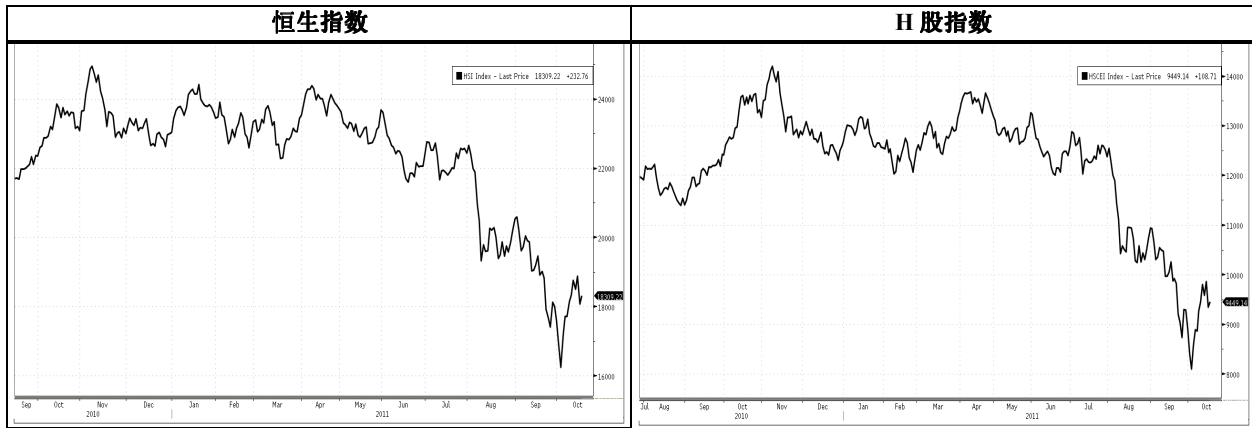




香港股票市场概要



指数表现

10月19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	8.45	18,309.22	1.29%	232.76	18,426.29	18,203.99	主板	57,444	-8.82%
恒生金融分类指数	8.54	24,630.03	1.45%	352.10	24,763.38	24,454.91	恒生指数股份	16,490	-26.11%
恒生工商业分类指数	8.62	11,048.05	1.05%	114.82	11,134.66	10,983.56	H股指数股份	11,694	-24.24%
恒生地产分类指数	5.82	22,968.08	1.48%	335.36	23,431.83	22,884.75			
恒生公用事业分类指数	16.76	45,454.30	1.36%	607.80	45,586.51	44,746.93			

10月19日	市盈率	收盘价	涨幅	10月19日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.52	2,514.53	1.13%	恒生综合行业指数-金融业	8.42	2,635.55	1.43%
红筹股指数	9.97	3,519.43	0.81%	恒生综合行业指数-服务业	11.78	3,323.95	-0.13%
H股指数	8.09	9,449.14	1.16%	恒生综合行业指数-电讯业	12.06	1,716.12	1.70%
H股金融指数	7.30	11,934.38	0.83%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.14	2,233.24	0.84%
恒生波动指数	-	35.78	-4.46%	恒生综合行业指数-公用事业	14.20	5,252.92	1.12%
				恒生综合行业指数-能源业	8.72	12,371.92	1.50%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.00	6,428.89	0.92%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.45	1,046.93	1.00%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.69	4,151.85	0.11%
				恒生综合行业指数-信息科技业	18.32	2,083.78	1.38%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.37	2,021.46	1.61%

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 10月份合约	18,290	151	0.83%	18,433	18,181	95,168	91,293
恒生指数期货 11月份合约	18,249	154	0.85%	18,389	18,155	1,389	5,506
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,430	42	0.45%	9,583	9,390	51,274	110,977
恒生中国企业指数期货 11月合约	9,440	47	0.50%	9,560	9,405	802	4,259

