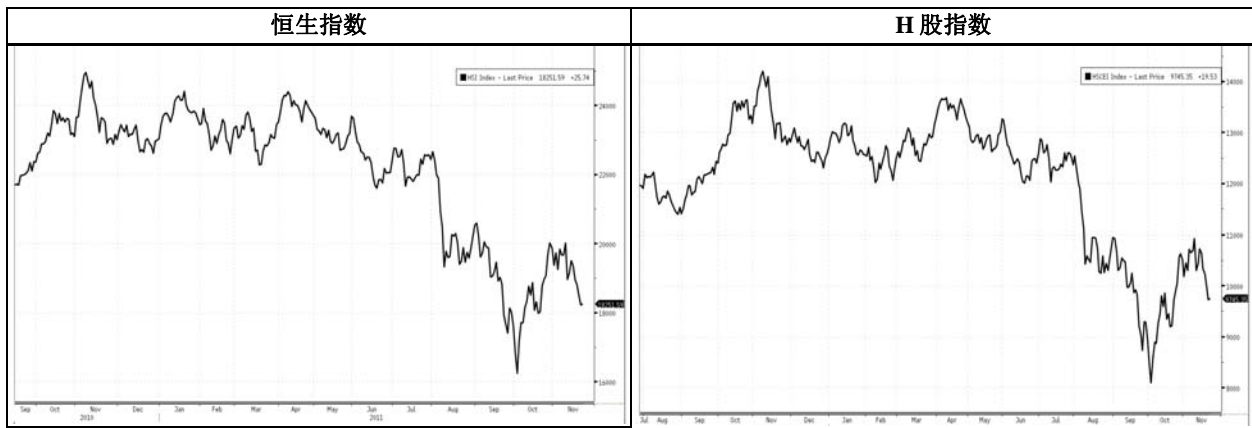


香港股票市场概要



指数表现

11月22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	8.18	18,251.59	0.14%	25.74	18,355.12	18,017.50	主板	58,049	13.44%
恒生金融分类指数	7.90	24,115.53	-0.15%	-35.72	24,321.91	23,782.33	恒生指数股份	18,425	17.98%
恒生工商业分类指数	8.72	11,293.24	0.30%	33.23	11,325.95	11,144.62	H股指数股份	13,715	23.65%
恒生地产分类指数	5.56	21,917.10	0.42%	91.80	22,113.74	21,645.29			
恒生公用事业分类指数	17.20	46,642.17	0.79%	364.87	46,844.62	46,346.66			

11月22日	市盈率	收盘价	涨幅	11月22日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.43	2,529.15	0.23%	恒生综合行业指数-金融业	7.87	2,604.96	-0.05%
红筹股指数	10.09	3,595.69	0.05%	恒生综合行业指数-服务业	11.63	3,299.57	0.83%
H股指数	8.16	9,745.35	0.20%	恒生综合行业指数-电讯业	11.99	1,720.93	-0.51%
H股金融指数	7.35	12,399.08	0.27%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.01	2,175.40	0.80%
恒生波动指数	-	34.52	-4.93%	恒生综合行业指数-公用事业	14.78	5,469.99	0.68%
				恒生综合行业指数-能源业	9.14	13,050.27	-0.27%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.37	6,717.39	-0.17%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.79	1,085.62	-0.37%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	15.33	4,314.06	0.39%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.88	2,083.86	1.60%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.35	2,001.03	0.69%

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	18,170	60	0.33%	18,345	17,967	89,758	83,135
恒生指数期货 12月份合约	18,165	65	0.36%	18,327	17,964	4,401	15,262
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	9,715	20	0.21%	9,872	9,559	52,879	106,740
恒生中国企业指数期货 12月合约	9,722	22	0.23%	9,866	9,567	5,041	23,117

活跃港股在美收盘价

股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅	股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅
汇丰控股	5	57.38	58.30	-1.6%	中国石油	857	9.75	9.84	-0.9%
渣打银行	2888	155.85	157.70	-1.2%	中国石油化工	386	7.99	8.11	-1.5%
宏利金融	945	83.15	86.10	-3.4%	中国海洋石油	883	14.11	14.36	-1.7%
中国人寿	2628	19.96	20.20	-1.2%	上海石油化工	338	2.74	2.76	-0.9%
中国移动	941	75.62	76.00	-0.5%	中国东方航空	670	2.87	2.90	-1.0%
中国联通	762	16.24	16.46	-1.3%	中国南方航空	1055	3.82	3.86	-1.0%
中国电信	728	4.67	4.72	-1.0%	华能国际电力	902	3.89	3.94	-1.3%
腾讯	700	157.41	158.80	-0.9%	兖州煤业	1171	18.26	18.52	-1.4%
城市电讯	1137	4.01	4.10	-2.1%	中国铝业	2600	3.58	3.64	-1.6%
巴西淡水河谷	6210	186.47	192.00	-2.9%	广深铁路	525	2.68	2.71	-1.2%

