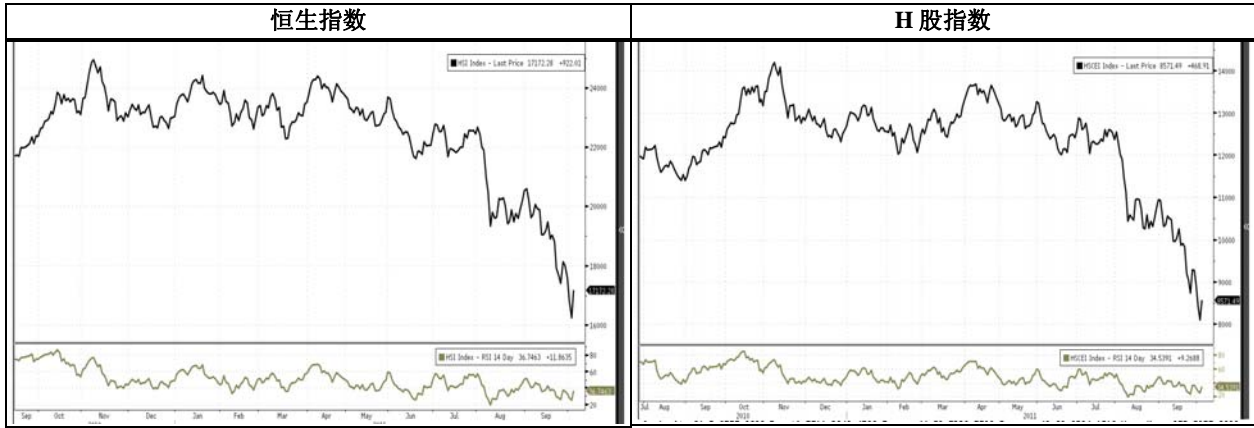


香港股票市场概要



指数表现

10月06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	7.91	17,172.28	5.67%	922.01	17,179.93	16,849.45	主板	83,855	11.38%
恒生金融分类指数	7.82	22,610.50	6.04%	1,288.47	22,636.65	22,092.28	恒生指数股份	35,040	14.39%
恒生工商业分类指数	8.21	10,538.14	5.42%	542.11	10,541.54	10,384.87	H股指数股份	20,173	9.19%
恒生地产分类指数	5.35	21,131.28	8.57%	1,668.25	21,173.47	20,286.00			
恒生公用事业分类指数	16.89	45,815.69	1.01%	458.01	45,963.91	45,308.41			

10月06日	市盈率	收盘价	涨幅	10月06日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	7.77	2,326.14	6.13%	恒生综合行业指数-金融业	7.65	2,399.01	6.04%
红筹股指数	9.36	3,308.21	6.80%	恒生综合行业指数-服务业	10.85	3,066.43	10.28%
H股指数	7.31	8,571.49	5.79%	恒生综合行业指数-电讯业	11.93	1,704.20	3.03%
H股金融指数	6.49	10,645.32	6.54%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.61	2,005.03	8.17%
恒生波动指数	-	41.25	-13.74%	恒生综合行业指数-公用事业	14.05	5,200.64	2.08%
				恒生综合行业指数-能源业	8.11	11,545.89	5.32%
				恒生综合行业指数-原材料业	7.01	5,649.97	6.52%
				恒生综合行业指数-工业制造业	4.62	942.97	7.15%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	12.71	3,867.69	6.75%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.22	1,950.47	8.37%
				恒生综合行业指数-综合企业	3.96	1,830.23	5.53%

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	17,209	952	5.86%	17,220	16,823	105,128	87,726
恒生指数期货 11月份合约	17,176	953	5.87%	17,180	16,789	1,428	2,118
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	8,589	444	5.45%	8,610	8,455	54,328	119,459
恒生中国企业指数期货 11月合约	8,580	430	5.28%	8,600	8,461	366	1,083

