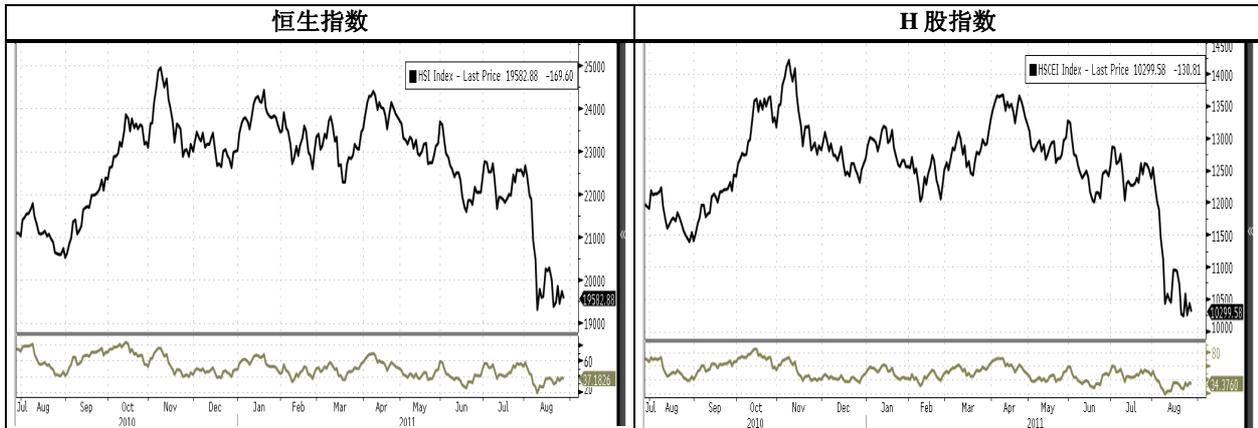


香港股票市场概要



指数表现

8月26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	9.13	19,582.88	-0.86%	-169.60	19,919.92	19,549.53	主板	58,713	-9.74%
恒生金融分类指数	9.27	26,691.71	-0.76%	-204.46	27,319.52	26,667.31	恒生指数股份	21,408	-3.76%
恒生工商业分类指数	8.95	11,610.91	-1.15%	-134.89	11,762.70	11,572.73	H股指数股份	17,734	19.37%
恒生地产分类指数	7.17	25,259.78	-0.74%	-189.30	25,689.63	25,154.71			
恒生公用事业分类指数	17.44	47,287.83	0.15%	72.25	47,415.62	46,971.77			

8月26日	市盈率	收盘价	涨幅	8月26日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.28	2,747.93	-0.97%	恒生综合行业指数-金融业	8.96	2,891.13	-0.83%
红筹股指数	11.32	3,785.31	-0.66%	恒生综合行业指数-服务业	12.88	3,822.53	-1.08%
H股指数	8.96	10,299.58	-1.25%	恒生综合行业指数-电讯业	12.24	1,745.57	-1.08%
H股金融指数	8.56	13,578.89	-0.78%	恒生综合行业指数-地产建筑业	6.37	2,584.24	-0.98%
恒生波动指数	-	39.77	0.86%	恒生综合行业指数-公用事业	15.25	5,604.92	-0.23%
				恒生综合行业指数-能源业	9.00	12,682.59	-1.66%
				恒生综合行业指数-原材料业	11.15	7,874.59	-0.97%
				恒生综合行业指数-工业制品业	6.57	1,191.82	-1.67%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.56	4,560.80	-0.88%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.05	2,124.96	-0.39%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.84	2,230.43	-1.36%

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	19,529	-254	-1.28%	19,932	19,516	105,419	61,504
恒生指数期货 9月份合约	19,427	-258	-1.31%	19,828	19,414	44,096	73,825
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 8月合约	10,318	-132	-1.26%	10,612	10,273	103,320	63,562
恒生中国企业指数期货 9月合约	10,291	-136	-1.30%	10,587	10,248	62,474	87,051