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	63.43	63.90	-0.7%	中国石油	857	9.62	9.70	-0.8%
渣打银行	2888	172.41	172.00	0.2%	中国石油化工	386	7.17	7.23	-0.9%
宏利金融	945	94.95	96.60	-1.7%	中国海洋石油	883	13.16	13.18	-0.1%
中国人寿	2628	18.61	18.86	-1.3%	上海石油化工	338	2.71	2.73	-0.6%
中国移动	941	75.85	76.20	-0.5%	中国东方航空	670	2.49	2.62	-5.0%
中国联通	762	15.49	15.42	0.5%	中国南方航空	1055	4.08	4.18	-2.5%
中国电信	728	4.90	4.95	-0.9%	华能国际电力	902	3.24	3.23	0.2%
腾讯	700	164.79	168.00	-1.9%	兖州煤业	1171	18.14	18.72	-3.1%
城市电讯	1137	3.59	3.60	-0.3%	中国铝业	2600	3.61	3.70	-2.4%
巴西淡水河谷	6210	175.83	187.00	-6.0%	广深铁路	525	2.52	2.53	-0.6%

市场动态

港股周四 (20/10) 当日预测

利空因素:

- 周三美国股市收跌，美联储褐皮书表明美国经济增长依旧疲软；投资者担忧欧洲解决债务危机问题的进程缓慢。道琼斯指数下跌 0.63%；纳斯达克指数下跌 2.01%；标准普尔 500 指数下跌 1.26%，信息与科技与原材料板块跌幅领。
- 香港时间周四上午八时，美国道指期货(11,471)低于现货 34 点 (或 -0.29%)，标普尔 500 指数期货(1,210)低于现货 -0.01%。
- 恒指 10 月期货周三收报 18,290，低于现货 19 点(或 -0.10%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 9,430，低于现货 9 点(或-0.10%)。
- 周三，港股沽空额比前一交易日减少 24.32%，占总主板成交额 7.6% (前一交易日为 9.1%)。沽空集中于金融、地产板块和汽车板块。
- 权重汇丰控股、中国人寿、中移动、中石油和中石化周三在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 0.7%、1.3%、0.5%、0.8%和 0.9%。周四恒指开市预测点位在 18,176。恒生指数短线支持位在 17,720(对应 2011 年预测市盈率约为 9.6 倍)，阻力位在 19,197(对应 2011 年预测市盈率约为 10.4 倍)。

利多因素:

- 港元兑美元 9 月下旬以来持续转强，显示资金持续流入香港。周四早上港元汇率无明显变化，维持在 7.7770。
- 中国 5 年期 CDS 自 10 月 3 日起回落，周三小幅从 141 上升到 142.5，而香港 5 年期 CDS 继续下跌到 83.5，短期风险减低。

港股周三 (19/10) 表现摘要:

周三，恒生指数高开 323.87 点 (或 +1.79%) 至 18,003.33，全日高位 18,426.29、低位 18,203.99，收报 18,309.22，升 232.76 点 (或+1.29%)。国企指数开市 9,532.94，较前交易日收市高 192.51 点 (或+2.06%)，全日高位 9,551.98、低位 9,394.54，收市报 9,449.14，升 108.71 点 (或 +1.16%)。恒生波动指数下跌 4.46% 至 37.78。

恒指期货：恒指 10 月期货周三收报 18,290，低于现货 19 点(或 -0.10%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 9,430，低于现货 9 点(或-0.10%)。

港股周三主板全日总成交 574.44 元(港币，下同)，比前一交易日减少 8.82%。恒指成分股成交 164.90 亿元，比前一交易日减少 26.11%，占总成交 28.7%。国企成分股成交 116.94 亿元，比前一交易日减少 24.24%，占总成交 20.4%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 17.6% 及 23.8%。

