



本期导读:

□ 市场分析

美国政府发布的 9 月非农就业报告显示, 9 月的就业总人数环比大增, 明显超出市场预期, 本週美股造好。市场关注中国即将公布的经济数据, 如果市场认为中国经济风险重新上升, 中港两地 CDS 会继续走高, 本周表现较好的银行和地产股有回吐压力。进入第四季度的第一周, 主要主要建材包括建筑用水泥和钢材价格持续下滑, 但投入成本上涨, 建材生产商的毛利率仍受到向下调整压力。

□ 市场动态

香港 9 月底的外汇储备资减少 19 亿美元; 中小企融资担保计划的优化措施; 香港设专项基金助港企拓内地市场; 香港每年供地建四万住宅; 内地工作港人数目回落; 吸引更多欧美企业来香港上市; 巴罗克日本拟来港上市筹 2 亿美元; 智能电气计划年底前来港上市; 证监会: 没有迹象显示香港股市下跌是由于卖空活动所致; 证监会: 持牌人因伪造文件及保荐人的缺失遭受纪律处分; 证监会: 研究分析员违反《操守准则》, 禁止重投业界。

□ 产品介绍

恒生指数公司负责编制恒生指数分类, 目前恒生综合指数根据恒生行业分类系统划分为 11 个行业指数, 包括能源业、原材料业、工业制品业、消费品制造业、服务业、电讯业、公用事业、金融业、地产建筑业、资讯科技业和综合企业。

□ 市场行情

通过定期观察主要区域投资市场的国际原油、黄金、铜铝、农产品期货市场信息, 货币和利率市场信息, 让读者能掌握全球金融市场动态。



联络我们

农银国际证券有限公司

(农业银行在香港全资子公司)
香港中环红棉路8号东昌大厦13楼
总机: 2868 2183
传真: 2840 0739
网址: <http://www.abci.com.hk>

联络人

管理层

祝峰 (zhufeng@abci.com.hk)

研究部

陈宋恩 (philipchan@abci.com.hk)

李凯怡 (lisalee@abci.com.hk)

李红颖 (vivianli@abci.com.hk)

胡昭玲 (judyhu@abci.com.hk)

机构销售部

傅蓉 (fuyung@abci.com.hk)

余佩琳 (stephanie@abci.com.hk)

叶少铃 (gloriayip@abci.com.hk)

营业部, 交易部

朱颜 (zhuyan@abci.com.hk)

陈炳业 (simonchan@abci.com.hk)

声明

本报告只限内部传阅。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。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠, 准确, 完整。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。分析员(们)负责报告的准备, 为市场信息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者决定。分析员薪酬不取决于特定的买卖交易, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入有关。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。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您按个别程度咨询阁下的法律、税项、财务或其它专业顾问。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。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。

目录

市场分析

	页
国际市场	
> 美9月失业率数据好于预期	3
香港市场	
> 内地和香港5年期信用违约掉期(CDS)上升	5
A/H 市场联动	
> 进入第四季度的第一周 主要建材价格持续下滑	9

市场动态

宏观经济

> 香港9月底的外汇储备资减少19亿美元	12
> 中小企融资担保计划的优化措施	12
> 香港设专项基金助港企拓内地市场	13
> 香港每年供地建四万住宅	14
> 内地工作港人数目回落	14

同业动态

> 吸引更多欧美企业来香港上市	15
> 巴罗克日本拟来港上市筹2亿美元	15
> 智能电气计划年底前来港上市	15
> 证监会: 没有迹象显示香港股市下跌是由于卖空活动所致	15
> 证监会: 持牌人因伪造文件及保荐人的缺失遭受纪律处分	16
> 证监会: 研究分析员违反《操守准则》, 禁止重投业界	16

产品介绍

> 恒生综合行业指数——消费品制造业介绍	20
----------------------	----

市场行情

主要地区股市表现

商品现货及期货图表	
> 国际原油	23
> 国际黄金	23
> 国际铜铝	24
> 国际农产品	24
> 货币市场	25
> 利率市场	25
中资股及AH股表现	
> 香港主要指数成分股	26
> 中港市场联动 A/H 股对比	27

国际市场

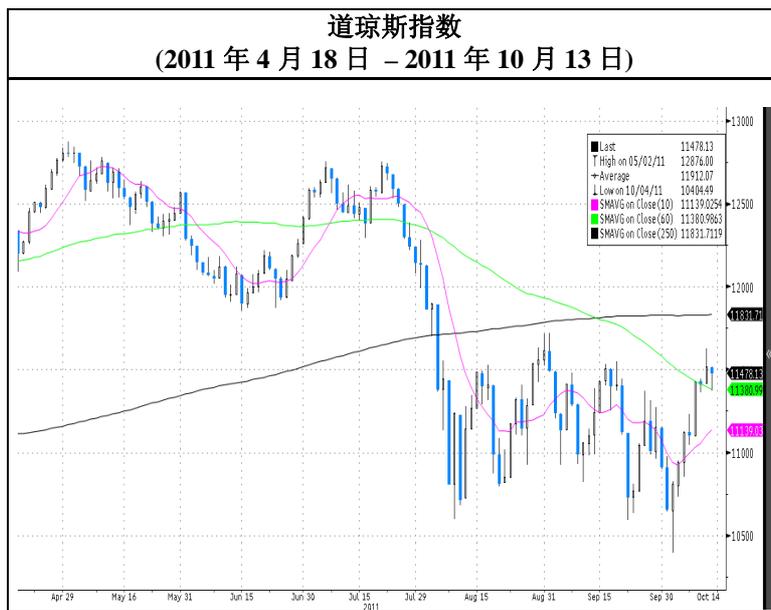
- 美 9 月失业率数据好于预期

李凯怡

lisalee@abci.com.hk

00852-21478809

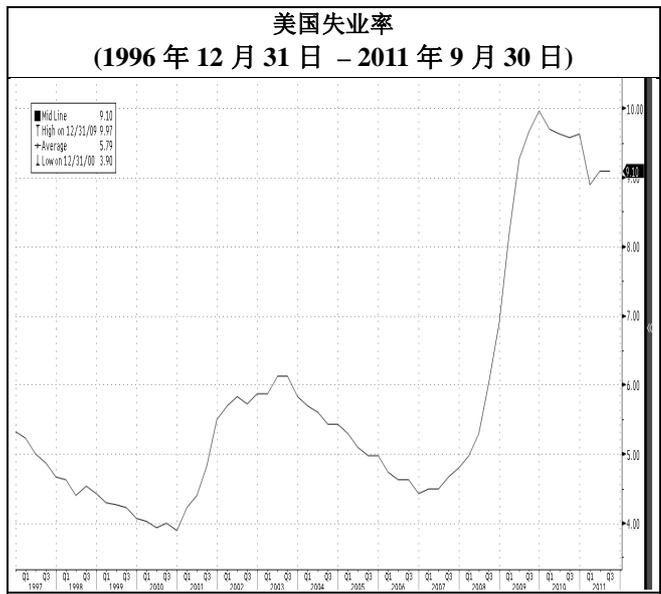
于 2011 年 10 月 6 日至 10 月 13 日期间，道指上升了 3.19% 至 11,478 点；标普则上升了 3.32% 至 1,203 点。美国政府发布的 9 月非农就业报告显示，9 月的就业总人数环比大增，明显超出市场预期。与此同时，8 月的就业人数也被上调，失业率仍为 9.1% 环比持平。就业报告应该会减轻市场对美国经济可能再度陷入衰退的担心。



劳工部宣布，9 月的非农就业人数环比增 10.3 万，而失业率保持稳定得益于家庭雇佣量增长，这抵消了劳动参与率提升对失业率的影响。9 月就业报告的超预期部分得益于 4.5 万 Verizon 通讯公司的工人重返岗位，由于罢工 8 月这些人被计为失业人口。若不计 Verizon 的这批工人，9 月的非农就业环比增 5.8 万。

让整份报告更显乐观的是，7月和8月的非农就业总计被上调9.9万，好于此前公布的数据。与此同时，时薪也开始反弹，周平均工时亦上涨。据汤森路透集团的调查，经济学家平均预期9月的非农就业环比将增6万，失业率将维持在9.1%。

备受政府关注的这份就业报告表明，虽然整个夏天美国经济表现疲软，但美国很有希望避开二次衰退的泥沼。9月的私营领域就业增长13.7万，明显好于8月的4.2万。但是，政府部门的就业下降3.4万，其中地方政府就业减少3.5万，美国邮政削减5千个岗位。



疲软的劳动力市场已对奥巴马总统构成严重挑战，2012年11月他将迎来艰难的连任大选。周四奥巴马在白宫发布会上敦促国会采取措施，刺激就业增长。目前促进就业法案在国会表决的前景尚不明朗。近来发布的制造业、企业开支和汽车销售等数据都表明，第三季度美国经济的状况略有改善，二季度美国经济仅小幅增长1.3%(年化值)。但是，一些经济学家警告道，欧洲债务危机可能对美国构成威胁，导致美国经济脱轨。

虽然目前经济学界平均预期三季度经济的年化增长率有望超过2%，但这样的增速依然太慢，不足以压低居高不下的失业率。估算表明，美国经济至少要达到2.5%的增长率，非农就业每个月至少要增长15万，才可能阻止失业率继续上涨。

上个月美国央行美联储宣布，启动新的措施扭曲操作，通过转换资产负债表中的国债期限，进一步压低长期借贷利率，刺激经济增长。由于华盛顿两派在预算政策方面争执不下，欧洲无力化解债务危机，世界经济前景的不确定性可能持续，这导致企业都不愿大举增加人手。

不过，就业报告还是不乏亮点，时薪环比增加4美分，好于8月的下降4美分。时薪的增长对消费者开支来说至关重要，而消费者开支在美国经济总量中占有约70%的比重。8月份，个人收入出现2009年10月以来的首次环比下降，这自然限制了消费者开支，同时推动储蓄率降至1年半以来的最低点。

本人，李凯怡，Lisa，是证监持牌人士，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；同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会，直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。农银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。