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	64.64	65.05	-0.6%	中国石油	857	9.38	9.17	2.2%
渣打银行	2888	167.77	168.30	-0.3%	中国石油化工	386	7.11	7.02	1.3%
宏利金融	945	101.11	101.20	-0.1%	中国海洋石油	883	14.64	14.40	1.6%
中国人寿	2628	19.57	19.18	2.0%	上海石油化工	338	2.88	2.84	1.5%
中国移动	941	78.50	77.80	0.9%	中国东方航空	670	3.74	3.60	3.9%
中国联通	762	15.47	15.18	1.9%	中国南方航空	1055	5.41	5.29	2.3%
中国电信	728	4.99	4.93	1.1%	华能国际电力	902	3.55	3.55	-0.1%
腾讯	700	177.82	175.40	1.4%	兖州煤业	1171	20.50	19.78	3.7%
城市电讯	1137	3.86	3.85	0.3%	中国铝业	2600	5.25	5.26	-0.1%
巴西淡水河谷	6210	209.94	206.00	1.9%	广深铁路	525	2.80	2.74	2.3%

市场动态

港股周一（29/8）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。香港恒生波动指数仍处于高水平。此外，中国和香港的信用违约掉期(CDS)继续上升。港股上周五在成交额减少之下下跌，资金从蓝筹股流向H股，反映了投资者的情绪仍然谨慎。
- 中国和香港的信用违约掉期(CDS)继续上升，高位运行。请参考下页的图片。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。在上周，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。
- 西欧主权债务危机和金融机构的债务危机仍未看到好转的迹象。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，高位运行。请参考下页的图片。

利好因素:

- 在上周，投资重点是反经济周期性股票，表现较好的 2 个行业指数为公用事业 (+4.44%)及电讯业(+3.99%)。
- 香港时间周一(29/8)上午八时，黄金现货价格涨至 US\$1820.65/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1825.60/oz，相应 SPDR 黄金 ETF (284) 的净资产价值 HK\$1,382/单位。
- 美国道指及标准普尔 500 指数上周五分别上升 1.21%和 1.51%。香港时间周一(29/8)上午八时，美国道指期货(11,289)高于现货 4 点(或 0.04%)，标准普尔 500 指数期货(1,178)低于现货 1 点(或 0.09%)。
- 权重汇丰控股上周五在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价低 0.6%，权重电讯股中国移动及中国联通上周五在美国预托证券的收盘价和他们在香港的收盘价分别高 0.9%及 1.9%。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高 2.2%，1.6%和 1.3%。预计周一开市预测点位在 19,700，短线支持位在 18,750-19,130 (对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍)，阻力位在 20,630 (对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)。

港股上周五（26/8）表现摘要:

上周五恒指低开 18.77 点(或 -0.10%)至 19,733.71，全日高位 19,919.92、低位 19,549.53，收市报 19,582.88，跌 169.60 点(或 -0.86%)。国企指数开市 10,419.26，较前交易日收市低 11.13 点(或 -0.11%)，全日高位 10,589.30、低位 10,279.00，收市报 10,299.58，跌 130.81 点(或 -1.25%)。恒生波动指数升 0.86%至 39.77。

恒指期货：恒指当月期货上周五收报 19526，低于现货 57 点(或 -0.29%)。H 股期货：国指当月期货周四收报 10,318，高水现货 18 点(或 0.18%)。

港股上周五主板全日总成交 587.13 亿元(港币，下同)，比前一交易日减少 9.74%。恒指成分股成交 214.08 亿元，比前一交易日减少 3.76%，占总成交 36.5%。国企成分股成交 177.34 亿元，比前一交易日上升 19.37%，占总成交 30.2%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 16.2%及 12.0%。港股上周五在成交额减少之下下跌，资金从蓝筹股流向 H 股，反映了投资者的情绪仍然谨慎。

全日主板沽空成交额 52.26 亿元，比前一交易日减少 3.66%，占总主板成交额 8.9%。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），民生银行（1988），中国太平洋保险（2601），东亚银行（23），中国平安（2318））。

恒指十一个行业分类指数中，上周五表现较好的 3 个行业行业为公用事业（-0.23%）信息科技业（-0.39%）及消费品制造业（-0.88%），表现相对落后的 3 个行业为工业制品业（-1.67%），能源（-1.66%）及综合企业（-1.36%）。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为公用事业（+4.44%），电讯业（3.99%）及能源（2.17%），同期表现较差的 3 个行业为原材料业（-2.96%），消费品制造业（-2.95%）及服务业（-2.19%）。

焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 29/8）

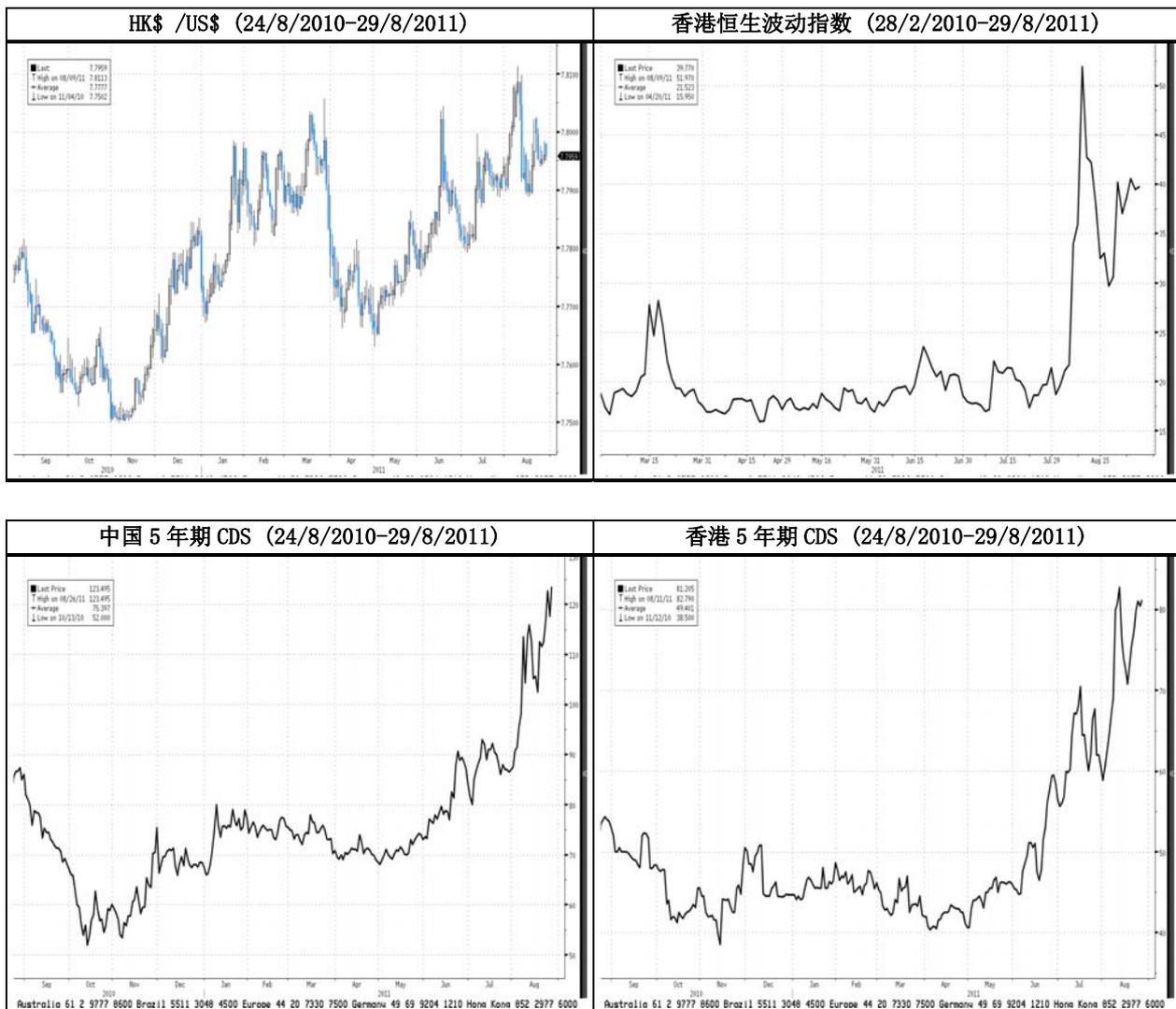
西欧主权债务危机和金融机构的债务危机仍未看到掉头转好信号，西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 指数和欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数仍处于高水平，继续高位运行。



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

焦点：港股风险监测 – 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。



宏观财经及行业新闻

前7月规模以上工业企业利润增长28.3%: 1至7月份,全国规模以上工业企业实现利润28004亿元,同比增长28.3%,增速比上半年回落0.4个百分点。分工业类别看,39个工业大类行业中,前7个月37个利润同比增长,2个下降。其中,黑色金属矿采选业利润同比增长58.7%,石油和天然气开采业增长37.2%,黑色金属冶炼及压延加工业增长17.1%,交通运输设备制造业增长13.2%,电力、热力的生产和供应业增长6.9%;石油加工、炼焦及核燃料加工业利润下降77.4%,通信设备、计算机及其它电子设备制造业下降1.5%。