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	61.46	59.30	3.6%	中国石油	857	9.42	9.30	1.3%
渣打银行	2888	160.30	151.80	5.6%	中国石油化工	386	7.69	7.63	0.8%
宏利金融	945	91.98	89.20	3.1%	中国海洋石油	883	12.78	12.30	3.9%
中国人寿	2628	18.45	18.10	1.9%	上海石油化工	338	2.78	2.72	2.2%
中国移动	941	76.87	76.30	0.7%	中国东方航空	670	2.33	2.32	0.5%
中国联通	762	15.52	15.26	1.7%	中国南方航空	1055	3.82	3.77	1.2%
中国电信	728	4.87	4.83	0.9%	华能国际电力	902	3.17	3.12	1.5%
腾讯	700	163.80	163.00	0.5%	兖州煤业	1171	15.98	15.24	4.9%
城市电讯	1137	3.62	3.60	0.6%	中国铝业	2600	3.62	3.54	2.2%
巴西淡水河谷	6210	185.74	176.90	5.0%	广深铁路	525	2.27	2.23	1.8%

市场动态

港股周五（7/10）当日预测

利多因素：

- 美国首次申请失业救济金人数增加幅度低于市场预期，市场憧憬对周五宣布的就业数据有正面影响，美股连续第三日上升。道琼斯指数周四上涨 1.68%。
- 英国央行在周四宣布维持基准利率在纪录低位的 0.5% 不变，不过随后公布了新的量化宽松措施，将央行资产采购项目扩容 750 亿英镑；欧洲央行同样如市场预期决定维持基准利率在 1.5% 不变，并宣布了一项担保债券采购项目，同时决定继续为区域银行提供更长期的再融资供应。泛欧道琼斯 Stoxx600 指数上涨 3.2%。
- 纽约商品交易所 11 月主力原油期货周四涨 2.91 美元，收于每桶 82.59 美元，涨幅是 3.7%。料油股将会随油价上升。
- 港元兑美元自 9 月 23 日起开始转强，反映资金流入本港。香港时间周四早上港元兑美元汇率 7.7821。
- 港股在美收高。权重汇丰控股、中国人寿、中移动、中联通、中国电信、中国石油和中海油周四（6/10）在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 3.6%、2.0%、0.7%、1.7%、0.9%、1.3% 和 3.9%。周五恒指开市预测点位在 17,600。恒生指数短线支持位在 16,500（对应 2011 年预测市盈率约为 8.8 倍），阻力位在 18,000（对应 2011 年预测市盈率约为 9.6 倍）。

利空因素：

- 香港时间周五（7/10）上午八时，美国道指期货（11,025）低于现货 98 点（或 -0.88%），标准普尔 500 指数期货（1,155）低于现货 10 点（或 -0.83%）。
- **港股沽空活动仍然活跃。** 尽管大市反弹，但周四主板沽空成交额仍占总主板成交额 11.3%（前一交易日 12.7%），沽空仍较活跃。恒生波动指数维持在 41.25 的高位，港股波动风险较大。

港股周四（6/10）表现摘要：

周四，恒生指数高开 724.73 点（或 +4.46%）至 17,172.28，全日高位 17,179.93、低位 16,849.45，收报 17,172.28，升 922.01 点（或 +5.67%）。国企指数开市 8,543.11，较前交易日收市高 440.53 点（或 +5.44%），全日高位 8,598.54、低位 8,440.99，收市报 8,571.49，升 468.91 点（或 +5.79%）。恒生波动指数下跌 13.74% 至 41.25。

恒指期货：恒指 10 月期货周四收报 17,209，高于现货 37 点（或 +0.21%）。H 股期货：国指 10 月期货收报 8,589，高于现货 18 点（或 +0.20%）。

