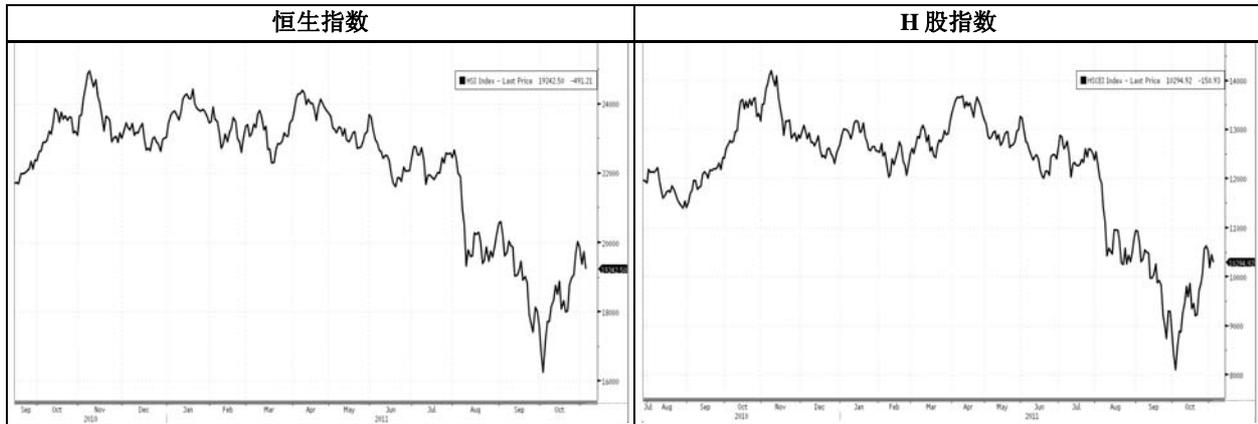


香港股票市场概要



指数表现

11月03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	8.80	19,242.50	-2.49%	-491.21	19,541.12	19,142.34	主板	78,396	5.72%
恒生金融分类指数	8.99	26,323.75	-2.03%	-546.69	26,760.45	26,182.52	恒生指数股份	24,967	9.16%
恒生工商业分类指数	8.87	11,471.29	-2.94%	-347.58	11,671.45	11,400.70	H股指数股份	21,321	20.38%
恒生地产分类指数	6.10	24,059.65	-3.23%	-802.53	24,401.48	23,976.85			
恒生公用事业分类指数	16.89	45,813.17	-1.76%	-820.77	46,251.66	45,596.29			

11月03日	市盈率	收盘价	涨幅	11月03日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.01	2,675.37	-1.95%	恒生综合行业指数-金融业	8.90	2,838.06	-1.73%
红筹股指数	10.56	3,762.29	-1.57%	恒生综合行业指数-服务业	12.64	3,575.40	-1.83%
H股指数	8.63	10,294.92	-1.44%	恒生综合行业指数-电讯业	11.83	1,694.56	-1.97%
H股金融指数	7.96	13,407.88	-0.35%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.59	2,422.20	-2.09%
恒生波动指数	-	39.26	11.63%	恒生综合行业指数-公用事业	14.51	5,369.69	-1.68%
				恒生综合行业指数-能源业	9.11	12,982.26	-3.21%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.99	7,237.80	-1.62%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.95	1,211.34	-0.67%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.64	4,444.55	-1.80%
				恒生综合行业指数-信息科技业	19.70	2,245.79	-1.41%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.52	2,080.60	-2.28%

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 11月份合约	19,292	-471	-2.38%	19,516	19,065	115,531	84,941
恒生指数期货 12月份合约	19,280	-456	-2.31%	19,500	19,062	1,304	10,791
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	10,349	-121	-1.16%	10,464	10,181	72,300	110,557
恒生中国企业指数期货 12月合约	10,352	-123	-1.17%	10,558	10,195	834	14,808