香港市场

- 内地和香港 5 年期信用违约掉期(CDS)上升

李红颖

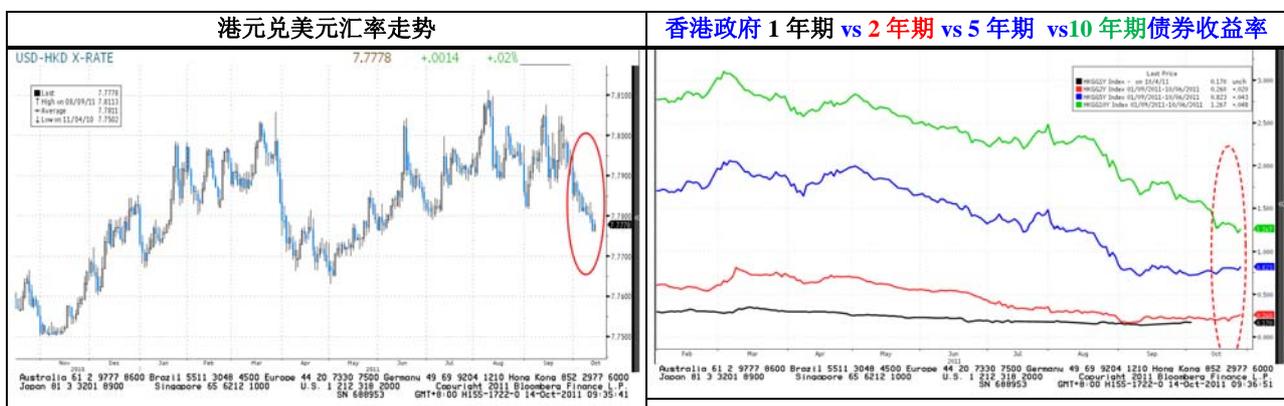
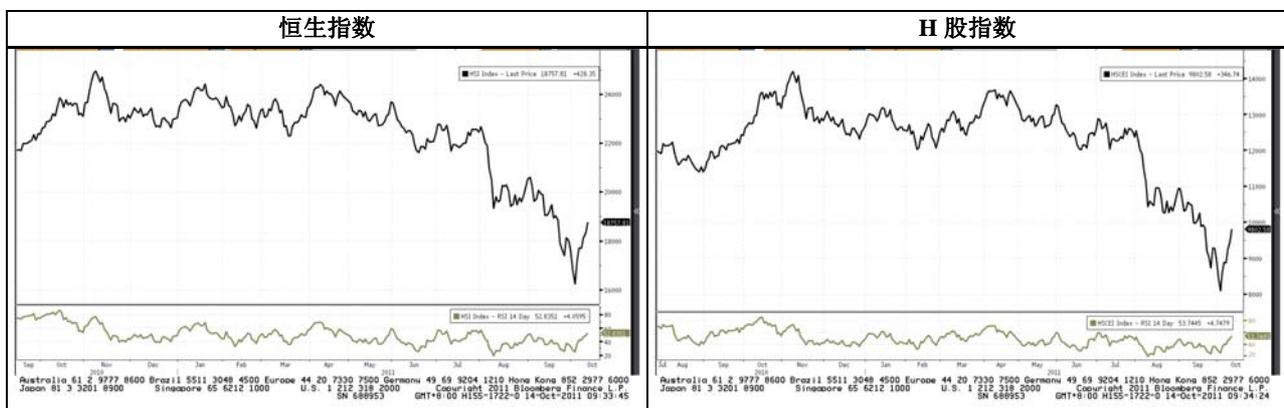
vivianli@abci.com.hk

00852-21478897

10月6日-13日的一周，恒指反弹 5.9%至 18,757，H 股指数上升 10.3%至 9,802。市场关注中国即将公布的经济数据。中国 10 月 14 日公布 9 月消费物价指数，18 日公布 3 季度国民经济运行情况。这些数据将为市场判断中国经济的真实情况提供依据。如果市场认为中国经济风险重新上升，中港两地 CDS 会继续走高，本周表现较好的银行和地产股有回吐压力。

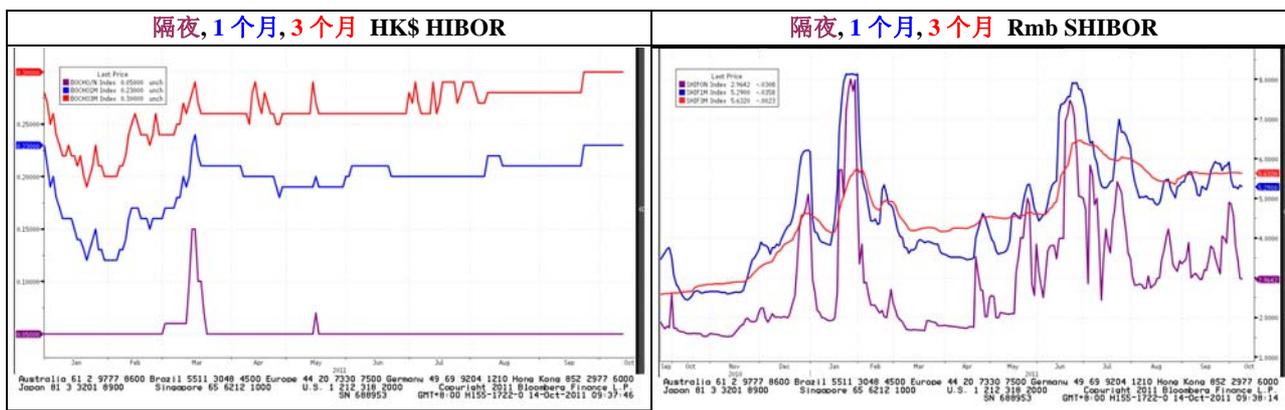
资金流动

9 月下旬以来港币持续呈强，显示资金持续流入。资金流入为港股提供支持。港元汇率周震荡区间为 HK\$7.7764-7.7820/US\$，收报 HK\$7.7787/US\$。港府短期债券过去两周见到资金流出，显示投资者避险情绪降低。



资金成本

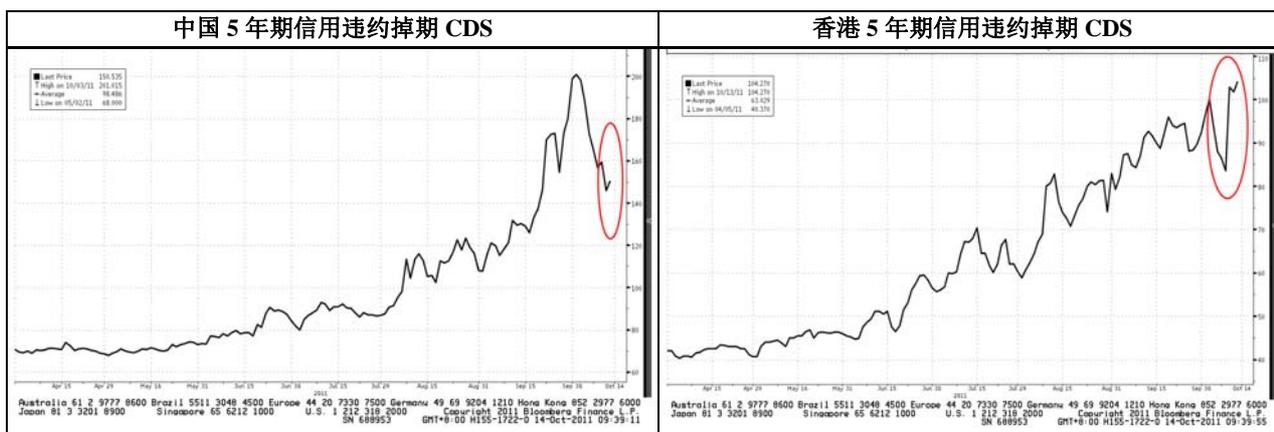
本港利率稳定的维持在低位，隔夜、1 月期、3 月期 HIBOR 仍分别在 0.05%、0.23%和 0.30%。在 9 月 CPI 公布前，内地短期 SHIBOR 下跌。市场预期 9 月通胀回落，加上中小企业生存愈发艰难或带来货币政策的转向。银行、地产成为最大受益板块，本周出现反弹。隔夜、1 月期、3 月期 SHIBOR 分别下跌 91bp、19bp 和 1bp 至 2.96%、5.29%、5.63%。但是我们认为政府或对优质的中小企业给与差别化贷款优惠，但短期很难见到货币政策的整体转向。



经济风险

自 9 月 30 日，中国国务院总理温家宝强调，国民经济继续保持平稳较快发展,物价较快上涨势头已得到控制后，内地和香港 5 年期信用违约掉期(CDS)曾出现回落。但是香港 5 年期 CDS 本周再上升，创下新高。而内地 5 年期 CDS 在本周最后一个交易日(9 月 13 日)出现反弹。市场仍然担心中国 14 和 18 日出炉的经济数据。

同中国 CDS 在经济数据公布前上升的走势一致，汇率市场也出现对中国经济的忧虑。人民币即期汇率本周转弱，6 个月和 12 个月远期美元人民币汇率再次高于即期汇率—显示投资者担心人民币未来贬值。这继续削弱人民币计价资产(包括在香港上市的中国企业)的吸引力。也将削弱资金流入香港的动力。





農銀國際

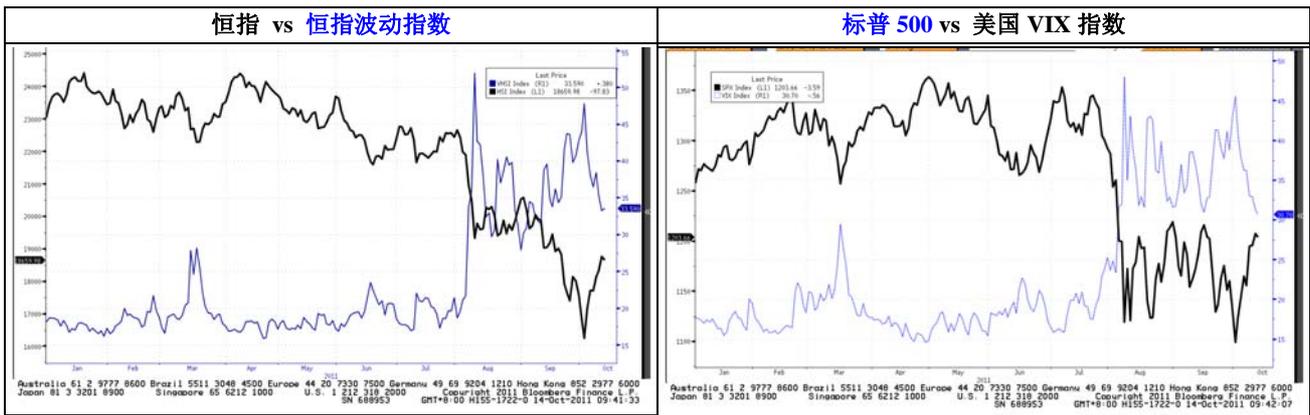
ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED



波动指数

市场憧憬欧债危机解决方案出台，恒生波动指数和美国 VIX 指数本周继续回落。恒生波动指数和美国 VIX 指数分别下跌 19.49%和 18.80%至 33.21 和 30.70，尽管已经分别回落到 2 个月的低位，但是相对于过去两年平均值 23.24 和 22.71，仍然偏高——投资者的风险厌恶情绪维持在高位，是股市不稳定的因素。



注意：VIX 是芝加哥期权交易所市场波动指数

股市展望

市场关注中国即将公布的经济数据。中国 10 月 14 日公布 9 月消费物价指数，18 日公布 3 季度国民经济运行情况。这些数据将为市场判断中国经济的真实情况提供依据。如果市场认为中国经济风险重新上升，中港两地 CDS 会继续走高，本周表现较好的银行和地产股有回吐压力。

我们预测恒生指数短线支持位在 17,101(对应 2011 年预测市盈率约为 9.0 倍),阻力位在 19,331(对应 2011 年预测市盈率约为 10.4 倍)。



行业分类指数表现

截至 10 月 13 日	指数	一周变化	一个月变化	2011 PER
恒生指数	18,757.8	5.9%	-1.5%	10.1
H 股指数	9,802.6	10.3%	-1.7%	8.1
恒生综合指数	2,602.8	7.7%	-1.8%	10.0
恒生综合行业指数-能源业	12,458.9	5.1%	-0.1%	8.5
恒生综合行业指数-金融业	2,741.1	9.4%	-0.7%	8.5
恒生综合行业指数-地产建筑业	2,364.0	12.3%	0.2%	8.5
恒生综合行业指数-原材料业	6,922.1	13.0%	-5.1%	7.7
恒生综合行业指数-工业制造业	1,146.5	14.7%	1.6%	8.1
恒生综合行业指数-消费品制造业	4,405.1	8.6%	-1.6%	14.4
恒生综合行业指数-服务业	3,525.7	9.3%	-3.4%	14.3
恒生综合行业指数-电讯业	1,659.2	-0.3%	-8.3%	11.4
恒生综合行业指数-资讯科技业	2,131.1	4.5%	-0.6%	19.0
恒生综合行业指数-公用事业	5,227.8	-0.5%	-6.6%	13.8
恒生综合行业指数-综合企业	2,113.5	8.1%	-0.5%	13.1

本人，李红颖，Vivian，是证监持牌人士，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；同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会，直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。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。

A/H 市场联动

- 进入第四季度的第一周 主要建材价格持续下滑

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

00852-21478805

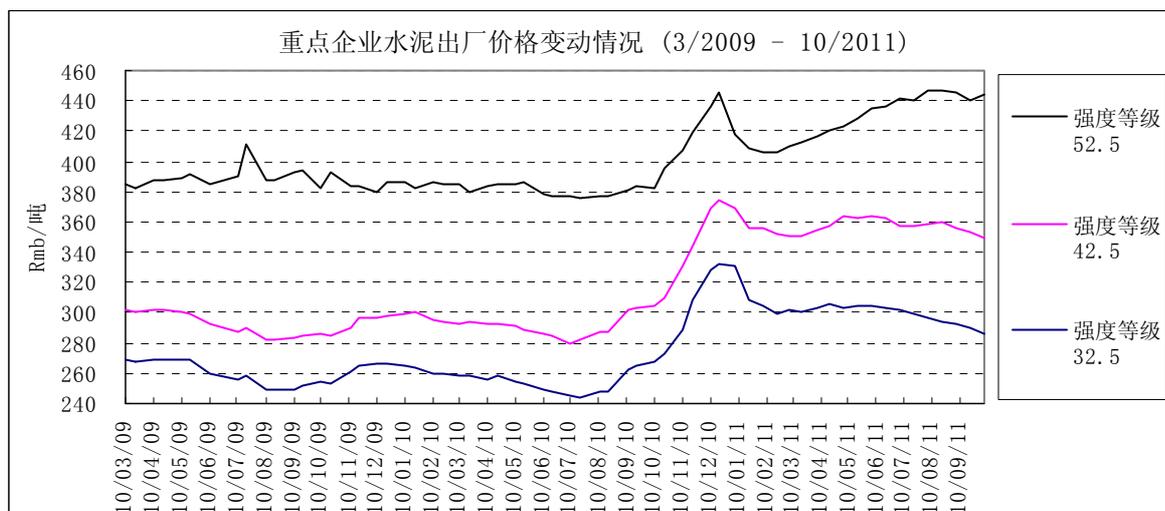
据国家统计局 10 月 11 日公布的 "部分重点企业主要工业品出厂价格变动情况" 双周调查显示, 主要建材包括建筑用水泥和钢材价格继续下降。引起我们忧虑的是投入成本 (煤炭价格和铁矿石) 上涨。建材生产商的毛利率仍受到向下调整压力。

建筑行业在下半年增长大幅放缓趋势明显

根据中国物流与采购联合会于十月初公布的非制造业 PMI 统计, 建筑业 9 月的新订单指数为 54.4%, 但环比回落 1.5 个百分点。建筑业 6 月、7 月和 8 月的新订单指数分别为 65.6%、64.2% 和 55.9%。建筑业过去几个月里的新订单指数持续大幅下降但仍保持在 50% 以上, 反映了建筑行业在未来增长将会大幅放缓。预计在第四季度建材如水泥的需求增长将进一步放缓。行业整体利润增长可能在下半年出现见顶回落的现象。

进入第四季度的第一周, 低到中等强度的水泥价持续下滑

据国家统计局昨天 (11/10) 公布的 "部分重点企业主要工业品出厂价格变动情况" 双周调查显示, 低到中等强度(强度等级 32.5, 强度等级 42.5) 的水泥价格在 10 月第一周继续下降, 但高强度(强度等级 52.5) 水泥价格回升。这反映低到中等强度的水泥供应不断上升, 而高强度水泥的供应仍然紧张。



水泥行

业季度业绩会发生分化, 行业估值必须下降

此外, 在今年第三季度和第四季度, 水泥行业的经营业绩明显会发生分化。据国家统计局水泥出厂价格统计, 强度等级 32.5 和强度等级 42.5 水泥在 10 月第一周的价格分别较 6 月下旬下降 5.6% 和 3.9% 至 Rmb286.2/吨和 Rmb348.8/吨。强度等级 52.5 水泥在 10 月第一周的价格较 6 月下旬升 1.6% 至 Rmb443.9/吨。低强度水泥生产商的营商环境已经恶化, 但高强度水泥生产商短期依然乐观。由于整体水泥行业的市场风险增加, 水泥行业的估值将向下调整。小水泥生产商 (台泥国际、亚洲水泥、西部水泥), 其股份 P/B 已经下降到低于或接近一, 反映市场对于小水泥生产商的业务前景持怀疑态度。高强度水泥的供应仍然紧张, 利好高强度水泥生产的商 (安徽海螺水泥 (914), 山水水泥 (691)), 但安徽海螺水泥的 P/B 2.51 倍高, 目前的股价没有吸引力。山水水泥的 P/B 1.80 倍, 比较合理。

股码	水泥股	11/10/2011 股价 (HK\$)	每股净资产值	P/B
914	安徽海螺水泥	23.05	Rmb7.54	2.51
3323	中国建材	7.64	Rmb4.08	1.53
691	山水水泥	5.40	Rmb2.46	1.80
1313	华润水泥	5.53	HK\$2.59	2.14
1136	台泥国际	3.18	HK\$3.51	0.91
743	亚洲水泥	3.62	Rmb5.00	0.59
2233	西部水泥	1.25	Rmb0.92	1.12

投资策略: 水泥股准备好消息出售

我们相信, 水泥股将公布第三季度良好的盈利结果比较去年同期, 因为今年在第三季度的平均水泥价格比去年同期高出 16-22%。然而, 水泥价格 (除高强度水泥) 在第三季度相比第二季度下降。由于建筑业的放缓, 高强度水泥价格将很快达到顶峰。水泥股的股价已经在第三季度大幅下降, 但在十月初开始反弹。我们相信, 股价反弹将在 10 月底发布的第三季度业绩后结束。

水泥 (RMB/吨)	强度等级 32.5	强度等级 42.5	强度等级 52.5
2011 第三季平均价	294.4	355.9	443.4
比较去年同期涨跌幅 (YoY)	16.74%	22.51%	17.09%
比第二季度涨跌幅 (QoQ)	-3.25%	-1.35%	3.93%

建筑钢材价格下跌, 但投入成本上涨

大部分种类的建筑钢材在十月的第一周的价格相比六月下旬下降。然而, 投入成本 (主要是煤和铁矿石), 在同一时期上升。建筑钢材生产商的毛利率将在第三季度下降。相反, 钢板生产商的营商环境比建筑钢材生产商好, 在第三季度出厂的钢板价格上涨。

钢材产品名称	单位	10月5日价格	
		本期价格 10月5日 (RMB 元)	相比 6月20日价格 涨跌幅
普通大型钢材			
圆 (方) 钢	吨	4037.6	-4.75%
角钢	吨	4068	-2.87%
扁钢	吨	4100	5.13%
槽钢	吨	3915	-4.58%
普通中型钢材			
圆 (方) 钢	吨	4139.4	-1.77%
工字钢	吨	4316	-2.88%
槽钢	吨	3982.9	-3.29%



角钢	吨	3981.1	-3.70%
螺纹钢	吨	4140.6	-5.26%
普通小型钢材			
圆(方)钢	吨	4181.8	0.76%
螺纹钢	吨	4212.9	-4.21%
线材			
镇静钢	吨	4119.2	-1.08%
薄钢板			
普碳热轧薄板	吨	4441.8	2.88%
普碳冷轧薄板	吨	5215.8	12.21%
无缝钢管			
一般碳结管(热轧)	吨	5057.8	-3.05%