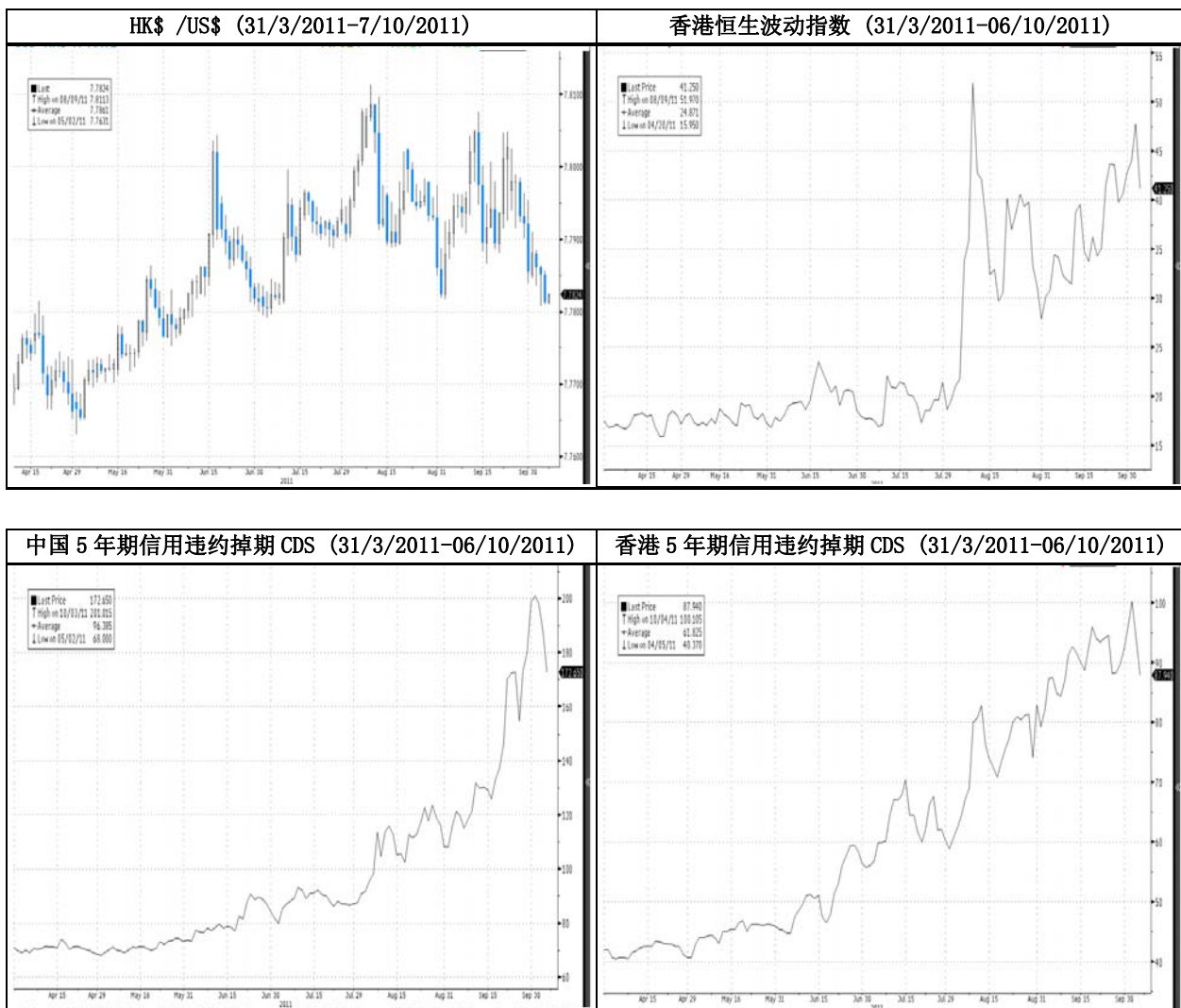
港股周四主板全日总成交 838.55 亿元（港币，下同），比前一交易日增加 11.38%。恒指成分股成交 350.40 亿元，比前一交易日增加 14.39%，占总成交 41.8%。国企成分股成交 201.73 亿元，比前一交易日增加 9.19%，占总成交 24.1%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 7.4% 及 15.3%。

全日主板沽空成交额 94.93 亿元，比前一交易日减少 0.83%，占总主板成交额 11.3%（前一交易日 12.7%）。电讯股（中兴通讯（763），中国联通（762），中国移动（941）），金融股（农业银行