活跃港股在美收盘价

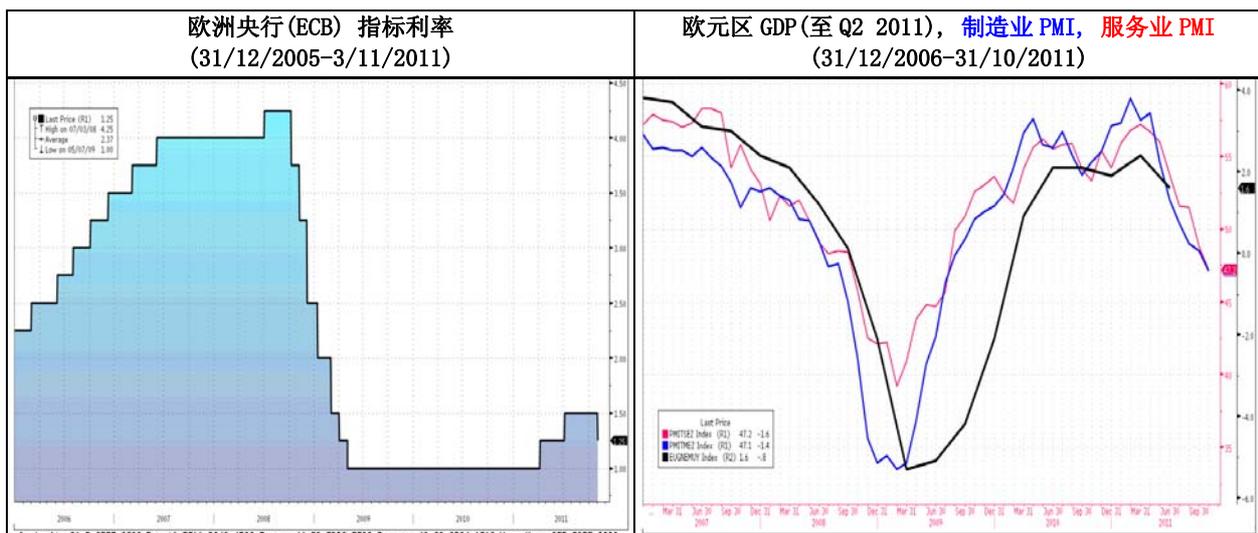
股票	代码	美国 (HKS)	香港 (HKS)	涨幅	股票	代码	美国 (HKS)	香港 (HKS)	涨幅
汇丰控股	5	67.61	65.50	3.2%	中国石油	857	10.06	9.66	4.1%
渣打银行	2888	180.69	172.80	4.6%	中国石油化工	386	7.54	7.31	3.1%
宏利金融	945	100.75	95.00	6.1%	中国海洋石油	883	15.12	14.52	4.2%
中国人寿	2628	21.92	21.15	3.6%	上海石油化工	338	2.91	2.78	4.6%
中国移动	941	76.53	74.65	2.5%	中国东方航空	670	3.25	3.12	4.0%
中国联通	762	16.37	15.98	2.4%	中国南方航空	1055	4.31	4.12	4.6%
中国电信	728	4.87	4.72	3.1%	华能国际电力	902	3.55	3.47	2.4%
腾讯	700	183.02	179.40	2.0%	兖州煤业	1171	20.60	19.86	3.7%
城市电讯	1137	3.76	3.75	0.2%	中国铝业	2600	4.49	4.33	3.8%
巴西淡水河谷	6210	199.95	194.80	2.6%	广深铁路	525	2.77	2.70	2.8%

