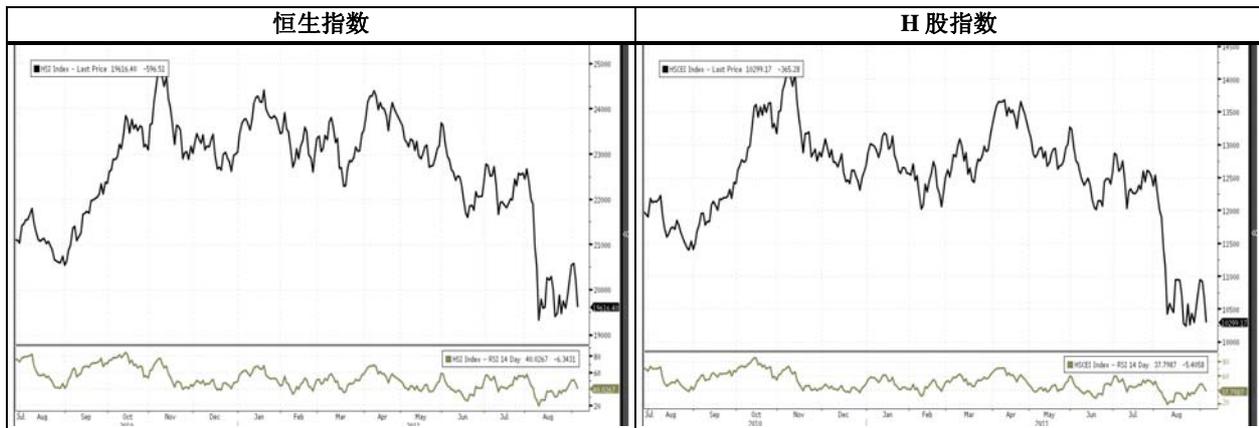


香港股票市场概要



指数表现

	9月5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		9.09	19,616.40	-2.95%	-596.51	19,830.50	19,567.77	主板	57,660	-19.47%
恒生金融分类指数		9.30	26,745.84	-3.05%	-842.67	27,124.61	26,671.25	恒生指数股份	21,652	-0.87%
恒生工商业分类指数		8.91	11,689.50	-2.99%	-360.45	11,778.02	11,642.30	H股指数股份	14,283	-5.20%
恒生地产分类指数		7.04	25,186.09	-2.93%	-760.73	25,681.24	25,079.87			
恒生公用事业分类指数		16.98	46,042.41	-1.87%	-877.22	46,604.58	45,934.12			

	9月5日	市盈率	收盘价	涨幅		9月5日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数		9.33	2,767.81	-3.00%	恒生综合行业指数-金融业		9.18	2,888.38	-2.99%
红筹股指数		10.99	3,849.18	-3.63%	恒生综合行业指数-服务业		13.64	3,904.20	-2.67%
H股指数		8.85	10,299.17	-3.43%	恒生综合行业指数-电讯业		12.32	1,761.76	-1.24%
H股金融指数		8.26	13,381.90	-3.55%	恒生综合行业指数-地产建筑业		6.30	2,586.04	-3.64%
恒生波动指数		-	34.47	11.70%	恒生综合行业指数-公用事业		14.97	5,519.13	-2.05%
					恒生综合行业指数-能源业		8.98	12,750.62	-4.96%
					恒生综合行业指数-原材料业		10.15	7,999.24	-3.64%
					恒生综合行业指数-工业制造业		9.06	1,231.42	-4.23%
					恒生综合行业指数-消费品制造业		14.37	4,697.12	-2.26%
					恒生综合行业指数-信息科技业		19.09	2,204.82	-2.75%
					恒生综合行业指数-综合企业		4.79	2,235.19	-2.56%

期货市场

	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							
恒生指数期货 9月份合约	19,535	-523	-2.61%	19,794	19,442	66,804	98,798
恒生指数期货 10月份合约	19,535	-524	-2.61%	19,788	19,448	574	1,095
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	10,266	-386	-3.62%	10,480	10,229	48,854	114,111
恒生中国企业指数期货 10月合约	10,270	-386	-3.62%	10,443	10,261	670	689

活跃港股在美收盘价

市场动态

港股周二（6/9）当日预测

利空因素:

- 美国股市周一因劳工节假日休市。香港时间周二上午八时，美国道指期货(11,240)较现货低 280 点 (-2.49%)，标准普尔 500 指数期货(1,174) 低于现货 33 点 (或-2.81%)。
- 欧洲股市周一大幅下跌，德国股市跌幅超出 5%。因投资者对欧洲债务危机以及美国经济前景感到恐慌，大量避险资金流入债券、黄金。欧洲区希腊、意大利和德国的主权债务 5 年期 CDS 指数周一分别飙升了 24.1%、36.6% 和 17.2%。
- 在上周连续缩量阴跌之后，本周一内地沪综指续跌 1.96%，报收 2478.74 点，该收盘点位创出 13 个多月以来的新低。8 月宏观经济数据预计周五公布。尽管市场一致预期 8 月 CPI 不会再创新高，但普遍认为其还是将位于 6% 的高位。从这个角度来看，此前期待的通胀回落预期只能又一次落空，未来高通胀的压力将继续存在，并将对 A 股持续构成压制。
- 港元兑美元汇率显示，港元兑美元再转弱，即资金重新流出香港的信号 (见下图)。
- 周一恒指基本呈现单边下跌的走势，恒生波动指数周一上升 11.70% 至 34.47，显示投资者风险厌恶情绪升高；指数期货低水—恒指 9 月期货周一报 19,535，低于现货 81 点 (或 -0.41%)，国指 9 月期货收报 10,266，低于现货 33 点 (或-0.31%)；周一港股成交淡寂，但全日主板沽空成交额 71.34 亿元，比前一交易日增加 2.54%，占总主板成交额比例上升至 12.4%。
- 本周，市场关注奥巴马周四讲话及内地周五通胀数据，而在 9 月下旬，欧债到期及美联储议息的时间窗口都将开启，鉴于欧债的偿债方案及 QE3 的推出与否都存在不确定性，投资者会趋于谨慎。恒指短线支持位在 18,730-19,110 (对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍)，阻力位在 20,600 (对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)。

利好因素:

- 香港时间周二(6/9)上午八时，黄金现货价格涨至 US\$1898.3/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1899.2/oz，相应 SPDR 黄金 ETF (2840) 的净资产价值 HK\$1,441/单位。

港股周一（5/9）表现摘要:

美国上月就业零增长，周一，港股随外围裂口跌穿二万关，午后跌幅扩大。恒指低开 382.41 点（或-1.89%）至 19,830.50，全日高位 19,830.50、低位 19,567.77，收市报 19,616.40，跌 596.51 点（或-2.95%）。国企指数开市 10,485.31，较前交易日收市低 179.14 点（或 -1.68%），全日高位 10,485.31、低位 10,268.38，收市报 10,299.17，跌 365.28 点（或 -3.43%）。恒生波动指数升 11.70% 至 34.47。

恒指期货：恒指 9 月期货周一报 19,535，低于现货 81 点 (或 -0.41%)。H 股期货：国指 9 月期货收报 10,266，低于现货 33 点 (或-0.31%)。

港股周一主板全日总成交 576.60 亿元(港币，下同)，比前一交易日减少 19.47%。恒指成分股成交 216.52 亿元，比前一交易日减少 0.87%，占总成交 37.6%。国企成分股成交 142.83 亿元，比前一交易日减少 5.20%，占总成交 24.8%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 13.6% 及 16.4%。

全日主板沽空成交额 71.34 亿元，比前一交易日增加 2.54%，占总主板成交额 12.4%。沽空的主要行业为出口股(利丰(494)，思捷环球控股(330))；地产股(中国海外发展(688)，信和置业(83)，九龙仓集

团(4)，华润水泥控股(688)；金融股中国平安((2318)，农业银行(1288)，东亚银行(23)，中国太平(966))。

恒指十一个行业分类指数周一全部下跌。其中相对抗跌的 3 个行业为电讯业 (-1.24%)、公用事业 (-2.05%)和消费品制造业(-2.26%)；表现相对差的 3 个行业为能源业 (-4.96%)、工业制品业(-4.23%)和原材料业(-3.64%)。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为信息科技业 (+1.90%)、消费品制造业(+1.52%)和工业制品业(+1.51%)；表现相对落后的 3 个行业为能源业 (-3.19%)、公用事业 (-2.18%)和金融业 (-1.28%)。

建筑业扩张速度大幅降温，上游行业前景风险增加，整个供应链估值要下降

8 月份中国物流与采购联合会发布中国非制造业商务活动指数，显示建筑业的业务活动大幅降温，尽管的统计数据表明，建筑业仍然是扩张，但扩张速度已经大幅放缓。在第三季度之前，投资者希望政府积极推动保障性住房建设用以推动建筑业以及推动对建筑材料和建筑设备的需求。然而，最新统计数据表明，投资者可能过于乐观。