美国的9月份联储会议将会由一天延长至两天: 伯南克表示,当前美国经济复苏步伐弱于美联储预期,但美联储依然拥有多项经济刺激工具,可用于提供进一步的货币政策刺激,为此,美联储9月份会议将从一天增加至两天,以考虑提供进一步货币刺激的工具和其它问题。

公司动态及报道

九仓(4)斥1315万增持远地(3377)成第三大股东。 联交所资料显示,九仓于上周二(23日)在场内购入385.55万股远地地产股份,每股平均价3.41元,涉资1314.73万元,持股量由4.99%增至5.07%,成为继国寿(2628)及南丰后第三大股东。

合生创展(754)中期纯利10亿,倒退33%。 上半年,营业额48.33亿元人民币(下同),按年微升3.5%。录得纯利倒退32.8%至10.2亿元,每股盈利58.2仙,不派中期息。合约销售额53.25亿人民币,按年减少11.7%;平均售价每平方米14,714元,下跌22%。6月止,预售合约未交付面积68.18万平方米,将于2011年下半年以后交付,届时可确认收益共63.66亿港元。土储面积3050万平方米。

保利(119)中期纯利升21%,有信心全年销售达标。 6月底止中期纯利8.9亿元,按年增长21.3%,每股盈利24.74仙,不派中期息。期内,收入按年升51.8%至42亿元。合约销售面积约110万平方米,按年升增长69%;销售额为80亿元人民币(下同),完成全年180亿销售目标近45%。上半年在售项目29个,新开工面积约390万平方米,包括9个新项目。下半年计划不少于9个新住宅楼盘开售。集团预计下半年调控政策不会放松,限购令可能进一步扩大,但以上半年完成销售进度来看,有信心实现全年销售目标。

融创(1918)中期纯利增29%至3.2亿人民币。 上半年收入13.26亿元人民币(下同),按年增67.9%;毛利增63.5%至6.46亿元,毛利率由50%降至48.7%。中期纯利3.19亿元,增长66.8%,每股盈利10.6分人民币,不派息。期内,每平方米平均销售价由10,538元增至15,152元。交付总建筑面积上升14.3%至83,174平方米。集团净负债比率由24%增至47%。

华创中期纯利15.69亿元港币倒退63%: 华润创业(291)上半年核心业务营业额532.3亿港元,按年上升28%。纯利增7.84%至15.69亿元,倒退63%,其中,零售、啤酒及饮品业务溢利分别增长8%、27.5%及9%;食品业务溢利则跌19.6%,受成本上涨以及猪肉价格高企影响。

百丽中期纯利升29%至20.1亿元人民币,料全年同店增长可达15%: 百丽(1880)公布,上半年收入升24.6%至138.9亿元人民币,纯利升29%至20.1亿元。鞋类及运动服饰业务销售额分别升30.1%及16.1%,至87.5亿元及51.4亿元。鞋类业务毛利率由68.4%升至68.6%;运动服饰业务由36.1%升至37.4%。整体毛利率由55.6%升至57%。上半年平均单价升5%,集团调整开店目标至增加15%以上。集团

鞋类同店销售增长 21%，增长高於初定下的 15%，运动品牌同店销售增长 6%，预计全年同店增长可达 15%。

物美商业纯利增 20.1%至 3.37 亿元，可比同店销售增长 12%:物美商业(1025)公布，中期收益增 18.9%至 79.9 亿元人民币，纯利增 20.1%至 3.37 亿元。期内，综合毛利率 19.3%，比去年同期增加 0.2%；净利率 4.2%，可比同店销售增长 12%，较去年同期 8.5%增加 3.5%，高于同业超市联华的 8%和京客隆的 10%。