市场动态

港股周五（4/11）当日预测

利多因素：

- **周四欧美国股市收高：** 美国劳工部周四公布的数据显示, 10月29日当周初请失业金人数降至39.7万人, 预估为40万人, 形势好于预期。欧洲央行(ECB)周四将指标利率下调25个基点至1.25%。欧洲央行(ECB)总裁德拉吉表示, 2011年下半年欧元区可能陷入“温和衰退”, 周四降息是全体一致决定的。希腊财长呼吁政府放弃公投, 竭尽所能落实欧盟救助协议。如果希腊主要政党达成政治协议, 希腊的全民公投将不会进行。道琼斯指数周四上涨1.76%; 标准普尔500指数上涨1.88%, 泛欧Stoxx 50指数上涨2.45%泛欧Stoxx 600指数上涨2.10%。道琼斯指数周四反弹回250天移动均线以上, 但标准普尔500指数周四反弹至250天移动均线止步。
- **恒指和国指期货收高：** 恒指11月期货周四收报19,292, 高于现货50点(或+0.26%)。H股期货: 国指11月期货收报10,348, 高于现货53点(或+0.52%)。
- **中国、香港 CDS 下降：** 周四, 中国5年期信用违约掉期CDS和香港5年期信用违约掉期CDS也小幅下降, 显示短期投资风险降低。
- **中国消费市场依然乐观：** 10月非制造业商务活动指数和新订单指数显示消费性服务业的商务活动指数为60.1%, 连续两个月实现环比上升。其新订单指数较上月也有上升, 达到53.9%, 说明当前消费性行业活动依然活跃。
- **市场认为中国的经济产出风险降温：** 虽然周四股市大幅下跌, 恒指11个行业分类指数中表现领先的3个行业为工业制品业、信息科技业和原材料业。
- **港股ADR表现做好：** 权重汇丰、中国人寿、中移动和中国联通周四在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高3.2%、3.6%、2.5%和2.4%。中石油、中石化和中海油美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高4.1%、3.1%、和4.1%。周五恒指开市预测点位在19,500。短线支持位在18,900-19,260(对应2011年预测市盈率约为10.2-10.4倍), 阻力位在20,370(对应2011年预测市盈率约为11.0倍)。



利空因素：

- **欧元区高经济衰退风险：** 欧元区10月制造业PMI和服务业PMI数字显示, 欧元区第四季度有高的经济衰退风险。我们认为欧洲央行周四降低利率, 反映欧洲央行预见经济下行风险非常高及通胀压力已有所缓解。虽然欧元区还没有宣布其第三季度经济增长数字, 但情况并不乐观。

- **中国非制造业商务活动放缓：**中国物流与采购联合会发布的10月中国非制造业商务活动指数和新订单指数显示建筑业和房地产业的短期前景不容乐观。
- **银行和香港地产股过去两天高沽空：**市场仍然相信在香港及中国物业市场的降温将导致当地银行和地产股的股价风险升和目前的股价仍然有很大的下行风险。
- **资金流动情况：**港元自本周初以来偏弱，这是资金外流的信号。
- **美股期指低水：**香港时间周五上午八时，美国道指期货(11,979)低于现货65点(或-0.54%)，标普500(1,256)低于现货5点(或-0.41%)。

港股周四(3/11)表现摘要：

周四，恒生指数低开314.89点(或-1.60%)至19,418.82，全日高位19,541.12、低位19,142.34，收报19,242.50，下跌491.21点(或-2.49%)。国企指数开市10,241.97，较前交易日收市低203.88点(或-1.95%)，全日高位10,475.90、低位10,203.40，收市报10,294.92，跌150.93点(或-1.44%)。恒生波动指数升11.63%至39.26。

