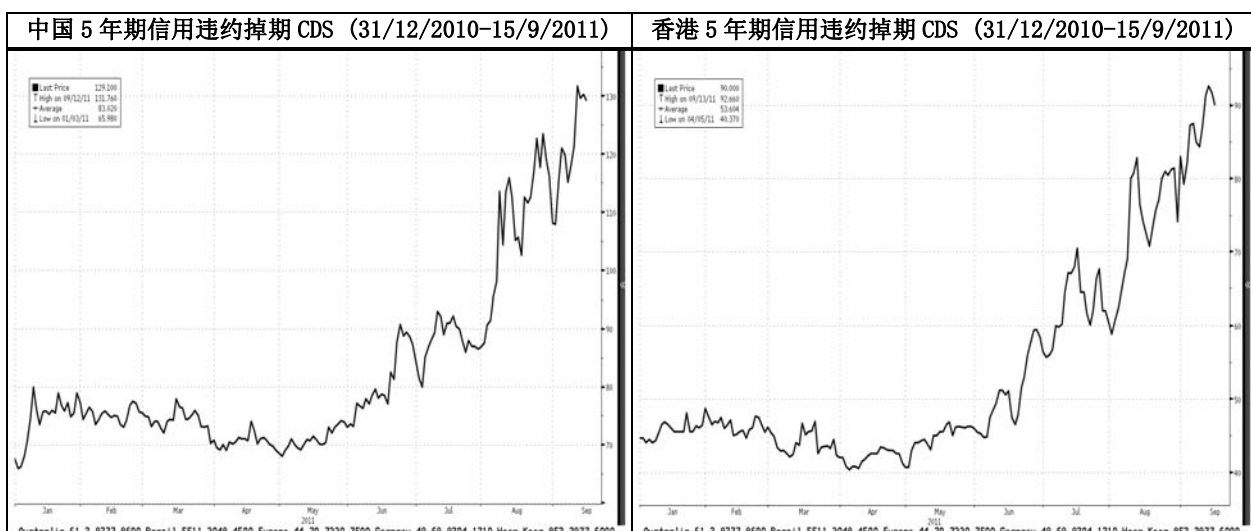
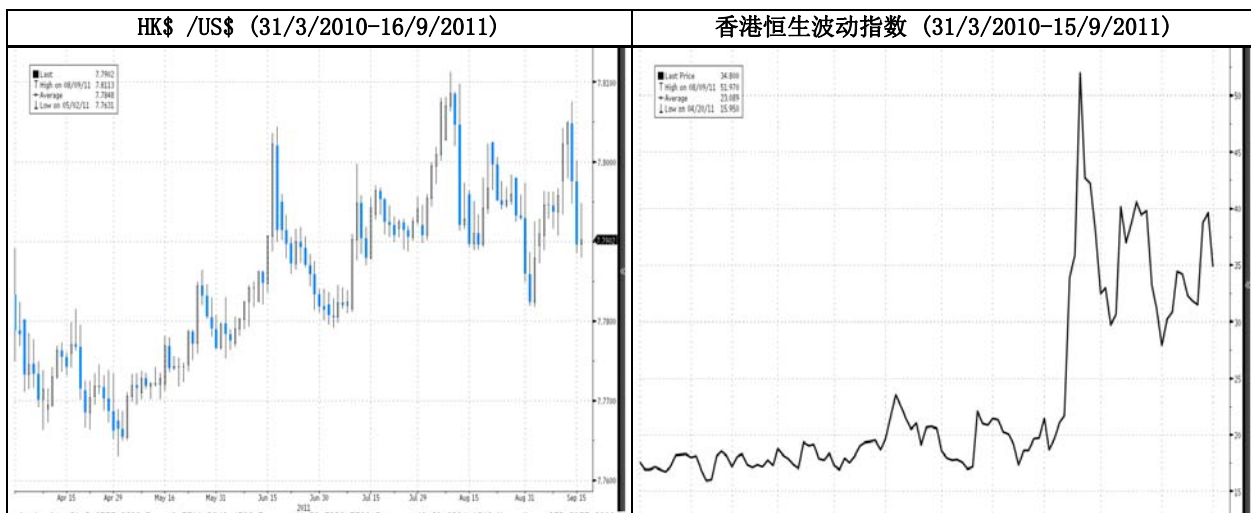
恒指期货：恒指 9 月期货周四收报 19,197，高于现货 16 点(或 +0.08%)。H 股期货：国指 9 月期货收报 10,065，高于现货 13 点(或 +0.13%)。