中国非制造业商务活动指数从 7 月份的 59.6%下降至 8 月份的 57.6%。在分类指数中，新订单指数、中间投入价格指数、收费价格指数和业务活动预期指数在八月均出现在不同程度上的下降。下降的主要原因是建筑业的扩张速度大幅放缓（如下表）。

	2011年8月指数	分行业来看
中国非制造业商务活动指数	57.6% (上月 59.6%)	建筑业最高为 63.2% (上月 69.3%)
新订单指数	54.1% (上月 55.6%)	建筑业最高为 55.9% (上月 64.2%)
中间投入价格指数	60.2% (上月 63.1%)	建筑业最高为 64.6% (上月 64.4%)
收费价格指数	51.4% (上月 52.3%)	建筑业最高为 52.9%
业务活动预期指数	66.0% (上月 67.0%)	建筑业最低为 64.6% (上月 68.1%)

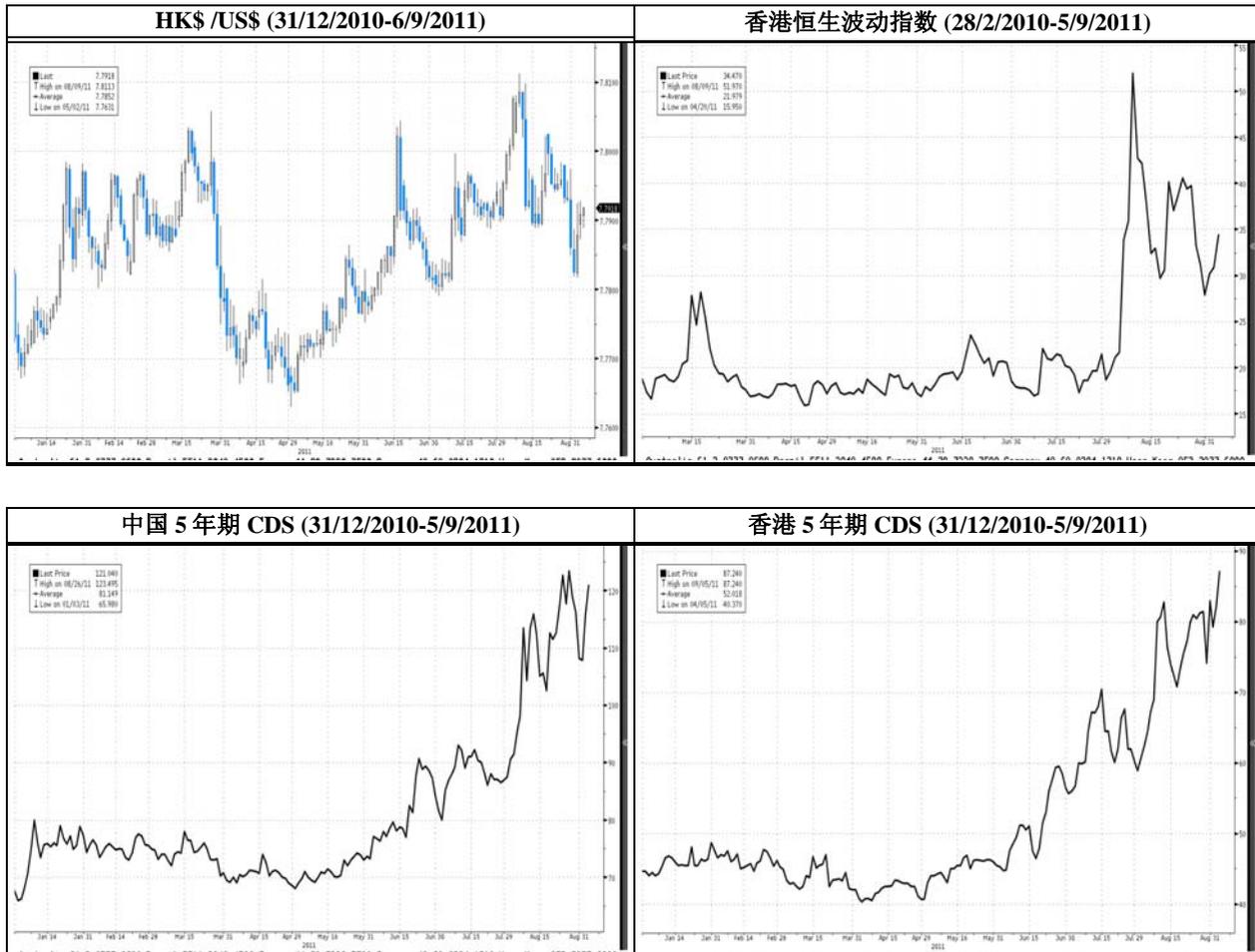
在非制造业商务活动指数中，建筑业从 6 月份的 72.4%下降至 7 月份的 69.3%，于 8 月份下降至 63.2%。在新订单指数分类指数中，建筑业在 8 月分行业中虽然是最高为 55.9%，但大大低于 7 月份的 64.2%和 6 月份的 65.6%。在业务活动预期指数中，建筑业在 8 月分行业中是最低为 64.6%，低于 7 月份的 68.1%和 6 月份的 72.7%。统计表明，建筑业在商务活动指数、新订单指数和业务活动预期指数中的扩张速度从 6 月份至 8 月份大幅放缓。预见建筑经营活动在不久的将来进一步放缓。然而，在中间投入价格指数中，建筑业在 8 月分行业中是最高为 64.6%，高于 7 月份的 64.4%。显示建筑行业正经历着施工材料成本增加，但新订单增长下降。如果新订单增长继续下降，承包商可能需要降低合同价格或延长应收账款收款期，以获得新订单。随后，利润率将迅速恶化。