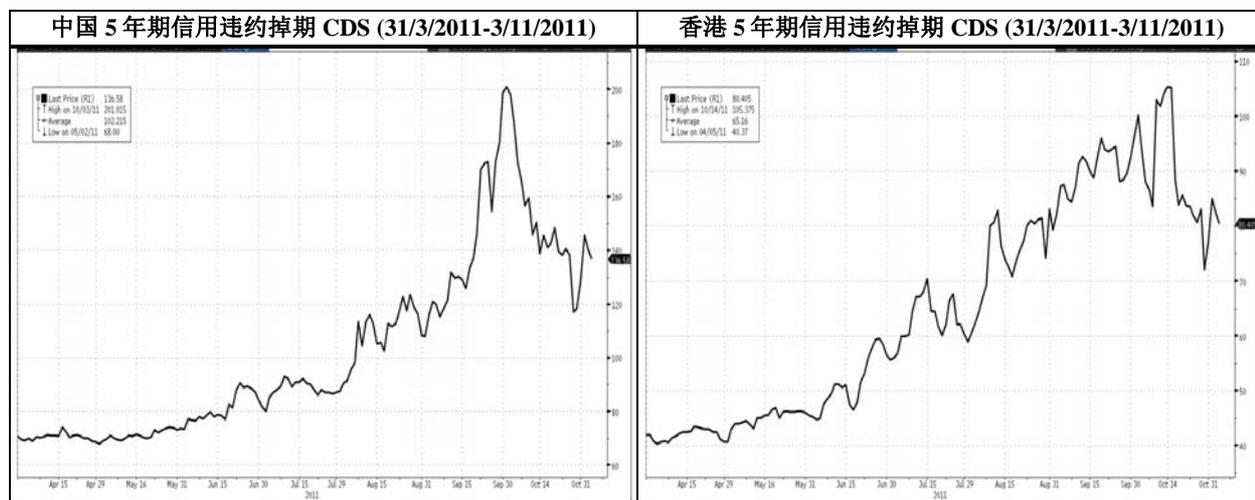
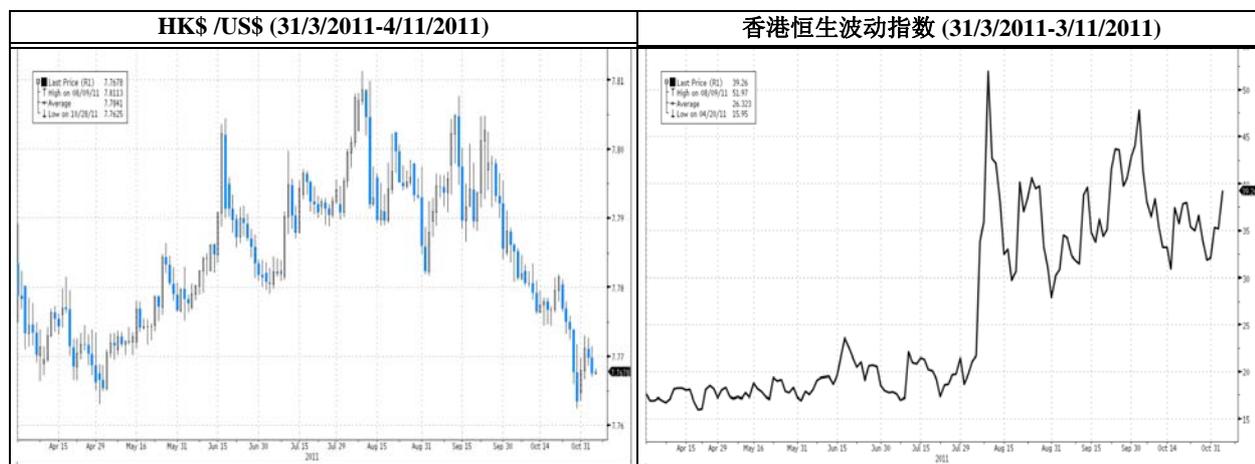
恒指期货：恒指11月期货周四收报19,292，高于现货50点(或+0.26%)。H股期货：国指11月期货收报10,348，高于现货53点(或+0.52%)。

港股周四主板全日总成交783.96亿元(港币，下同)，比前一交易日增加5.72%。恒指成分股成交249.67亿元，比前一交易日增加9.16%，占总成交31.8%。国企成分股成交213.21亿元，比前一交易日上升20.38%，占总成交27.2%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的12.8%及16.4%。