(1288), 招商银行(3968), 东亚银行(23), 恒生银行(11)), 地产股(中国海外发展(688), 太古股份公司(19))。

恒指十一个行业分类指数全部下跌, 表现相对较好的 3 个行业为服务业(+10.28%)、信息科技业(+8.37%)和地产建筑业(+8.17%);表现最差的 3 个行业为公用事业(+2.08%)、电讯业(+3.03%)和能源业(+5.32%)。过去一个月, 表现相对较好的 3 个行业为电讯业(-3.27%)、公用事业(-5.77%)和能源业(-9.45%);表现最差的 3 个行业为原材料业(-29.37%)、工业品制造业(-23.42%)和地产建筑业(-22.47%)。

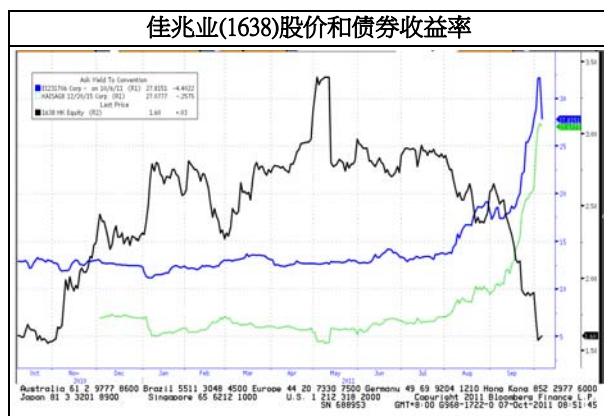
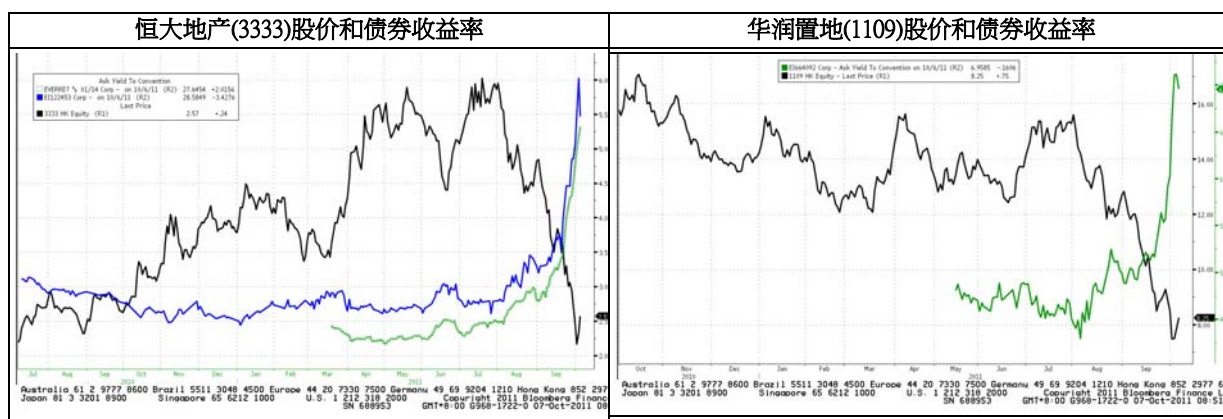
焦点: 港股风险监测 - 在欧洲宣布了救市措施后, 中国的 CDS 在 10 月 3 日开始大幅下跌, 反映市场对欧债危机的忧虑有所减缓。不过中国和香港 CDS 仍在高位, 加上沽空未有明显减少, 暗示仍有专业投资者看淡。港元兑美元周五(7/10)上午稍为转强。香港时间周四(6/10)继续走强, 显然有一定的资金流入香港。



内地和香港 5 年期信用违约掉期(CDS)近日出现回落, 显示市场认为内地经济风险下跌, 短线利好地产板块。同时, 已经有地产公司开始回购债券来降低公司的负债率, 减轻市场对地产公司违约风险的忧虑, 地产股周四反弹。