建筑业扩张放缓也将令上游原材料 (例如: 水泥、钢材、玻璃和建筑设备等) 和建筑设备供应商业前景蒙上了一层阴影。投资者持有有关的建筑公司股(例如: 中国建筑国际 (3311), 中国中铁 (390), 中国铁建 (1186), 中国交通建设 (1800))、建筑材料股和建筑设备股 应提防建筑业前景在未来几个月突然出现恶化的可能性。周一 (5/9)，中国中铁 H 股价格创下 52 周最低价。

投资者应考虑到有关上述统计数字显示建筑业的业务活动在第三季度大幅降温，即将首次公开招股上市建筑机械类股如徐工集团工程机械 H 股 (其深圳 A 股号 000425)和三一重工 H 股(其上海 A 股号 600031)将反映投资市场对于建筑业和建筑设备业最新看法。根据徐工招股说明书，该集团预测 2011

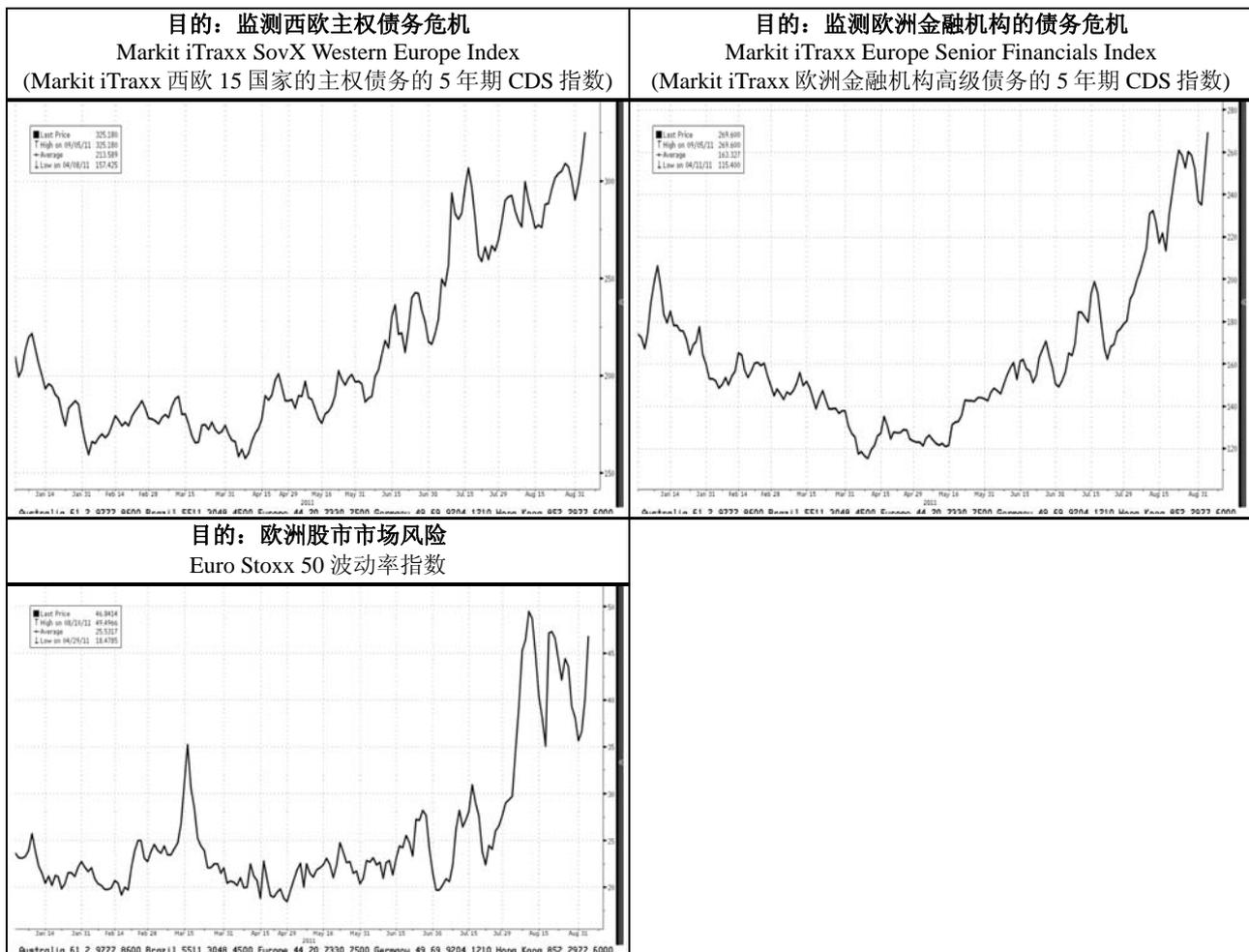
年年度利润不低于 Rmb39.61 亿元。由于徐工今年上半年录得净利润 Rmb22.289 亿元，集团预计在今年下半年的净利润将低于今年上半年。徐工对其下半年盈利前景的谨慎预测将对目前已在香港上市的建筑机械股如中联重科(H股号 1157; A股号 000157)及中国龙工(3339)产生不利影响。此外，市场资金将从现有已上市同类股分流到新的建筑机械类股。