钢材成本（主要是煤和铁矿石）

主要是煤和铁矿石产品名称	单位	本期价格 10月5日 (RMB 元)	10月5日价格 相比 6月20日价格 涨跌幅
煤炭			
无烟煤			
无烟煤	吨	536.7	5.17%
烟煤			
炼焦烟煤	吨	681.5	0.87%
一般烟煤	吨	449	3.43%
铁矿石			
炼钢用铁矿石块矿			
含铁>56%	吨	824	4.97%
炼铁用铁矿石块矿			
含铁>45%	吨	343.6	2.17%
含铁<45%	吨	116.1	1.66%

本人, 陈宋恩, Philip, 是证监持牌人士, 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; 同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会, 直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。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。

宏观经济

1. 香港 9 月底的外汇储备资减少 19 亿美元

香港金融管理局（金管局）今日（星期五）宣布，香港于 2011 年 9 月底的官方外汇储备资产为 2,777 亿美元（2011 年 8 月底为 2,796 亿美元），较 8 月底少 19 亿美元。

连同未交收远期合约在内，香港于 2011 年 9 月底的外汇储备资产为 2,777 亿美元（2011 年 8 月底为 2,796 亿美元）。

为数 2,777 亿美元的外汇储备资产总额，相当于香港流通货币的 8 倍多，约占港元货币供应 M3 的 55%。



2. 中小企融资担保计划的优化措施

香港按揭证券有限公司（按揭证券公司）10 月 11 日公布中小企融资担保计划的一系列优化措施。这些措施将有助鼓励银行更有效地透过此计划去满足中小企的融资需求，尤其是当贷款市场受压和经济气候欠佳的时候。

自从中小企融资担保计划于 2011 年 1 月 1 日推出以来，合共 23 间银行经已参与计划，使用此计划去管理它们中小企贷款的风险。目前为止，该计划已经收到超过 200 宗申请，涉及的总贷款额约 6 亿 9 千万港元。

为了进一步鼓励业界使用中小企融资担保计划以增加银行对中小企的贷款，按揭证券公司谘询

了不同的相关团体后，决定对该计划作出若干修改，以优化计划的运作。这些今天起生效的优化措施包括：

- (a) 将获担保的贷款之利率上限由 8%-10%增加至 10%-12%；
- (b) 将每间银行的高息贷款（即利率超过 10%的贷款）总贷款额上限由 5,000 万港元增加至 1 亿港元；
- (c) 容许于所有类型的循环贷款以港元和外币计算；及
- (d) 容许原本获得由工业贸易处的特别信贷保证计划担保的循环贷款到期之后，转移至中小企融资担保计划进行再融资。

按揭证券公司执行董事及香港金融管理局副总裁彭醒棠表示：「中小企是香港经济的重要基石。按揭证券公司的这些优化措施将进一步增加中小企融资担保计划的灵活性，帮助银行加强提供融资予中小企。按揭证券公司将继续与业界保持紧密合作，在适当的时候推出优化措施。」

3. 香港设专项基金助港企拓内地市场

行政长官曾荫权在《2011 - 12 年施政报告》建议拨款 10 亿元，设立专项基金支持香港企业拓展内地市场；并争取在年底前签订《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》第 8 份补充协议。

曾荫权在今天（10 月 12 日）发表的《施政报告》中表示，设立 10 亿元专项基金，旨在鼓励企业朝高增值方向发展，并结合本地设计的优势发展品牌。

中央明确表示会对香港扩大服务贸易开放，并订下目标，争取在「十二五」规划末期，对香港基本实现服务贸易自由化，曾荫权已要求财政司司长尽快展开跟进工作。

「十二五」规划把发展西部、成渝经济区和海峡西岸经济区，提升至区域发展的重点战略定位。为抓紧这些发展机遇，加强和深化香港与成渝地区和福建的多范畴合作，当局计划在重庆和福建设立专责联络单位。

当局正积极筹备在台湾成立「香港经济贸易文化办事处」，推动与台湾多范畴和多层次的交流，包括加强两地经贸合作、建立食品安全和医疗卫生紧急事故通报常设机制，以及促进民商事法律的合作和教育交流。

4. 香港每年供地建四万住宅

政府将确保每年的土地供应能提供约 40,000 个住宅单位，而当土地需求下降时，新开拓的土地将成为政府土地储备，务求做到当需求回升时，可及时提供足够土地，应付超过 40,000 个单位的需求。

行政长官曾荫权 10 月 12 日发表 2011 - 12 年度《施政报告》时说，须以创新思维开拓土地资源，包括检讨新界没有植被、荒废或已平整的「绿化地带」，把失去其原有功能的土地改作房屋发展用途，首阶段涉及 50 公顷，主要属于政府土地；检讨作「政府、机构或社区」用途的土地，并研究减低政府公用设施对周边土地发展的限制；和研究把约 150 公顷位于北区和元朗主要用作工业用途、临时仓库或荒废的农地作房屋发展用途。

其他措施包括释放大约 60 公顷工业用地作非工业用途，其中半数可发展房屋；探讨在维港以外适度填海；积极利用岩洞重置现有公共设施，以腾出原址作房屋和其他用途，初步选定的项目包括沙田污水处理厂和摩星岭及坚尼地城食水配水库。

曾荫权说，本年度可供私人住宅发展的房屋用地，估计可兴建约 35,000 个单位。为增加市场上中小型单位的供应，政府至今已经出售了 3 幅这类「限呎楼」用地，提供 3,000 个中小型单位。为确保单位数量的供应，政府亦推出「限量地」。

在西铁物业发展项目方面，南昌站项目即将招标，其他 3 个项目的招标正在筹备。4 个项目总共可提供约 7,500 个单位，当中中小型单位约 5,000 个，比原有方案多一倍。

政府正加紧工作，务求启德发展区私人房屋土地于 2013 年前陆续推出市场。其他土地供应来源包括新界北的新发展区、安达臣道石矿场用地、前茶果岭高岭土矿场、南丫岛石矿场用地和东涌新市镇余下发展地区。

《施政报告》中亦提到，运输及房屋局成立的督导委员会已提交建议，把所有「楼花」纳入规管范围，制订售楼说明书、价单、单位面积、示范单位、交易资料及售楼安排的规管要求，以及具体罚则和执法机制。

政府下月将以白纸草案形式展开公众谘询，运输及房屋局会尽力在明年完成立法。

5. 内地工作港人数目回落

政府统计处公布去年 7 - 9 月进行的「在中国内地工作的香港居民」的专题访问的结果。在统计前 12 个月内曾在内地工作的香港居民约有 175,100 人，占期内平均总就业人数约 5%。

曾在内地工作的香港居民的数目由 1995 年的 122,300 人，升至 2004 年的 244,000 人，然后逐步回落至去年的 175,100 人。

在统计前 12 个月内曾在内地工作的人士中，170,100 人或 97.2% 在统计时仍在内地工作。相应

的比例在 1995 - 98 年间大致维持在 80 - 85% 的水平，而自 2001 年开始超过 90%。现时仍在内地工作的香港居民占在统计时整体就业人口的百分比，由 1995 年的 3.4% 显著升至 2004 年的 7.2%，再回落至去年的 4.9%。

40 岁及以上人士占 73.9%，较在统计时整体就业人口中的相应比例（52.8%）为高。该 175,100 名人士的年龄中位数为 47 岁，亦较整体就业人口的年龄中位数 40 岁为高。40 岁及以上人士曾在内地工作的比率较高，可能是由于他们拥有丰富的工作经验。50 岁及以上人士曾在内地工作的比率为 7.9%，而 40 - 49 岁的比率为 6.4%。20 - 29 岁人士的相应比率相对较低（1.9%）。

男性的比例较女性为高，分别占 76.3% 及 23.7%，其性别比率为每 1,000 名女性对 3,224 名男性。曾在内地工作的人士中，女性所占的比例由 1995 年的 13.8%，升至 2008 年的 25.7%，然后维持在 23 - 24% 的水平。

最近期在内地工作属雇主身分的占 18.4%，而 74.8% 则属雇员身分。整体就业人口中的相应比例分别为 3.6% 及 90.3%。就该些在内地工作时属雇员身分的 131,000 人而言，90.9% 为香港公司雇用而派往内地工作。

按在内地工作时从事的行业分析，大部分从事制造业（39.3%）与进出口贸易及批发业（37.1%）；在整体就业人口中的相应比例分别为 4.1% 及 15.8%。

同业动态

6. 吸引更多欧美企业来香港上市

行政长官曾荫权说，会增加香港债券市场的广度及深度，并吸引更多企业来港上市。

他 10 月 12 日发表《2011 - 12 年施政报告》时表示，为了令香港的上市平台更多元化，当局会完善规管制度，包括在本立法年度完成规定上市法团披露股价敏感资料的法例，吸引更多欧美和新兴市场的企业来港上市。

曾荫权说，将会增加香港债券市场的广度及深度，以及争取于本立法年度完成更新《公司条例》。

他指出，会积极推行成立独立保险业监管局的工作、改进保险中介人的规管制度，以及拟备设立保单持有人保障基金的方案，作为立法基础。

7. 巴罗克日本拟来港上市筹 2 亿美元

外电消息指，日本女装零售企业巴罗克日本(Baroque Japan)拟来港上市，集资最多 2 亿美元(约 15.6 亿元)，目前正等候港交所<00388.HK>批准上市申请，而何时启动有关程序仍取决于市场情况而定。里昂及瑞银负责是次上市安排。

巴罗克董事长村井博之於公司网站一份声明指，集团将扩大在内地零售网络。至今年 1 月底，在大中华区开设 26 家店铺，在日本设店 223 家。

8. 智能电气计划年底前来港上市

路透旗下《IFR》报道，电力电子、智能电网和节能产品生产厂商中国智能电气集团计划年底前来港上市。建银国际、摩根士丹利和苏格兰皇家银行为安排行，集资 2 亿美元。

银建国际(171)今年 8 月以 4000 万人民币买入 3.76%的中国智能电气集团股份。

9. 证监会：没有迹象显示香港股市下跌是由于卖空活动所致

证券及期货事务监察委员会（证监会）行政总裁欧达礼先生（Mr Ashley Alder）10 月 7 日表示，至今没有迹象显示香港股市近日下跌是由于卖空活动所致，证监会亦会采取果断措施遏止任何操纵或滥用卖空交易的行为。