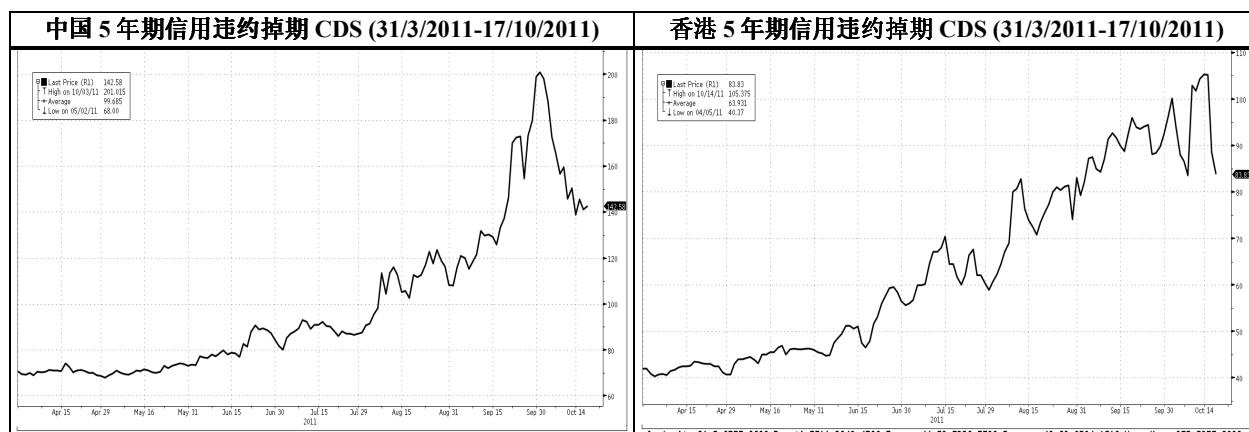
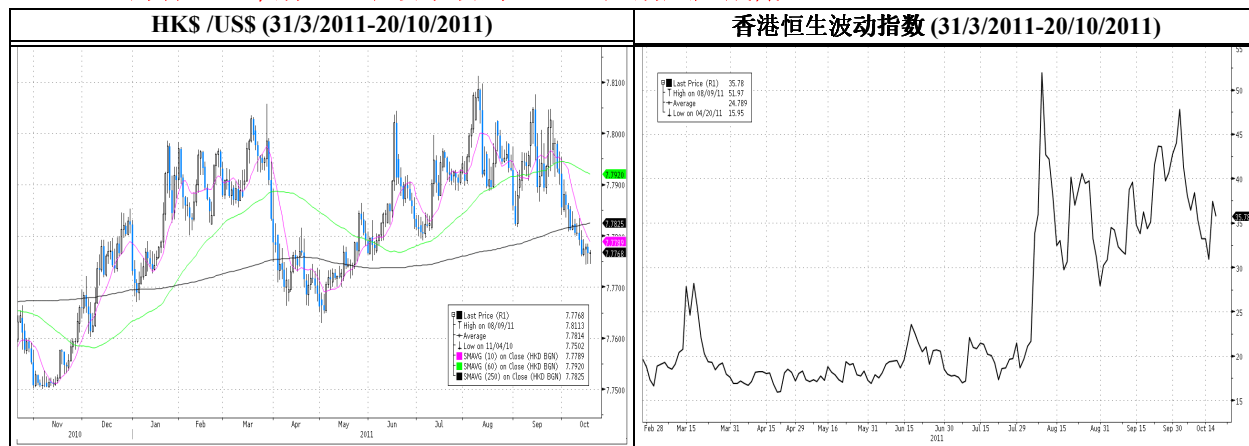
全日主板沽空成交额 43.57 亿元，比前一交易日减少 24.32%，占总主板成交额 7.6%(前一交易日 9.1%)。主要沽空板块为金融股东亚银行 (23)，民生银行 (1988)，中国太平 (966)，地产股-信和置业 (83)，中国铁建 (1186)，恒基地产 (12)，中国海外发展 (688) 汽车股-广州汽车集团