全日主板沽空成交额69.81亿元，比前一交易日增加15.51%，占主板成交额8.9%(前一交易日8.1%)。主要沽空板块为银行股(东亚银行(23)，恒生银行(11)，汇丰控股(5)，民生银行(1988)，农业银行(1288))和香港地产股(新鸿基地产(16)，恒基地产(12)，恒隆地产(101))。

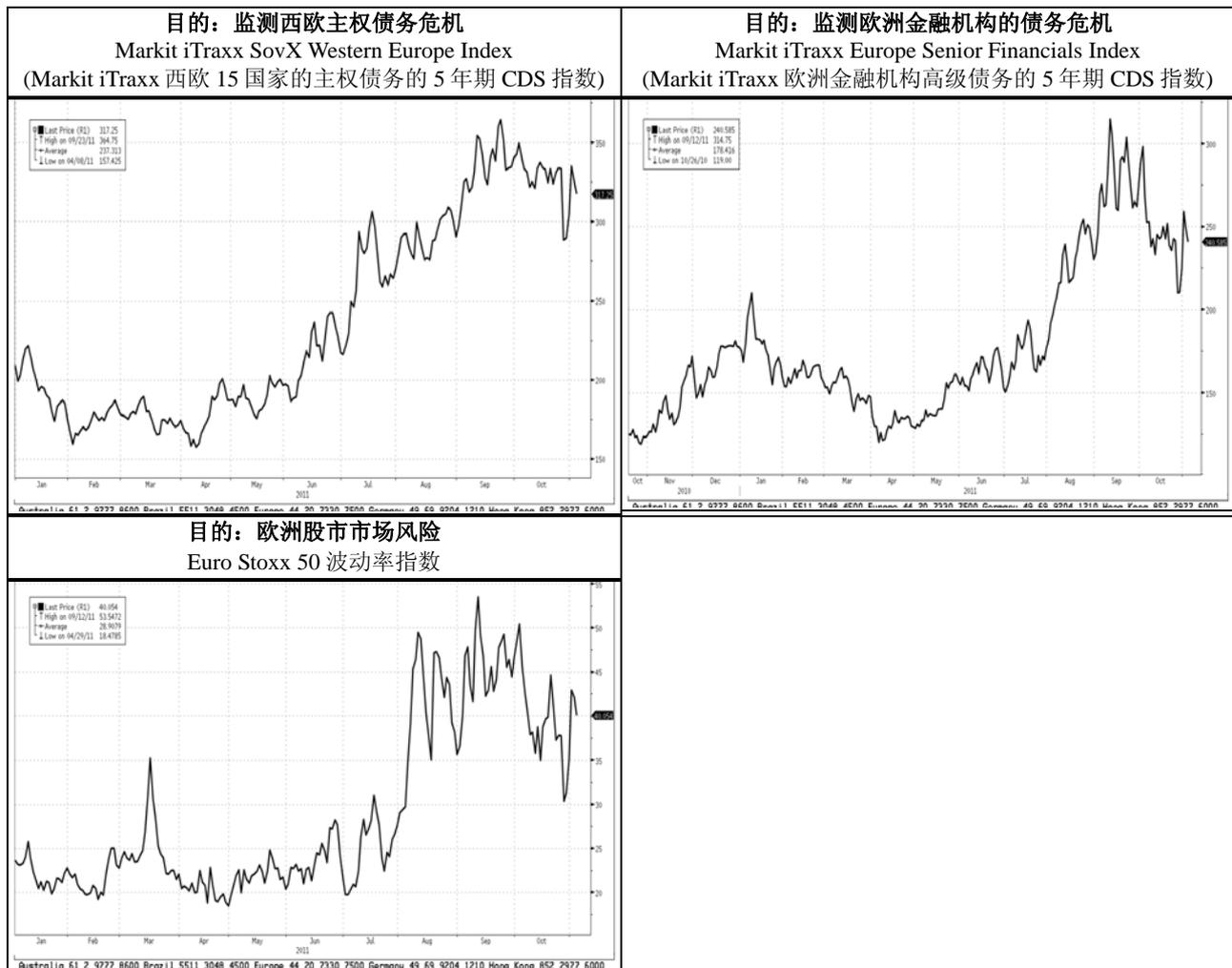
恒指11个行业分类指数中表现领先的3个行业为工业制造业(-0.67%)、信息科技业(-1.41%)和原材料业(-1.62%)；表现落后的3个行业为能源业(-3.21%)、综合企业(-2.28%)和地产建筑业(-2.09%)。过去一个月，表现相对较好的3个行业为工业制造业(+33.57%)、原材料业(+30.26%)和地产建筑业(+26.54%)；表现相对落后的3个行业为电讯业(+0.62%)、公用事业(+3.30%)和能源业(+12.89%)。