欧达礼先生指出，全球经济前景不明朗，加上欧元区出现主权债务危机，环球股市近月均大幅

下挫，且市况波动。

欧达礼先生表示："卖空是各类市场参与者普遍采用的合法交易及对冲工具，卖空交易在过去数月的市场环境下显著上升，并非异常。"

他续称："近日市况极度波动，反映自三年前金融危机爆发以来，全球关注焦点现集中于对主权国家及面对相关风险的银行所造成的冲击，尤以欧元区为甚。"

对于过去两天的市况，欧达礼先生指现时的市况极受情绪主导："鉴于有报导指欧洲国家展现较大政治决心应付债务危机，加上有消息指英伦银行进一步推出刺激市场措施，以及欧洲央行会维持向欧元区银行提供无限额融资，市场随即出现反弹。"

他表示证监会将会保持警觉，密切留意市场发展，确保市场在任何时候都能稳健及有规范地运作。

欧达礼先生重申，香港拥有比大部分海外市场更为严格的卖空监管制度，并指出证监会不久将会引入法例以落实淡仓申报制度，进一步提高卖空活动的透明度。

10. 证监会：持牌人因伪造文件及保荐人的缺失遭受纪律处分

证券及期货事务监察委员会（证监会）在证券及期货事务上诉审裁处（上诉审裁处）作出裁决后，决定禁止温天络（男）重投业界六年，由2011年10月7日起至2017年10月6日止，另外禁止印国庭（男）重投业界四年，由2011年10月7日起至2015年10月6日止。

温及印之前隶属京华山一企业融资有限公司（京华山一），温担任主要主管，而印是温的助理。京华山一为东大新材料照明控股有限公司（东大照明）的上市保荐人，负责东大照明于2002年7月在创业板上市的事宜。其后，京华山一继续担任东大照明的持续保荐人，直至2003年10月止。东大照明于2002年7月26日在创业板上市，自2004年7月29日起停牌。证监会曾就相同事宜对京华山一及相关公司采取执法行动。商业罪案调查科指控东大照明主席及一名董事串谋欺诈，伪造销售数据及夸大公司业绩，令公司的销售额及营业额分别夸大了2300万元及3亿元。两人罪名成立，于2011年9月2日被判处监禁。

东大照明上市后不久，有投诉指东大照明伪造发票及在首次公开招股的招股章程中夸大销售数字，香港联合交易所（联交所）于2003年向京华山一发出查询函件，要求京华山一就有关投诉作出回覆。京华山一作为东大照明的持续保荐人，须检讨本身的尽职审查工作，尤其是要查明东大照明招股章程中所载的销售数字的凭据，以适当地回覆联交所的查询。

证监会指，京华山一在温的监督下向联交所呈交三份陈词作为回覆，内容具误导成分而且不尽不实，令人误以为京华山一曾经进行充分的尽职审查，但事实上京华山一的查核工作极之有限并存在缺失。

另一方面，温声称他当时并非负责为京华山一对东大照明进行尽职审查，他纯粹以行政人员的

身分签署向联交所呈交的陈词。他作出以下辩解：他有权信赖京华山一其他人员的工作；京华山一并无持续责任为回覆联交所的查询而进行查核工作；鉴于东大照明的核数师当时并未察觉到东大照明有任何欺诈行为，而且东大照明的负责人员直到 2010 年才被警方的商业罪案调查科控以有关刑事罪行，故京华山一当时理应无法察觉到东大照明有任何欺诈行为。

于证监会调查期间，温曾经在印的协助下向证监会提交多份文件，并声称这些文件是京华山一的纪录。如这些文件真确无误，则可证明温并无参与京华山一对东大照明的尽职审查，亦无须为此负上责任。

证监会指这些文件是为了误导证监会而伪造的文件，并非京华山一的真确纪录。

上诉审裁处主席辛达诚法官（Hon Mr Justice Saunders）同意证监会的调查结果。具体而言，辛达诚法官（Hon Mr Justice Saunders）裁定：

- 温声称自己纯粹以行政人员的身分签署向联交所呈交的陈词，并无参与东大照明的尽职审查工作。这说法并无理据；
- 京华山一与温均有持续责任因应联交所的查询进行查核工作；
- 虽然东大照明的核数师并无发现东大照明任何欺诈行为，而东大照明的行政人员直至 2010 年才遭受刑事检控，但这与本案无关，亦不表示温无须为京华山一没有进行适当查核工作一事负上责任，尤其是当时涉及捏改销售帐目的指控；
- 为显示自己并无参与京华山一对东大照明的尽职审查，温在印的协助下伪造了多份文件。

辛达诚法官在其判决中表示：".....若温先生曾经进行适当的查核，并向联交所作出适当的回应，联交所在 2003 年 7 月便会知悉东大照明未能就其招股章程所载的海外销售数据提出证据，并可据此采取联交所视为适当的步骤，以处理有关伪造帐目的投诉，但温先生却混淆视听、隐瞒真相。"

证监会法规执行部执行董事施卫民先生（Mr Mark Steward）指出："在调查期间，证监会对温的声称抱以客观存疑的态度，而温的声称其后证实是虚构的。同样地，保荐人在进行尽职审查时，亦有责任对任何不合理的声称抱以客观存疑的态度。"

他续表示："是项裁决清楚表明，保荐人在协助保障投资者方面担当重要角色，须竭力履行职责，秉持极高标准。保荐人及其高层人员如有疏忽、轻率或不诚实的行为，须为此负上责任。"

上诉审裁处指令证监会将本案转交刑事检控专员处理，由刑事检控专员考虑是否需要采取进一步的行动。

11. 证监会：研究分析员违反《操守准则》，禁止重投业界

证券及期货事务监察委员会（证监会）禁止周淑敏（女）重投业界，为期两年，由 2011 年 10 月 12 日起至 2013 年 10 月 11 日止。周曾经是获金管局注册的有关人士，于 1998 年 5 月至 2007

年9月期间受雇于德银以进行第4类（就证券提供意见）受规管活动。德银是《证券及期货条例》所指的注册机构。周目前并无名列于金管局的纪录册，亦未领有证监会的牌照。

周于1998年5月至2007年9月是德意志银行（德银）研究分析员，证监会的调查发现，周曾于2004年至2007年期间，以其在新加坡的兄弟及其妻子的名义，维持并操作一个秘密的证券交易户口。周没有向德银披露该户口，违反了证监会的《操守准则》。

此外，证监会发现周没有规避利益冲突。于2006年5月至2007年9月期间，周：

- 没有披露她在两家上市法团的财务权益，而该两家上市法团是她编制的19份研究报告的研究对象。《操守准则》第16.4(d)段规定，如分析员拥有与他们所评论的上市法团有关的财务权益，应在其研究报告中披露该等权益；及
- 曾经在证监会《操守准则》所订明的分析员买卖禁制期内，买卖若干上市法团的证券，而该等上市法团是她编制的研究报告的研究对象。《操守准则》第16.4(b)(ii)段规定，分析员不可在投资研究报告发出前30日内，或在投资研究发出后的3个营业日内（即买卖禁制期），交易或买卖其在该研究报告所评论的上市法团的任何证券。

证监会认为，周的行为严重损害她作为研究分析员的角色及职责，并令人质疑其研究报告的独立性和客观性。

本案经香港金融管理局（金管局）调查后转介予证监会处理。

恒生综合行业指数——消费品制造业介绍

恒生指数公司负责编制恒生指数分类，目前恒生综合指数根据恒生行业分类系统划分为 11 个行业指数，包括能源业、原材料业、工业制品业、消费品制造业、服务业、电讯业、公用事业、金融业、地产建筑业、资讯科技业和综合企业，以反映不同行业类别在香港股票市场的表现。

恒生指数公司负责编制恒生指数分类，目前恒生综合指数根据恒生行业分类系统划分为 11 个行业指数，包括能源业、原材料业、工业制品业、消费品制造业、服务业、电讯业、公用事业、金融业、地产建筑业、资讯科技业和综合企业，以反映不同行业类别在香港股票市场的表现。综合指数里行业比重排名前四位的分别为金融业（33.46%），地产建筑业（11.11%），能源业（10.79%）和消费品制造业（10.02%），其中消费品制造业成份股数目达 88 家，占指数比重前几位的大市值股分别是利丰（494）、百丽（1880）、恒安国际（1044）、中国旺旺（151）、康师傅（322）和蒙牛（2319）

今年七月以来，受担忧欧美经济衰退和中国经济增速下降的影响，恒生指数大幅下挫，3 个月跌幅达 15.69%，年初至今跌 19.56%。纵观 11 个行业分类指数，只有电讯和公用事业两个抗经济周期行业跑赢大市，而消费品制造业受原材料成本、人工成本大幅上升影响企业毛利和经营利润，整个板块来看并没有跑赢大市，3 个月跌幅达 18.05%，年初至今跌幅达 23.68%。

细分消费品制造业，又可将其划分为食品饮料、农产品、服装、保健、家居用品、汽车等类别。从消费品制造业的成分股看，跑赢大市的有几类股，分别包括销售增长和产品利润率均上升的百丽（YTD+9.86%），购买力不受经济周期影响的高端消费品公司华晨汽车（YTD+24.96%）、周生生（YTD+9.21%）、六福珠宝（YTD+9.94%）等，另外虽然原材料、人工成本上升，但销量维持稳定增长的必需消费品如蒙牛（YTD+27.91%）、统一（YTD+7.45%）、康师傅（YTD+6.53%）等。未来投资者仍需留意在高通胀、成本上升的大环境下，仍能实现较大的销售增长和维持经营利润率的企业会在波动的市况下继续跑赢大市。



S

名称	10/13 收市价	FY2011 市盈率	5 日价格变化	1 个月价格变化	3 个月价格变化	年初至今价格变化
恒生指数	18,528.58	9.97	4.64%	-2.71%	-15.69%	-19.56%
金融业	2,685.14	8.34	7.19%	-2.71%	-19.68%	-24.85%
服务业	3,411.91	13.79	5.73%	-6.53%	-21.37%	-18.59%
电讯业	1,682.62	11.54	1.10%	-7.05%	1.15%	1.49%
地产建筑业	2,300.04	8.3	9.30%	-2.53%	-24.13%	-24.52%
公用事业	5,209.81	13.77	-0.85%	-6.97%	-8.56%	-0.98%
能源业	12,254.51	8.28	3.33%	-1.76%	-20.61%	-17.91%
原材料业	6,682.82	7.45	9.14%	-8.40%	-32.63%	-40.83%
工业制品业	1,109.89	7.81	11.03%	-1.62%	-31.12%	-42.60%
消费品制造业	4,315.66	14.01	6.35%	-3.56%	-18.05%	-23.68%
信息科技业	2,114.52	18.87	3.70%	-1.37%	-17.53%	-14.85%
综合企业	2,063.40	12.77	5.54%	-2.81%	-18.38%	-22.28%