交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-08-29	00009	中国东方实业	中期业绩
2011-08-29	00034	九龙建业	中期业绩
2011-08-29	00036	远东控股国际	中期业绩
2011-08-29	00047	合兴集团	中期业绩
2011-08-29	00061	北亚资源	中期业绩
2011-08-29	00138	中建电讯	中期业绩
2011-08-29	00141	大中华集团	中期业绩
2011-08-29	00142	第一太平	中期业绩
2011-08-29	00148	建滔化工	中期业绩
2011-08-29	00184	激成投资	中期业绩
2011-08-29	00208	保利达资产	中期业绩
2011-08-29	00217	中国诚通发展集团	中期业绩
2011-08-29	00242	信德集团	中期业绩
2011-08-29	00245	中国七星购物	中期业绩
2011-08-29	00261	中建科技国际	中期业绩
2011-08-29	00270	粤海投资	中期业绩
2011-08-29	00271	丹枫控股	中期业绩
2011-08-29	00310	嘉进投资国际	中期业绩
2011-08-29	00319	勤美达国际	中期业绩
2011-08-29	00337	盛高置地	中期业绩
2011-08-29	00340	中国矿业	中期业绩
2011-08-29	00353	能源国际投资	中期业绩
2011-08-29	00379	必美宜	中期业绩
2011-08-29	00387	力丰(集团)	中期业绩
2011-08-29	00395	中国龙新能源	中期业绩
2011-08-29	00411	南顺(香港)	末期业绩
2011-08-29	00445	中国消防	中期业绩
2011-08-29	00449	志高控股	中期业绩
2011-08-29	00458	联亚集团	中期业绩
2011-08-29	00468	纷美包装	中期业绩
2011-08-29	00493	国美电器	中期业绩
2011-08-29	00506	中国食品	中期业绩
2011-08-29	00510	时富金融服务集团	中期业绩
2011-08-29	00515	达进精电	中期业绩
2011-08-29	00542	星晨集团	中期业绩
2011-08-29	00543	太平洋网络	中期业绩
2011-08-29	00555	御泰中彩控股	中期业绩
2011-08-29	00563	上实城市开发	中期业绩
2011-08-29	00570	盈天医药	中期业绩
2011-08-29	00588	北京北辰实业股份	中期业绩
2011-08-29	00596	浪潮国际	中期业绩
2011-08-29	00629	悦达矿业	中期业绩
2011-08-29	00631	三一国际	中期业绩
2011-08-29	00643	恒富控股	中期业绩
2011-08-29	00648	中国仁济医疗	中期业绩
2011-08-29	00660	伟俊矿业集团	中期业绩

2011-08-29	00670	中国东方航空股份	中期业绩
2011-08-29	00676	创信国际	中期业绩
2011-08-29	00713	世界(集团)	中期业绩
2011-08-29	00764	永恒策略	中期业绩
2011-08-29	00765	威发国际	中期业绩
2011-08-29	00769	中国稀土	中期业绩
2011-08-29	00845	恒盛地产	中期业绩
2011-08-29	00893	中国铁钛	中期业绩
2011-08-29	00981	中芯国际	中期业绩
2011-08-29	00998	中信银行	中期业绩
2011-08-29	01000	北青传媒	中期业绩
2011-08-29	01033	仪征化纤股份	中期业绩
2011-08-29	01039	畅丰车桥	中期业绩
2011-08-29	01043	光宇国际集团科技	中期业绩
2011-08-29	01045	亚太卫星	中期业绩
2011-08-29	01049	网融(中国)	中期业绩
2011-08-29	01100	飞达控股	中期业绩
2011-08-29	01108	洛阳玻璃股份	中期业绩
2011-08-29	01115	西藏 5100	中期业绩
2011-08-29	01121	宝峰时尚	中期业绩
2011-08-29	01129	中国水业集团	中期业绩
2011-08-29	01155	星辰通信	中期业绩
2011-08-29	01159	泰盛实业集团	中期业绩
2011-08-29	01169	海尔电器	中期业绩
2011-08-29	01177	中国生物制药	中期业绩
2011-08-29	01203	广南(集团)	中期业绩
2011-08-29	01225	隆成集团	中期业绩
2011-08-29	01228	奇峰国际	中期业绩
2011-08-29	01231	新矿资源	中期业绩
2011-08-29	01328	精英国际	中期业绩
2011-08-29	01383	鸿隆控股	中期业绩
2011-08-29	01388	安莉芳控股	中期业绩
2011-08-29	01600	天伦燃气	中期业绩
2011-08-29	01683	国际煤机	中期业绩
2011-08-29	01698	博士蛙国际	中期业绩
2011-08-29	01728	正通汽车	中期业绩
2011-08-29	01888	建滔积层板	中期业绩
2011-08-29	01910	新秀丽	中期业绩
2011-08-29	01928	金沙中国有限公司	中期业绩
2011-08-29	02009	金隅股份	中期业绩
2011-08-29	02028	映美控股	中期业绩
2011-08-29	02038	富士康国际	中期业绩
2011-08-29	02098	卓尔发展	中期业绩
2011-08-29	02188	泰坦能源技术	中期业绩
2011-08-29	02336	科浪国际	中期业绩
2011-08-29	02338	潍柴动力	中期业绩
2011-08-29	02389	正峰集团	中期业绩
2011-08-29	02789	远大中国	中期业绩
2011-08-29	03889	大成糖业	中期业绩

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