港股周四主板全日总成交 678.98 亿元(港币，下同)，比前一交易日减少 16.63%。恒指成分股成交 235.96 亿元，比前一交易日减少 21.22%，占总成交 34.8%。国企成分股成交 152.34 亿元，比前一交易日减少 23.24%，占总成交 22.4%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 15.7%及 16.5%。

全日主板沽空成交额 64.36 亿元，比前一交易日减少 24.66%，占总主板成交额 9.5%(前一交易日 10.5%)。沽空的主要行业为地产建筑股（中国海外发展（688），恒基地产(12)，信和置业(83)，方兴物业（817），越秀地产（123），中国中铁（390）太古股份公司（19）），银行股（东亚银行（23），民生银行(1988)）。

恒指十一个行业分类指数表现较好的 3 个行业为公用事业 (+1.25%)、金融业 (+1.13%)和能源业 (+1.10%)；表现最差的 3 个行业为原材料业 (-0.71%)、工业制品业 (-0.70%)和信息科技业 (-0.46%)。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为公用事业 (-0.04%)、电讯业(-0.09%)和能源业 (-4.24%)；表现最差的 3 个行业为工业制品业 (-9.70%)、原材料业 (-9.57%)和地产建筑业 (-8.38%)。

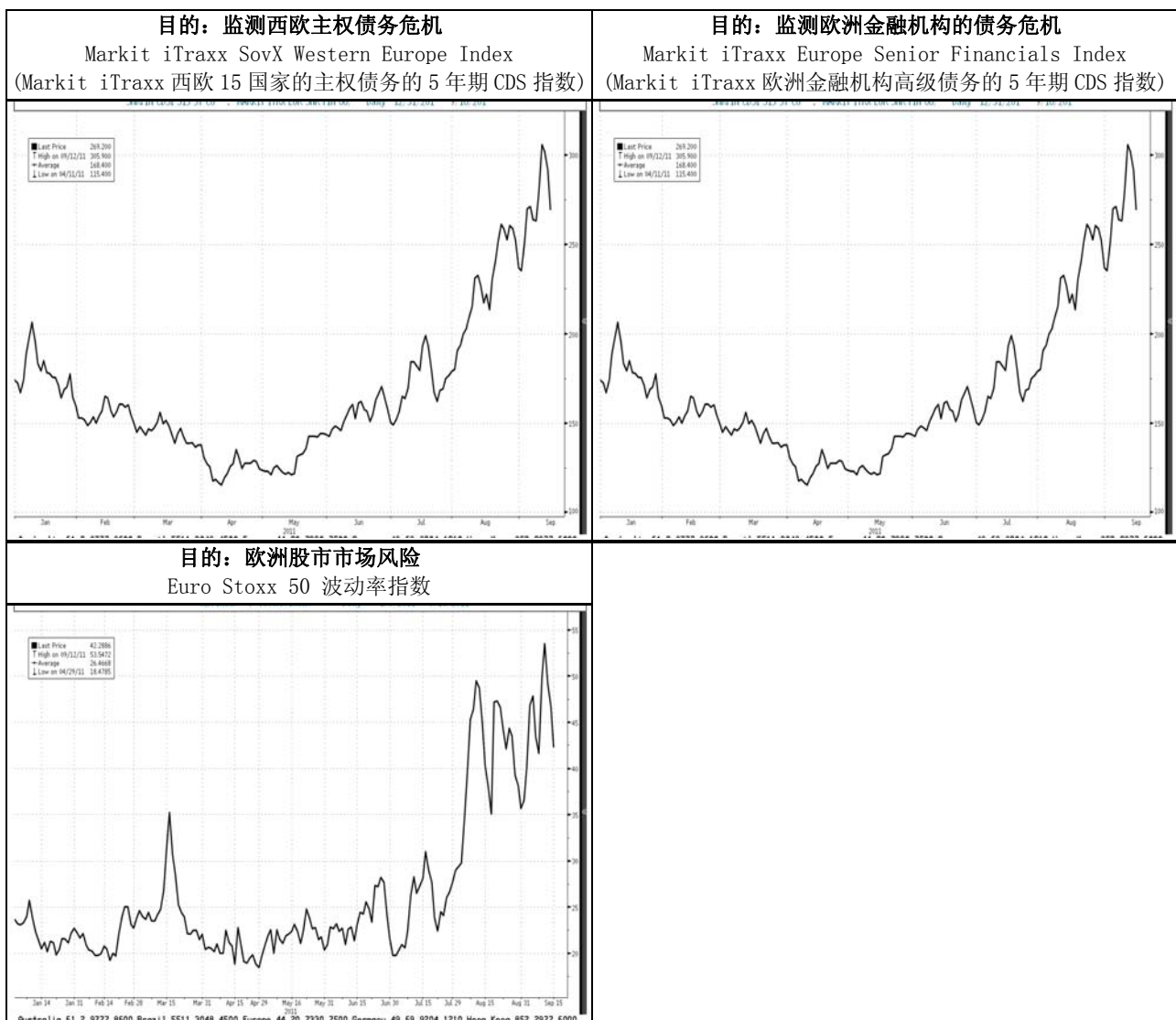
焦点：港股风险监测 - 港元汇率周四转强，香港时间周五(16/9)上午，港元汇率进一步偏强，有资金流进现象。恒生波动指数在周二三大幅飙升后于周四从高位回落，但指数仍然是在相当高的水平。中国和香港的 CDS 在周初大幅上升后，周四仍然是在相当高的水平，利空地产和银行业。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至16/9）