资料来源：彭博和农银国际证券估算



主要地区股市表现

股指区域	股指	13/10/2011 指数	一周变化	一个月变化	年初至今
全球	MSCI 全球指数	1,169.21	3.82%	2.11%	-6.54%
亚太区	MSCI 亚太区指数	117.71	4.22%	1.25%	-12.33%
新兴市场	MSCI 新兴市场指数	930.47	5.27%	-2.32%	-17.34%
亚洲新兴市场	MSCI 亚洲新兴市场指数	386.90	5.82%	-0.55%	-15.69%
中国	MSCI 中国指数	53.32	8.33%	-2.29%	-17.86%
美国	道琼斯工业平均指数	11,478.13	3.19%	2.06%	1.18%
美国	标准普尔 500 指数	1,203.66	3.32%	1.26%	-2.74%
美国	纳斯达克综合指数	2,620.24	4.52%	1.85%	-0.51%
欧洲	道琼欧盟 STOXX50 指数	2,332.52	2.79%	11.96%	-13.08%
英国	英国富时 100 指数	5,403.38	1.89%	3.37%	-5.32%
法国	法国 40 指数	3,186.94	2.95%	8.06%	-13.18%
德国	德国 DAX 30 指数	5,914.84	4.21%	10.76%	-14.45%
西班牙	西班牙 35 指数	8,943.50	1.65%	11.16%	-6.14%
意大利	标准/米兰指数	15,894.39	2.35%	12.41%	-18.41%
澳大利亚	标普/澳证 200 指数	4,202.30	0.95%	4.91%	-6.13%
新西兰	新西兰 50 自由流通指数	3,300.08	-2.47%	0.71%	-0.07%
中国	沪深 300 指数	2,648.64	2.61%	-3.09%	-13.73%
中国	上证指数	2,424.15	2.75%	-2.44%	-11.56%
香港	恒生指数	18,528.58	4.64%	-2.71%	-16.20%
香港	H 股指数	9,599.40	8.01%	-3.71%	-20.76%
香港	红筹股指数	3,592.12	5.10%	-2.41%	-9.56%
台湾	台湾加权指数	7,358.08	3.17%	1.79%	-13.84%
日本	日经 225 指数	8,747.96	2.65%	2.69%	-12.20%
南韩	韩国 KOSPI 指数	1,835.40	4.30%	4.93%	-11.11%
新加坡	新加坡海峡时报指数	2,736.57	3.65%	-0.10%	-11.53%
马来西亚	吉隆坡综合指数	1,440.74	2.91%	0.22%	-2.34%
泰国	泰国证交所指数	938.51	3.23%	-8.26%	-5.98%
印度尼西亚	雅加达综合指数	3,662.84	6.92%	-3.59%	1.05%
菲律宾	菲律宾综合指数	4,153.40	3.60%	-2.48%	1.63%
越南	越南证交所指数	414.49	-0.83%	-11.24%	-11.99%
印度	孟买 SENSEX 30 指数	16,976.12	4.58%	1.60%	-16.67%
俄罗斯	俄罗斯 RTS 指数(美元)	1,392.88	3.07%	-7.44%	-16.20%
巴西	巴西圣保罗交易所指数	54,601.07	7.03%	-2.99%	-21.22%

MSCI 全球指数：包括 23 个已发展国家地区股市指数，香港股市在 23 个股市指数之中

MSCI 亚太区指数：包括 13 个地区（澳大利亚，中国，香港，印度，印度尼西亚，日本，南韩，马来西亚，新西兰，菲律宾，新加坡，台湾和泰国）内的股市指数

MSCI 新兴市场指数：包括 22 个新兴市场地区股市指数，中国在 22 个股市指数之中

MSCI 亚洲新兴市场指数：包括 8 个新兴市场(中国,印度,印度尼西亚,南韩,马来西亚,菲律宾,泰国和台湾)内的股市指数

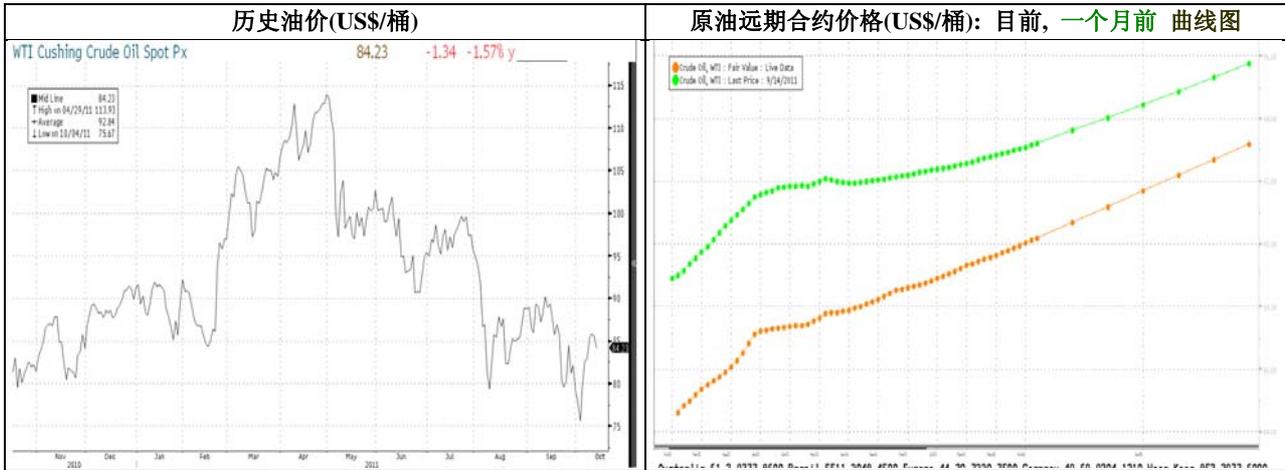


農銀國際

ABC INTERNATIONAL

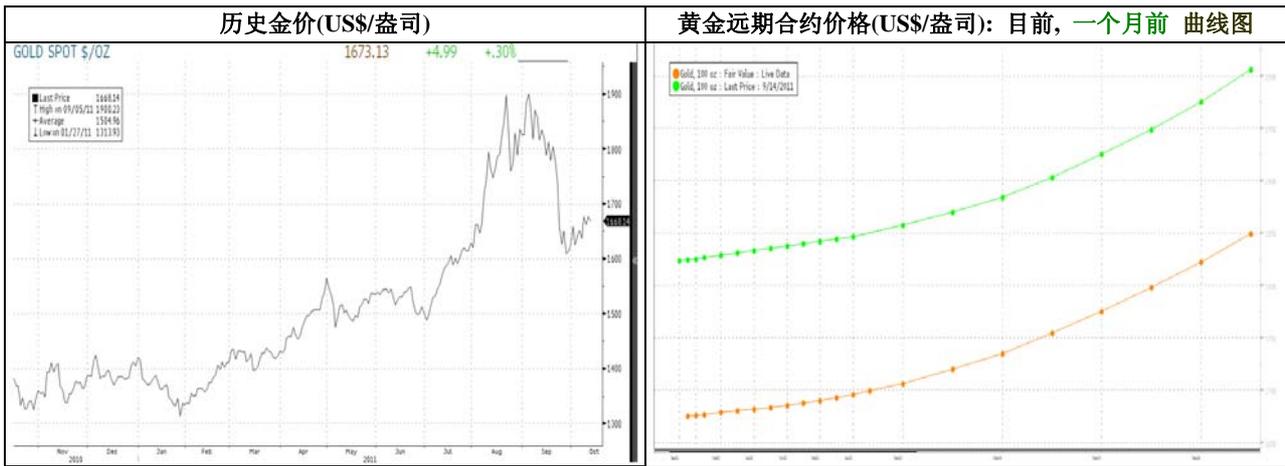
ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