焦点: 港股风险监测 – 周四, 中国 5 年期信用违约掉期 CDS 和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 也小幅下降, 显示短期投资风险降低。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 03/11)

欧洲对希腊公投延缓债务解决的担忧缓解和欧洲央行 (ECB) 周四将指标利率下调 25 个基点至 1.25%。Euro Stoxx 50 波动率指数, 西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 和 欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数周四分别较前一日下降。



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：本月建筑及房地产行业产业链不容乐观

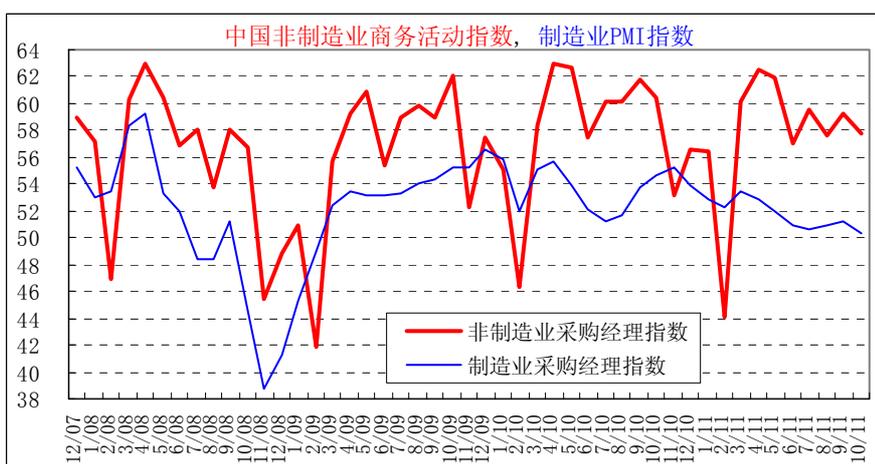
2011年10月，中国物流与采购联合会（CFLP）发布的中国非制造业商务活动指数为57.7%，比上月回落1.6个百分点。10月，建筑业的商务活动指数回落至59.5%，房地产业的商务活动指数回落至48.7%，消费性服务业的商务活动指数连续两个月实现环比上升至60.1%。

建筑业的商务活动指数10月回落至59.5%。中国物流与采购联合会认为指数自今年以来首次回落至60%以下，反映出建筑业活动明显放缓。新订单指数降至50.5%的临界点边缘，远远低于历史同期水平，意味着市场后续需求增长乏力。从企业反映情况看，铁路投资下滑和项目资金紧张，导致多条铁路建设处于停工半停工状态，直接影响了建筑业市场需求。

房地产业的商务活动指数10月回落至48.7%。中国物流与采购联合会认为指数回落显示行业活动趋于下降。前三季度，我国房地产开发投资同比增长32.0%，比上半年回落了0.9个百分点。由于前9个月全国保障性住房开工率已经达到98%，四季度保障性住房对房地产投资的拉动作用将会减弱，因此房地产开发投资增速将会继续放慢。