(2238), 东风汽车 (489)。

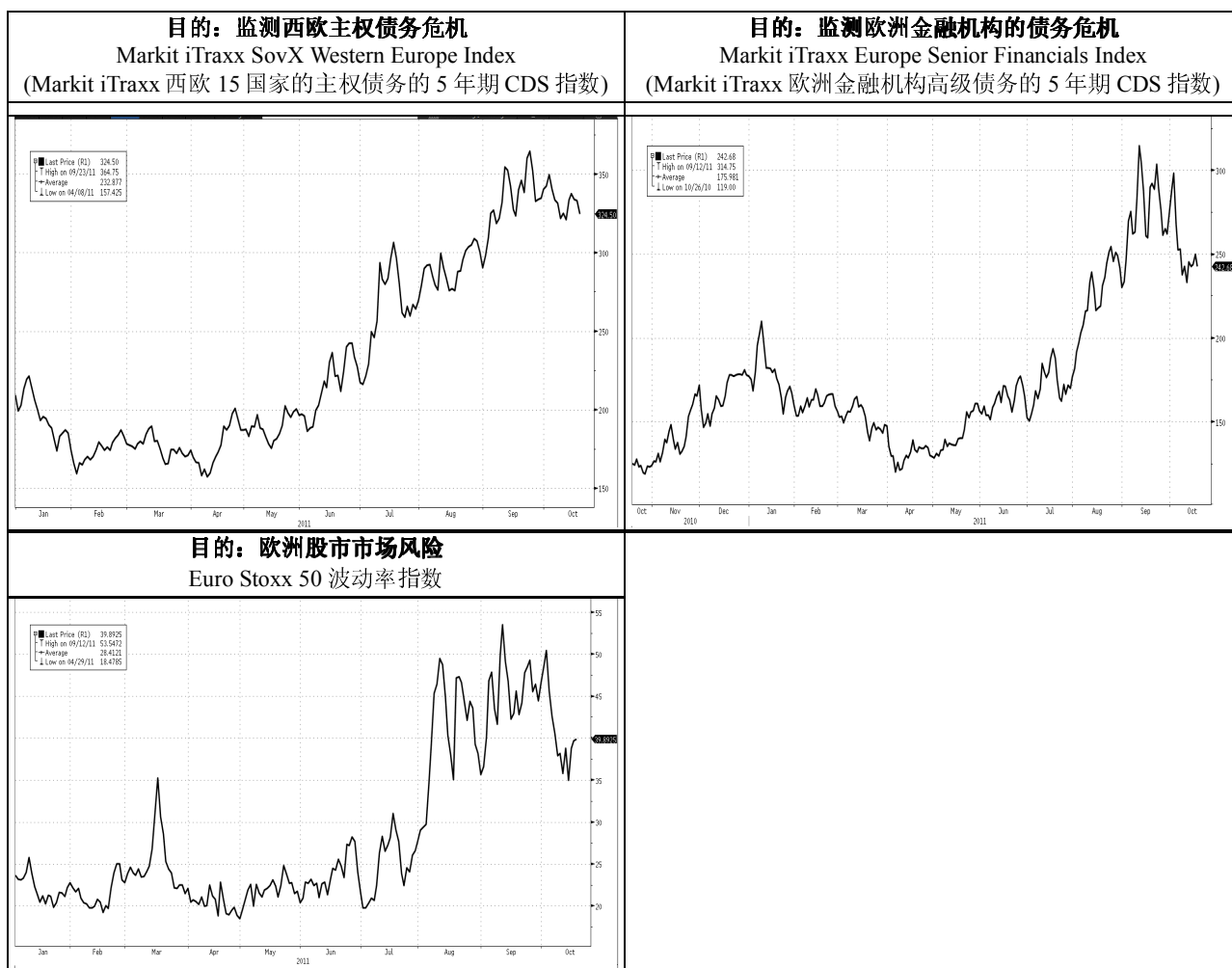
恒指十一个行业分类指数全部下跌, 表现相对较好的 3 个行业为电讯业(+1.70%)、综合企业(+1.61%)和能源业(+1.50%);表现最差的 3 个行业为服务业(-0.13%)、消费品制造业(+0.11%)和地产建筑业(+0.84%)。过去一个月, 表现相对较好的 3 个行业为信息科技业(-1.47%)、能源业(-0.80%)、地产建筑业(-2.73%);表现最差的 3 个行业为原材料业(-9.10%)、服务业(-7.36%)、公用事业(-6.13%)。