国际原油价格趋势图



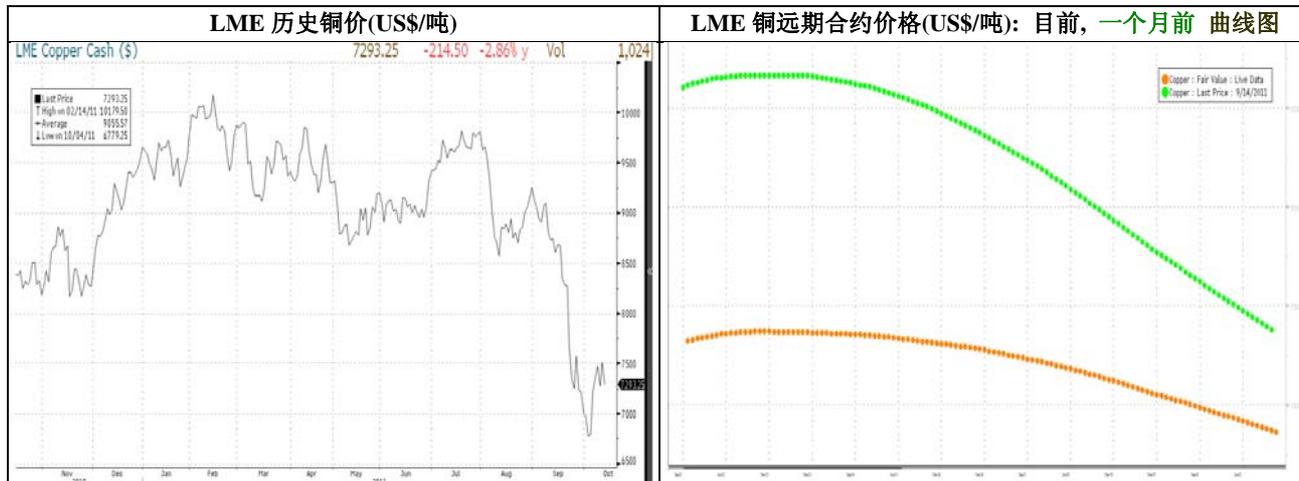
资料来源: Bloomberg

国际黄金价格趋势图



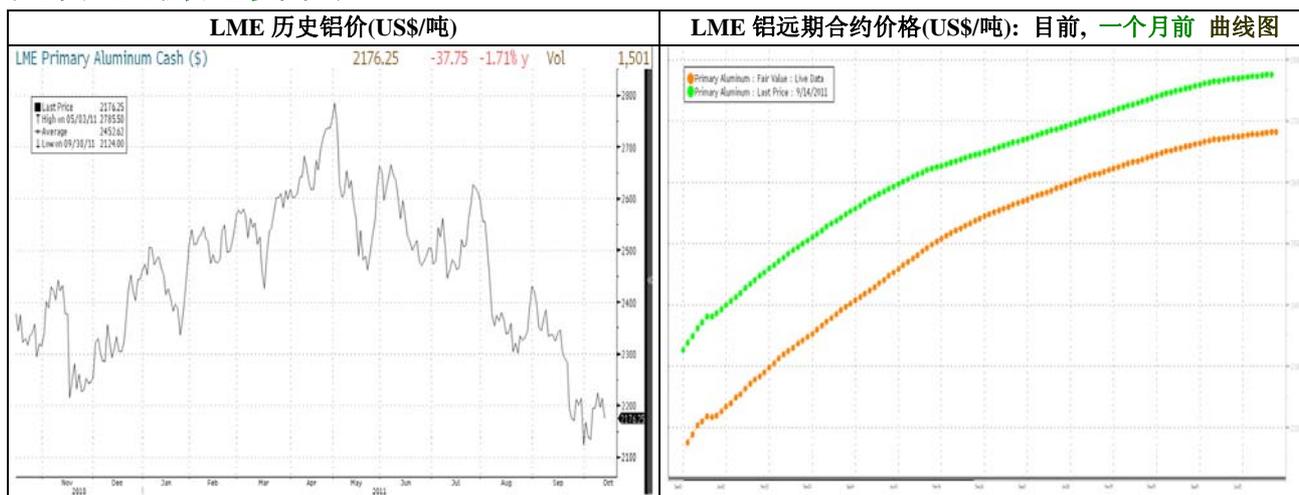
资料来源: Bloomberg

国际铜价趋势图



资料来源: Bloomberg

国际铝价趋势图



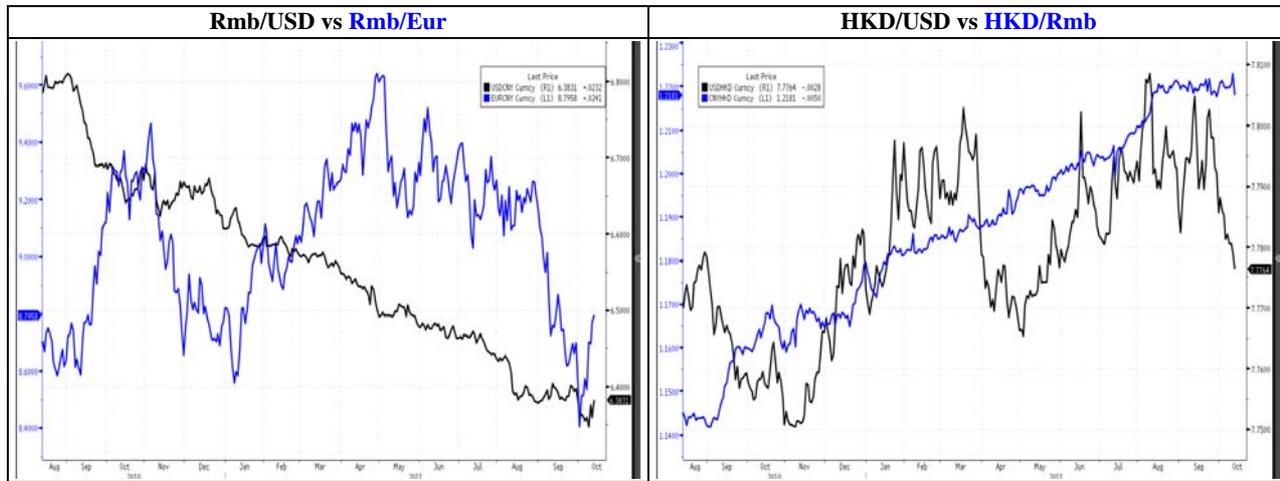
资料来源: Bloomberg

农产品期货表

品种	交易所	到期日	单位	价格	一周变化
玉米	CBOT	DEC 11	USD/蒲式耳	638.0	6.33%
大豆	CBOT	NOV 11	USD/吨	1,251.8	8.07%
小麦	CBOT	DEC 11	USD/蒲式耳	621.5	2.30%
燕麦	CBOT	DEC 11	CAD/吨	341.0	6.23%
粗米	CBOT	NOV 11	USD/英担	16.4	5.25%

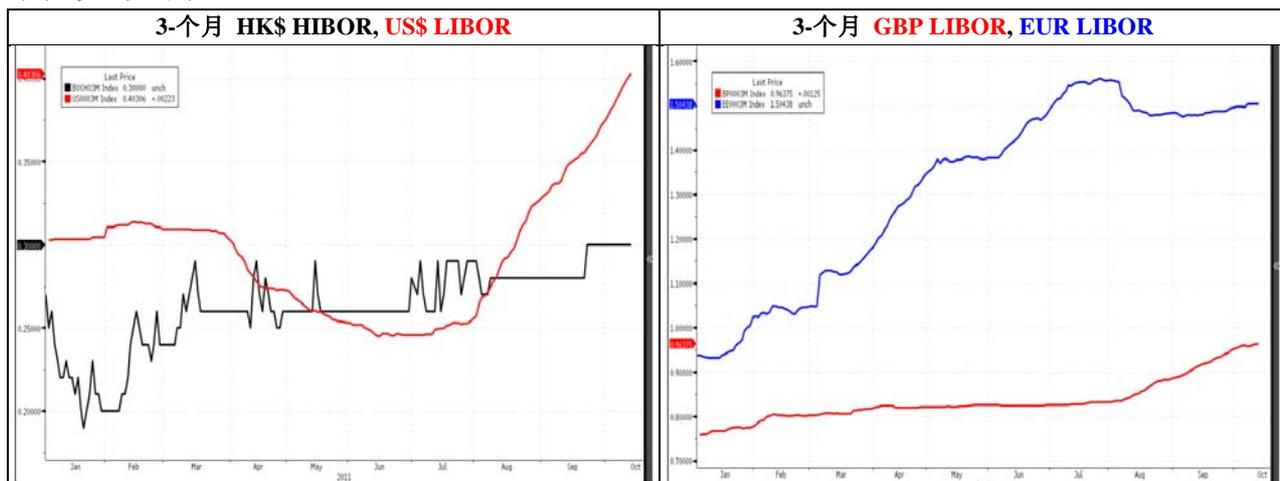
资料来源: Bloomberg

货币市场



资料来源: Bloomberg

利率市场



资料来源: Bloomberg



香港主要指数成分股表现 (13/10/2011)

恒生指数成分股

代码	股份名称	分类	收市价 (HK\$)	一周涨跌	年初致今
5	汇丰控股	金融	63.70	9.0%	-16.4%
11	恒生银行	金融	96.00	9.9%	-20.8%
2388	中银香港	金融	18.24	18.8%	-25.8%
23	东亚银行	金融	25.20	9.5%	-17.4%
939	建设银行 H	金融	5.14	11.9%	-21.5%
1398	工商银行 H	金融	4.29	15.0%	-20.5%
3988	中国银行 H	金融	2.68	19.5%	-29.8%
3328	交通银行 H	金融	4.79	11.9%	-30.9%
2628	中国人寿 H	金融	20.25	14.6%	-33.5%
2318	中国平安 H	金融	52.70	28.6%	-37.3%
1299	友邦保險	金融	23.85	11.4%	12.2%
388	香港交易所	金融	118.20	19.0%	-29.5%
13	和记黄埔	工商	69.30	23.3%	-9.8%
144	招商局国际	工商	22.70	11.7%	-22.6%
1199	中远太平洋	工商	9.95	20.8%	-20.0%
494	利丰	工商	14.32	18.2%	-34.9%
330	思捷环球	工商	11.64	23.9%	-67.3%
1880	百丽	工商	14.44	11.5%	12.5%
1044	恒安国际	工商	63.60	3.2%	-2.9%
66	地铁公司	工商	24.50	5.1%	-10.5%
293	国泰航空	工商	13.30	8.5%	-32.4%
19	太古 'A'	工商	89.50	12.3%	-23.3%
4	九龙仓集团	工商	39.85	16.7%	-25.6%
291	华润创业	工商	28.85	9.0%	-6.7%
267	中信泰富	工商	13.24	20.5%	-30.8%
17	新世界发展	工商	8.68	21.3%	-38.8%
1088	中国神华	工商	32.30	14.3%	4.0%
1898	中国中煤	工商	8.32	20.1%	-28.8%
857	中国石油 H	工商	9.33	-0.2%	-4.8%
883	中国海洋石油	工商	13.30	13.2%	-22.1%
386	中石化 H	工商	7.22	-6.4%	-0.5%
941	中国移动	工商	74.75	-3.8%	-0.9%
762	中国联通	工商	15.20	1.3%	39.9%
700	腾讯	工商	173.50	6.0%	2.6%
2600	中国铝业 H	工商	3.99	16.9%	-41.5%
1	长江实业	地产	93.90	11.7%	-18.0%
12	恒基地产	地产	38.40	12.9%	-24.2%
16	新鸿基地产	地产	101.60	11.3%	-19.8%
83	信和置业	地产	11.52	11.4%	-20.0%
101	恒隆地产	地产	26.40	18.1%	-25.9%
688	中国海外发展	地产	13.36	16.8%	0.9%
1109	华润置地	地产	10.14	29.9%	-23.3%
836	华润电力	公用	12.14	6.7%	-7.2%
2	中电控股	公用	68.15	-2.9%	10.8%
6	香港电灯	公用	58.00	-7.8%	21.1%
3	香港中华煤气	公用	16.92	-0.9%	3.0%
恒生指数			18,528.58	4.64%	-16.20%
金融分类指数			25,044.28	6.32%	-22.14%
工商业分类指数			11,136.39	3.07%	-11.09%
地产分类指数			23,586.07	8.28%	-18.68%
公用事业分类指数			44,517.22	-2.47%	9.39%