消费性服务业的商务活动指数为60.1%，连续两个月实现环比上升。其新订单指数较上月也有上升，达到53.9%，说明当前消费性行业活动依然活跃。中国物流与采购联合会认为较为旺盛的消费需求成为当前市场需求增长的稳定器。在主要行业中，零售业、住宿业和餐饮业均保持了较高的运行水平。

2011年10月新订单指数为52.5%，比上月回落0.3个百分点。新订单指数小幅回落。分行业来看，20个行业中，建筑业最低，为50.5%。建筑安装业、房地产业和建筑装饰业等行业低于50%。新订单指数数据显示，在建筑行业的供应链上游和下游将在11月保持低迷。



宏观财经及行业新闻

希腊总理表示放弃全民公投计划：希腊总理乔治·帕潘德里欧已经取消了对欧盟最新援助方案进行全民公投的计划。取消这项计划的决定是在希腊内阁紧急会议上宣布的。在帕潘德里欧此前与法国总统尼古拉斯·萨科齐和德国总理安格拉·默克尔进行的高压会谈上，总额 80 亿欧元(约合 110 亿美元)的欧盟援助贷款已被暂时撤回。预计希腊在未来几周中不会债务违约，原因是新一轮的债务偿还要从 12 月 19 日开始。

欧洲央行意外降息 25 基点：欧洲央行 3 日宣布，将欧元区主导利率下调 25 个基点至 1.25%。这是欧洲央行在新任行长马里奥·德拉吉上任后的首次货币政策决策。此次降息意味着，欧洲央行已决定扭转今年 4 月启动的加息势头。

公司动态及报道

宏利金融第三季亏损 97 亿：宏利金融(945)按季由盈转亏，第 3 季录得 12.77 亿元(加元，下同)股东应占亏损，折约 97.59 亿港元。尽管较去年同期亏损收窄 43.22%，亏损仍较市场预期为高。但截至 9 月底的 9 个月仍录得 1.98 亿元盈利，去年同期亏损 34.59 亿元。宏利第 3 季度派息仍维持 0.13 元(约 0.99 港元)。

中石化获新加坡政府投资增持 H 股至 5%：香港交易所 11 月 2 日股权交易披露显示，中石化(00386)于 10 月 31 日，获新加坡政府投资公司(GIC)场内增持 176.6 万股 H 股，每股平均价 7.473 港元，涉 1319.7 万港元，持 H 股好仓由 4.99%升至 5.00%。

李嘉诚再动用 1064 万港元增持长实 11.4 万股：长实(00001)主席李嘉诚在 11 月 1 日，再动用 1063.8 万元入市增持长实 11.4 万股，每股平均价 93.314 元，持好仓升至 992,152,744 股，或占 42.83%。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-11-04	00535	星狮地产	末期业绩
2011-11-04	01085	亨鑫科技	第三季业绩
2011-11-04	08016	中华数据广播	第三季业绩
2011-11-04	08019	皓文控股	第三季业绩
2011-11-04	08029	太阳国际	中期业绩
2011-11-04	08045	南大苏富特	第三季业绩
2011-11-04	08329	海王英特龙	第三季业绩

分析员声明及权益披露

本人，陈宋恩，Philip Chan，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李凯怡，Lisa Lee，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李红颖，Vivian Li，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，胡昭玲，Judy Hu，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

农银国际证券和其关联公司、董事和雇员（不包括负责本研究报告的分析员）将不时于本文件中提及的证券或衍生工具拥有一定利益，如持仓或进行交易，作为主事人或代理人作出购买或沽售。同样地，农银国际证券和其关联公司之雇员，随时有可能担任或曾担任本报告中所述公司的高级人员、董事或顾问。农银国际证券亦有可能在过去十二个月内不时招揽，提供或曾提供投资银行服务，包销或其他服务（包括作为顾问、经理人、包销商或借贷人）予本报告中所述的公司。

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 2183