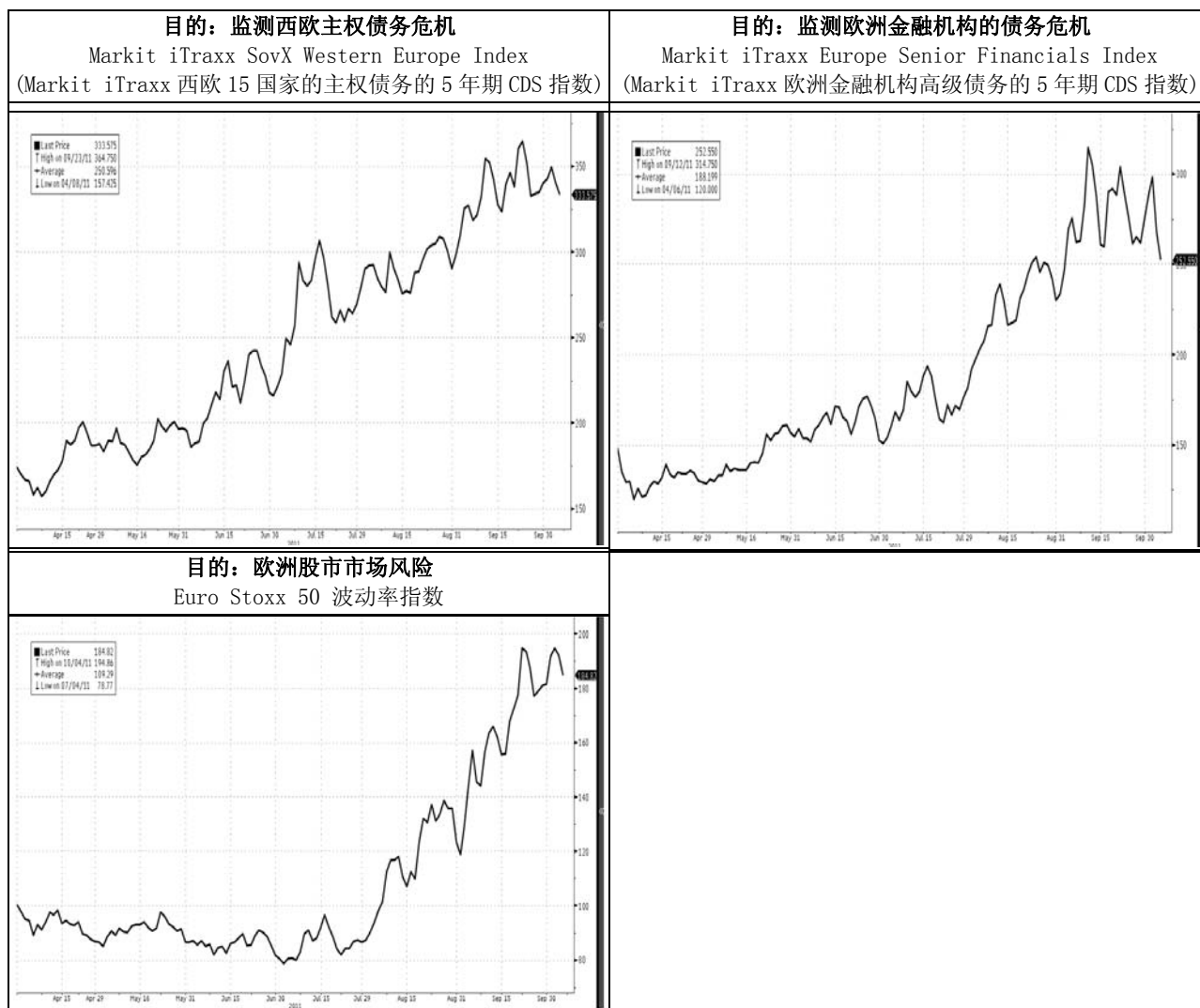
据公司披露，2011年8月29日，佳兆业集团(1638)通过场外交易市场回购本金额为200万美元之2015年到期13.5%优先票据。根据这笔债券最新市价66.46估算，这笔回购将给佳兆业带来67万美元的帐面收益，其净负债率也因而降低至72.8%(按照中期资产负债表计算净负债率为76.1%)。