H 股 指数成分股

代码	股份名称	分类	收市价 (HK\$)	一周涨跌	年初致今
939	建设银行	金融	5.14	11.9%	-21.5%
1398	工商银行	金融	4.29	15.0%	-20.5%
1288	农业银行	金融	3.02	30.7%	-16.9%
3988	中国银行	金融	2.68	19.5%	-29.8%
3328	交通银行	金融	4.79	11.9%	-30.9%
3968	招商银行	金融	13.42	33.7%	-27.2%
998	中信银行	金融	3.58	14.4%	-24.8%
1988	民生银行	金融	5.42	25.7%	-13.3%
2318	中国平安	金融	52.70	28.6%	-37.3%
2328	中国财险	金融	10.64	28.4%	1.5%
2628	中国人寿	金融	20.25	14.6%	-33.5%
2601	太平洋保险	金融	25.60	24.4%	-18.5%
386	中石化	资源	7.22	-6.4%	-0.5%
857	中国石油	资源	9.33	-0.2%	-4.8%
1088	中国神华	资源	32.30	14.3%	4.0%
1171	兖州煤业	资源	18.82	27.2%	-16.4%
1898	中煤能源	资源	8.32	20.1%	-28.8%
2883	中海油服	资源	11.16	12.1%	-29.7%
902	华能电力	电力	3.19	4.2%	-16.6%
916	龙源电力	电力	6.44	3.2%	-7.3%
2777	富力地产	地产	6.80	16.6%	-31.2%
489	东风集团	汽车	12.64	27.8%	-1.6%
2238	广州汽车集	汽车	7.80	3.7%	-25.5%
347	鞍钢股份	金属	5.08	45.2%	-51.7%
358	江西铜业	金属	16.26	34.7%	-33.1%
2600	中国铝业	金属	3.99	16.9%	-41.5%
2899	紫金矿业	金属	2.97	50.7%	-32.6%
914	海螺水泥	水泥	25.30	32.2%	8.3%
3323	中国建材	水泥	8.58	47.8%	3.4%
390	中国中铁	基建	2.27	42.7%	-61.1%
1186	中国铁建	基建	4.46	21.2%	-54.1%
1800	中交建	基建	5.03	14.8%	-21.4%
753	中国国航	航空	6.06	18.1%	-26.3%
1138	中海发展	航运	6.29	30.4%	-33.9%
1919	中国远洋	航运	4.16	51.2%	-45.0%
728	中国电信	电信	4.62	-4.1%	15.8%
763	中兴通讯	电信	21.25	6.5%	-13.6%
764	比亚迪股份	电子	14.58	23.4%	-63.3%
1099	国药控股	医药	20.40	4.8%	-23.5%
168	青岛啤酒	饮料	41.00	1.8%	2.3%
H 股指数			9,599.40	8.01%	-20.76%
H 股金融指数			12,347.28	10.91%	-26.42%

**農銀國際**

ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

中港市场联动 AH 股收市对比(一周变化) (13/10 收市价)

H-股代码	A-股代码	股份名称	产业	H-股收市价 (HK\$)	H-股一周涨跌	A-股收市价 (RMB)	A-股一周涨跌	H 股对 A 股收市溢价 (折价)
939	601939	建设银行	银行	5.14	11.9%	4.60	4.5%	-8.3%
1398	601398	工商银行	银行	4.29	15.0%	4.13	3.8%	-14.8%
1288	601288	农业银行	银行	3.02	30.7%	2.58	5.3%	-4.0%
3988	601988	中国银行	银行	2.68	19.5%	2.99	4.9%	-26.5%
3328	601328	交通银行	银行	4.79	11.9%	4.59	2.5%	-14.4%
3968	600036	招商银行	银行	13.42	33.7%	11.74	5.1%	-6.2%
998	601998	中信银行	银行	3.58	14.4%	4.39	2.6%	-33.1%
1988	600016	民生银行	银行	5.42	25.7%	5.78	4.5%	-23.1%
2628	601628	中国人寿保险	保险	20.25	14.6%	16.06	9.0%	3.4%
2318	601318	中国平安	保险	52.70	28.6%	36.42	8.2%	18.7%
2601	601601	中国太平洋保险	保险	25.60	24.4%	19.73	6.7%	6.4%
6030	600030	中信证券	证券	13.88	6.8%	11.89	5.3%	-4.2%
857	601857	中石油	石化/石油	9.33	-0.2%	9.90	1.2%	-22.7%
386	600028	中国石油化工	石化/石油	7.22	-6.4%	7.06	1.6%	-16.1%
338	600688	上海石油化工	石化	2.78	4.8%	7.26	3.0%	-68.6%
1033	600871	仪征化纤	石化	1.72	26.6%	8.62	5.2%	-83.6%
2883	601808	中海油田服务	石油勘探服务	11.16	12.1%	16.35	10.6%	-44.0%
568	002490	山东墨龙	石油设备	4.40	24.5%	13.80	4.1%	-73.8%
1088	601088	中国神华	原料-煤业	32.30	14.3%	25.27	-1.0%	4.9%
1898	601898	中煤能源	原料-煤业	8.32	20.1%	9.06	0.8%	-24.7%
1171	600188	兖州煤业	原料-煤业	18.82	27.2%	28.53	-2.3%	-45.9%
902	600011	华能国际电力	电力发电	3.19	4.2%	4.33	2.9%	-39.6%
991	601991	大唐发电	电力发电	1.97	8.6%	4.64	4.5%	-65.2%
1071	600027	华电国际电力	电力发电	1.13	13.7%	2.85	5.1%	-67.5%
670	600115	中国东方航空	航空	2.79	22.0%	4.94	5.1%	-53.7%
1055	600029	中国南方航空	航空	4.52	20.4%	6.72	5.9%	-44.8%
753	601111	中国国航	航空	6.06	18.1%	8.21	5.3%	-39.5%
390	601390	中国中铁	铁路建设	2.27	42.7%	3.06	4.8%	-39.1%
1186	601186	中国铁建	铁路建设	4.46	21.2%	4.56	3.7%	-19.8%
1766	601766	中国南车	铁路设备	3.97	52.1%	4.98	8.9%	-34.6%
525	601333	广深铁路	铁路运输	2.40	9.4%	3.30	3.1%	-40.3%
177	600377	江苏宁沪高速公路	收费公路	6.03	1.5%	5.48	3.4%	-9.7%
548	600548	深圳高速公路	收费公路	2.94	6.0%	3.95	5.0%	-38.9%
995	600012	安徽皖通高速公路	收费公路	4.32	14.2%	4.41	3.5%	-19.6%
107	601107	四川成渝高速公路	收费公路	3.01	11.0%	4.42	5.4%	-44.1%
1065	600874	天津创业环保	污水处理	1.88	13.9%	5.58	4.1%	-72.4%
1211	002594	比亚迪	汽车制造	14.58	23.4%	19.47	2.8%	-38.6%
2333	601633	长城汽车	汽车制造	9.90	12.0%	12.61	3.0%	-35.6%
2338	000338	潍柴动力	柴油机械	36.50	9.8%	37.79	2.4%	-20.8%
1157	000157	中联重科	建设机械	10.72	31.9%	9.97	5.4%	-11.8%
187	600860	北人印刷机械	印刷机械	1.80	4.6%	6.40	0.8%	-76.9%
300	600806	交大科技	机械	2.16	22.5%	8.07	2.3%	-78.0%
42	000585	东北电气	发电机械	0.88	20.0%	3.75	4.4%	-80.8%
1072	600875	东方电机	发电机械	21.90	24.9%	23.55	4.6%	-23.7%
2727	601727	上海电气	发电机械	3.15	12.1%	6.37	6.3%	-59.4%
2208	002202	金风科技	发电机械	4.19	34.1%	10.26	4.1%	-66.5%
350	000666	经纬纺织机械	纺织机械	4.42	25.1%	12.33	6.9%	-70.6%
168	600600	青岛啤酒	饮料	41.00	1.8%	33.80	1.5%	-0.5%
719	000756	山东新华制药	制药	1.99	8.2%	6.88	5.3%	-76.3%
874	600332	广州药业	制药	5.44	22.8%	12.26	-0.3%	-63.6%
2607	601607	上海医药	制药	14.46	-2.8%	14.84	3.0%	-20.1%
1618	601618	冶金科工	钢铁设备承包	1.54	22.3%	3.04	0.3%	-58.4%



農銀國際

ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

347	000898	鞍钢股份	原材料-钢铁	5.08	45.2%	5.44	6.2%	-23.4%
323	600808	马钢山钢铁	原材料-钢铁	2.11	47.1%	2.98	7.8%	-41.9%
1053	601005	重庆钢铁	原材料-钢铁	1.23	29.1%	3.41	3.6%	-70.4%
2600	601600	中国铝业	原材料-铝	3.99	16.9%	8.45	5.2%	-61.3%
358	600362	江西铜业	原材料-铜业	16.26	34.7%	27.87	4.3%	-52.1%
2899	601899	紫金矿业	原材料-黄金	2.97	50.7%	4.51	5.3%	-46.0%
914	600585	安徽海螺水泥	原材料-水泥	25.30	32.2%	19.21	12.1%	8.0%
2009	601992	金隅股份	原材料-水泥	6.70	39.0%	11.34	4.7%	-51.5%
588	601588	北京北辰实业	地产	1.23	26.5%	3.05	2.4%	-66.9%
763	000063	中兴通讯	电讯设备	21.25	6.5%	17.19	-8.1%	1.4%
553	600775	南京熊猫电子	电讯设备	1.45	20.5%	6.75	13.4%	-82.4%
317	600685	广州广船	船设备	6.12	27.3%	15.85	10.7%	-68.3%
1919	601919	中国远洋	海运输	4.16	51.2%	6.67	9.7%	-48.8%
2866	601866	中海集运	海运输	1.43	42.6%	3.04	5.8%	-61.4%
1138	600026	中海发展	海运输	6.29	30.4%	7.29	9.1%	-29.2%
2880	601880	大连港	港口	1.80	12.6%	3.08	3.3%	-52.1%
921	000921	海信科龙	家用电器	1.66	28.5%	5.24	2.7%	-74.0%
1108	600876	洛阳玻璃	玻璃	1.69	28.0%	8.14	5.2%	-83.0%
1812	000488	晨鸣纸业	纸业	3.49	17.2%	6.03	5.6%	-52.5%