焦点: 港股风险监测 - 主要指标 (恒生波动指数, 中国和香港的 CDS) 在上周五 (2/9) 反弹后于周一 (5/9) 继续向上升, 整体市场风险处于相对高水平, 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。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 6/9)

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 指数从本周开始出现反弹向上, 整体市场风险处于相对高水平。在欧洲政府债券市场和股票市场的风险增加, 鼓励资金切换到黄金市场。 香港时间周二(6/9)上午八时, 黄金现货价格涨至 US\$1898.3/oz, 十二月黄金期货价格涨至 US\$1899.2/oz, 相应 SPDR 黄金 ETF (2840) 的净资产价值 HK\$1,441/单位。



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

欧元区 8 月服务业 PMI 终值降至 51.5 商业信心创 28 个新低。欧元区 8 月服务业 PMI 终值，由 7 月 51.6 回落至 51.5，与初值维持不变，是 2009 年 9 月以来第二低位，符合市场预期。另外，由于近期股市波动，加上市场担心全球经济，商业信心跌至 2009 年 4 月以来最低。

汇丰中国 8 月份服务业 PMI 跌至 50.6 创新低。汇丰控股周一公布，其编制的 8 月份中国服务业采购经理人指数 (PMI) 从 7 月份的 53.5 下跌至 50.6，为该指标有记录以来最低值。

中国物流与采购联合会(CFLP)此前发布的数据显示，8 月份中国非制造业 PMI 为 57.6%，较 7 月份回落 2 个百分点。

公司动态及报道

淡马锡增持建设银行 H 股 (939) 44 亿股。香港联交所股权变动资料显示，新加坡主权基金淡马锡在减持建设银行 H 股一个多月后，立刻接手了建设银行策略股东美国银行卖出的约 1/3 建设银行 H 股。资料显示，淡马锡向香港联交所申报在 8 月 29 日按每股 4.94 港元增持建设银行 44 亿股 H 股，涉及资金共 217.36 亿港元，持 H 股由 150.81 亿股升至 194.81 亿股，持股量占建设银行 H 股总量由 6.27% 上升到 8.1%。这一价格与美国银行沽售价格相同，而淡马锡增持的股数约占美国银行沽售股数的近 1/3。今年 7 月，淡马锡曾宣布减持手中中国银行(3988)及建设银行 H 股，其中中国银行 H 股总值 188 亿港元，建设银行 H 股 15 亿股，总值 94 亿港元。

工商银行 H 股(1398)遭全国社保基金减持 3500 万股。据港交所资料显示，全国社会保障基金理事会申报，于 8 月 30 日减持工商银行 3,500 万股，每股平均价 5.16(港元，下同)，持股量由 16.00% 减至 15.95%。

东亚银行(23)以股代息定价为每股 28.4145 港元。根据以股代息计划，东亚每股代息股份的价格定为 28.4145 港元。东亚早前宣布派中期息每股 0.43 港元

交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-06	00519	实力建业	末期业绩

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