虽然周四多数中资地产公司的债券收益率回落，但是仍然维持在相对高位。地产公司的财务风险能否持续降低，近而令债券收益率稳定回落，仍然取决于销售状况。市场将非常关注9、10月行业的销售表现。自本周开始将陆续有地产商公布9月和10月黄金周的销售情况。这些数据将为市场判断内房股的真实经营情况提供依据。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至7/10）

欧洲央行宣布了一项担保债券采购项目，同时决定继续为区域银行提供更长期的再融资供应， 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 波动率指数稍微回落，但他们仍然在相对较高的位置。 这反映投资者预期欧洲主要股市下行风险仍高。



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

初请失业金人数环增 6 千仍好于预期。美国政府发布的上周首次申请失业救济人数报告显示，上周的人数环比增加 6 千，至 40.1 万，后者仍低于市场普遍预期。初请失业金人数的反弹可能部分源自两周前的大幅下降。

英央行量化宽松增 750 亿英镑，基准利率不变。英国央行英格兰银行宣布，将启动新一轮量化宽松。这一消息让金融市场略感意外，消息传出英镑汇率大幅下滑。与此同时，英央行宣布维持 0.5% 的基准利率不变，此举符合市场普遍预期。英央行货币政策委员会经投票表决决定，将资产采购项目的规模增加 750 亿英镑(1150 亿美元)，总额增至 2750 亿英镑，其资金将来自动用央行储备。

欧洲央行将重启有担保债券购买计划。欧洲央行行长特里谢(Jean-Claude Trichet)周四称，该行将重新启动购买有担保债券的计划，并重新推出一年期银行贷款计划，原因是欧元区主权债务危机已经带来了冻结货币市场的威胁。特里谢在今天召开的新闻发布会上表示，欧洲央行将斥资 400 亿欧元(约合 530 亿美元)用来购买有担保债券，这项计划将从下个月开始实施；此外，欧洲央行还将向银行额外提供两种流动性操作，分别是 12 个月和 13 个月期贷款。在他发表这一言论以前，欧洲央行在今天早些时候决定将其基准利率维持在 1.5% 不变。

巴罗佐：欧盟提议对银行进行资本重组。欧盟委员会主席巴罗佐周四表示，欧盟正提议采取“协同行动”对银行进行资本重组。巴罗佐在接受电视采访时表示，“我们正在建议欧盟成员国采取协同行动对银行进行资本重组，以剥离其可能存在的有毒资产。”这是迄今为止欧盟最高级官员最为明确的提出采取协同行动以重振投资者对银行业信心。目前由于欧洲债务危机，投资者正对欧洲银行业失去信心。

公司动态及报道

佳兆业(1638)9 月合约销售额增 219%。佳兆业公布，9 月份实现合约销售 20 亿元人民币(下同)，按年上涨 219%。销售面积 38.54 万平方米，按年增加 451%。平均售价每平方米 5175 元。首九个月，实现累计销售额 103 亿元，同比增长 48%。合约销售面积达 160.2 万平方米，增长 174%。合约销售平均售价比去年同期下降 46%，至每平方米 6425 元，主要因非一线城市销售贡献增加，而该些地区平均售价一般较低。

佳兆业(1638)场外回购 200 万美元优先票据。2011 年 8 月 29 日，佳兆业集团通过场外交易市场回购本金额为 200 万美元之 2015 年到期 13.5% 优先票据，并于伦敦时间 9 月 5 日结算。结算后，上述票据予以注销，未赎回的票据本金额为 6.48 亿美元。

母企再增持中国海外(688)。联交所资料显示，母企中国海外集团继 9 月 23 日增持後，又於 9 月 30 日，以每股平均价 11.101 元，再增持中国海外(688) 400 万股至 53.14%，涉及总代价逾 4440 万元。

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