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 波动率指数在周二三大幅飙升后于周四从高位大幅回落，但指数仍然是在相当高的水平。整体市场风险处于相对高水平。

欧美股市周四急升，黄金价格回落。 香港时间周五 (16/9) 上午八时，黄金现货价格 US\$1782.26/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1788.00/oz，相应 SPDR 黄金 ETF (2840) 的净资产价值 HK\$1,352/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\$)
1,800.00	1,366.08	1,850.00	1,404.02	1,900.00	1,441.97
1,802.00	1,367.59	1,852.00	1,405.54	1,902.00	1,443.49
1,804.00	1,369.11	1,854.00	1,407.06	1,904.00	1,445.00
1,806.00	1,370.63	1,856.00	1,408.58	1,906.00	1,446.52
1,808.00	1,372.15	1,858.00	1,410.09	1,908.00	1,448.04
1,810.00	1,373.67	1,860.00	1,411.61	1,910.00	1,449.56
1,812.00	1,375.18	1,862.00	1,413.13	1,912.00	1,451.08
1,814.00	1,376.70	1,864.00	1,414.65	1,914.00	1,452.59
1,816.00	1,378.22	1,866.00	1,416.17	1,916.00	1,454.11
1,818.00	1,379.74	1,868.00	1,417.68	1,918.00	1,455.63
1,820.00	1,381.25	1,870.00	1,419.20	1,920.00	1,457.15
1,822.00	1,382.77	1,872.00	1,420.72	1,922.00	1,458.67
1,824.00	1,384.29	1,874.00	1,422.24	1,924.00	1,460.18
1,826.00	1,385.81	1,876.00	1,423.75	1,926.00	1,461.70
1,828.00	1,387.33	1,878.00	1,425.27	1,928.00	1,463.22
1,830.00	1,388.84	1,880.00	1,426.79	1,930.00	1,464.74
1,832.00	1,390.36	1,882.00	1,428.31	1,932.00	1,466.25
1,834.00	1,391.88	1,884.00	1,429.83	1,934.00	1,467.77
1,836.00	1,393.40	1,886.00	1,431.34	1,936.00	1,469.29
1,838.00	1,394.92	1,888.00	1,432.86	1,938.00	1,470.81
1,840.00	1,396.43	1,890.00	1,434.38	1,940.00	1,472.33
1,842.00	1,397.95	1,892.00	1,435.90	1,942.00	1,473.84
1,844.00	1,399.47	1,894.00	1,437.42	1,944.00	1,475.36
1,846.00	1,400.99	1,896.00	1,438.93	1,946.00	1,476.88
1,848.00	1,402.50	1,898.00	1,440.45	1,948.00	1,478.40