焦点: 港股风险监测 – 港元兑美元 9 月下旬以来持续转强, 显示资金持续流入香港。周四早上港元汇率无明显变化, 维持在 7.7770, 中国 5 年期 CDS 自 10 月 3 日起回落, 周三小幅从 141 上升到 142.5, 而香港 5 年期 CDS 继续下跌到 83.5, 短期风险减低。





焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 20/10)-欧洲并未就债务援助金额达成一致, 投资者担忧债务问题解决时间需延长, Euro Stoxx 50 波动率指数上涨, 增加欧洲主要股市下行风险。



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

国家统计局发布 2011 年 9 月社会消费品零售总额同比增长 17.7%:2011 年 9 月份, 社会消费品零售总额 15865 亿元, 同比名义增长 17.7%, 扣除价格因素实际增长 11%, 环比增长 1.35%。1-9 月社会消费品零售总额同比增长 17%。其中增速较快的零售商品包括金银珠宝、服装鞋帽、食品饮料, 9 月份同比分别增加 38.5%、27.6%和 24.4%, 1-9 月份同比分别增加 47.8%、24.8%和 25.2%。

九月货币增速放缓: 央行数字显示, 9 月末, 广义货币(M2)余额 78.74 万亿元, 同比增长 13.0%, 分别比上月末和上年末低 0.5 和 6.7 个百分点; 狭义货币(M1)余额 26.72 万亿元, 同比增长 8.9%, 低于 2008 年 9 月末广义货币 M2 的增速 15.29%, 狭义货币增速 9.43%的水平。

中国地方政府债务和房地产贷款风险可控: 银监会主席刘明康昨日表示, 截至 2010 年末时, 中国地方政府债务余额为 10.7 万亿元, 其中银行贷款占 80%, 即 8.56 万亿元, 占当期银行业金融机构贷款总额的 16.8%, 再加上占 GDP 17%的中央财政国债余额和约占 GDP 6%的政策性金融机构发行的金融债券等, 我国总体的公共部门债务率在 50%左右, 仍在 60%的预警线以下, 低于欧美发达国家; 截至 2011 年 8 月末, 银行业金融机构房地产贷款的余额为 10.4 万亿元, 最新一轮压力测试结果显示, 即便房地产抵押品下跌四成, 银行业仍风险可控。

公司动态及报道

海尔电器成立合营公司发展零售百货业务: 海尔电器(1169)发布公告称, 与英国家居用品及百货零售商 Home Retail Group 成立合资公司 HH Retail, 以在中国发展多渠道百货零售业务; 首期投资额 2,950 万美元, 海尔承担其中的 1,500 万美元。完成后, 海尔及 Home Retail Group 各占合资公司 51%及 49%权益。

中国建筑首九月赚 12 亿, 增长 31%: 中国建筑国际(3311)公布今年首九个月, 总体营业额 104.67 亿元, 较去年同期上升 11.8%; 经营溢利及应占共同控制实体盈利共 12.01 亿元, 增长 30.7%。

联通 9 月份 3G 用户累计达 3023 万户, 净增 236.2 万: 中国联通(762)公布 9 月运营数据, 其中移动业务方面, 3G 用户累计到达 3,023 万户, 3G 用户该月净增 236.2 万户, 同比增长 126%。2G 用户累计达 15,880.4 万户, 当月 2G 用户净增 57.2 万户。固网业务方面, 宽带用户累计达 5,453.7 万户, 宽带用户当月净增 77.9 万户, 同比增长 26%。本地电话用户累计达 9,457.5 万, 该月本地电话用户则录负净增 12.4 万户。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-10-20	00323	马鞍山钢铁股份	第三季业绩
2011-10-20	00719	山东新华制药股份	第三季业绩
2011-10-20	01380	中国金石	第三季业绩
2011-10-20	03898	南车时代电气	第三季业绩

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。农银国际证券或其任何附属机构、总监、员工和代理在法律上均不负责人因使用本报告期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