注：9月15日，SPDR 黄金 ETF 的黄金储备 39,909,403 盎司和发行 409.9 百万单位

宏观财经及行业新闻

美 8 月核心 CPI 同比增幅创近 3 年新高。美国劳工部宣布，8 月经济季调的 CPI 环比涨 0.4%，这在很大程度上导致了美国劳动者经季调的平均时薪下降 0.6%，0.6% 的降幅也创下了时薪三年多以来跨月度降幅的新高。在消费者面临更高价生活必需品和住房的同时，他们对其他商品和服务的消费将相应减少，这直接导致了美国经济增速放缓。据美国政府发布的其他数据，过去 12 个月中对通胀做出修正的周薪下降 1.8%。不计波动较大的食品和能源价格，8 月的核心 CPI 环比上涨 0.2%。但是，过去一段时间核心 CPI 呈稳步攀升之势，8 月核心 CPI 的同比增幅达 2.0%，为 2008 年 11 月以来首次达到 2.0% 的水平。

五大央行联手注入美元流动性。五大主要央行北京时间昨日晚间发布消息称，将在年底前协同执行三次美元流动性招标操作为欧洲银行业注入美元流动性。参与本次行动的央行包括欧洲央行、美联储、瑞士央行、日本央行和英国央行。分析师认为，由于欧洲各大银行的美元流动性问题开始引发市场担忧，五大央行此举旨在降低市场借贷美元的成本，从而未雨绸缪地满足欧洲银行业的美元流动性需求。

中国超七成居民认为房价高，但仅 8% 居民预期未来会降。央行昨天发布三季度居民储户调查结果显示，对当前房价水平，75.6% 的居民认为“过高，难以接受”，为 2009 年有调查以来的最高值。在系列的调控政策下，房价尚未出现全面下调，对未来房价走势，仅 8% 的居民预期将“下降”。此次调查涉及全国 50 个城市的 2 万城镇储户居民。

公司动态及报道

思捷纯利大幅倒退 98%，不派息：思捷(330)公布之 2011 年全年业绩，其内纯利大幅倒退 98% 至只有 7900 万元，主要受「就店铺关闭作出的拨备」金额达 16.56 亿元影响，去年同期为 4.41 亿元。而期内集团的营业额基本持平达 337.67 亿元，毛利由 152.98 亿下跌至 181.98 亿元。另外，存货增加 71.8%，达 42.18 亿元，存货周转日数为 76 日，2010 年为 63 日。思捷宣布不派末期息，为自 1998 年以来首次。

新鸿基地产全年纯利 481 亿 末期息派 2.4 元：新鸿基地产(16)业绩超市场预期。截至今年新鸿基地产 6 月香港总土地储备 4420 万平方呎，其中 2770 万平方呎为已落成投资物业，以及 1650 万平方呎发展中物业；在内地土储 8610 万平方呎，包括 7860 万平方呎发展中物业，另 750 万平方呎为已落成投资物业。新鸿基地产代理执行董事雷霆表示，7 月 1 日以后公司已售 130 亿元，将会于 2012 年度入帐，有信心达到 280 亿元的售楼目标。

邓普顿增持中电信：联交所资料显示，邓普顿投资在早前 9 月 1 日减持 570 万股中电信（728）后，又于 9 月 12 日，以均价 4.923 元，增持 1131.6 万股，持股量升至 5.03% 之需披露水平。

交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-16	00073	亚洲果业	末期业绩
2011-09-16	00333	黛丽斯国际	末期业绩
2011-09-16	00673	中国卫生控股	末期业绩
2011-09-16	08019	皓文控股	第一季业绩
2011-09-16	08051	千里眼控股	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