市场动态

影响港股周三（23/11）走势的主要因素

利空因素：

- **美股连续第二个交易日下跌：**美国第三季度 GDP 数据不及预期等消息仍然令市场承压。道琼斯工业平均指数下跌 53.59 点，收于 11,493.72 点，跌幅为 0.46%；标准普尔 500 指数下跌 4.94 点，收于 1,188.04 点，跌幅为 0.41%。标准普尔 500 指数连续第五个交易日下跌，创近 4 个月以来的最长连续下跌纪录。道指已跌穿其 60 日均线(11,499)，而标普 500 亦已连续两天跌穿其 60 日均线(1,204)，似乎 250 日均线向下交叉 60 日均线的寻底走势初露端倪。
- **欧债孳息率继续攀升，欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 创历史新高：**西班牙政府出售了近 30 亿欧元的短期债券。其中，3 个月期债券的收益率由上个月的 2.292% 飙升至 5.11%，升幅达一倍以上；6 个月期债券的收益率则从上个月的 3.302% 骤升至 5.227%，几乎翻了一番。而 10 年期债券收益率近来也已接近 7% 的不可持续水平。意大利的 10 年期国债收益率正在 7% 的“红线”徘徊。就连拥有 3A 评级的法国、奥地利、芬兰和荷兰的国债也遭到抛售，收益率节节升高，与德国的收益率之差不断扩大。欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 攀升至 320.39，创历史新高。
- **欧洲银行大举抛售新兴市场资产：**在 2005 年至今年第二季度的 6 年时间里，欧洲银行业向新兴市场共计投放了 2.6 万亿美元的贷款及其他信贷产品。其中在拉美地区，非洲和中东和亚洲新兴经济体国家的资产价值分别为 6810 亿美元，2360 亿美元和 4260 亿美元。为在欧盟银行业监管新规最后期限前达到“资本充足率 9%”的要求，市场预计欧洲银行将在 2012 年 6 月底前至少出售 5220 亿美元的资产。此举将对新兴经济体造成打击。
- **资金流出本港：**港元兑美元自 10 月 28 日的弱势持续，即反映资金继续流出本港。港元兑美元周三早上报 7.7923。
- **恒指期货续低水：**恒指 11 月期货和国指 11 月期货收周二分别低于现货 -0.45% 和 -0.31%。
- **美股期指续低水：**香港时间周三上午八时，美国道指期货 (11,462)，低于现货 32 点（或 -0.28%），标普 500 (1,185) 低于现货 4 点（或 -0.30%）。
- **权重股 ADR 收低：**权重股汇丰、中国人寿、中移动、中石油、中石化和中海油周二在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 1.6%、1.2%、0.5%、0.9%、1.5% 和 1.7%；周三恒指开市预测点位在 18,010。恒指下跌趋势未变，预计恒指支持位为 17,260，相等 9.4 倍市盈率，阻力位为 20,200，相等于 11.0 倍市盈率。

港股周二（22/11）表现摘要：

周二，恒生指数低开 0.37 点（或 -0.00%）至 18,225.48，全日高位 18,355.12、低位 18,017.50，收报 18,251.59，升 25.74 点（或 +0.14%）。国企指数开市 9,760.19，较前交易日收市高 34.37 点（或 +0.35%），全日高位 9,860.95、低位 9,565.36，收市报 9,745.35，升 19.53 点（或 +0.20%）。恒生波动指数跌 4.93% 至 34.52。

恒指期货：恒指 11 月期货周二收报 18,170，低于现货 82 点（或 -0.45%）。H 股期货：国指 11 月期货收报 9,715，低于现货 30 点（或 -0.31%）。

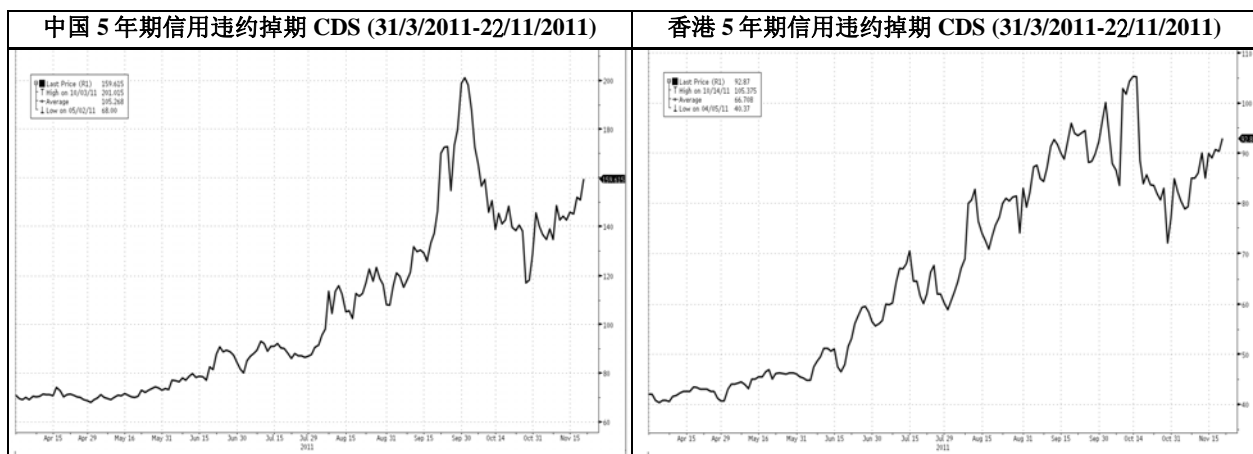
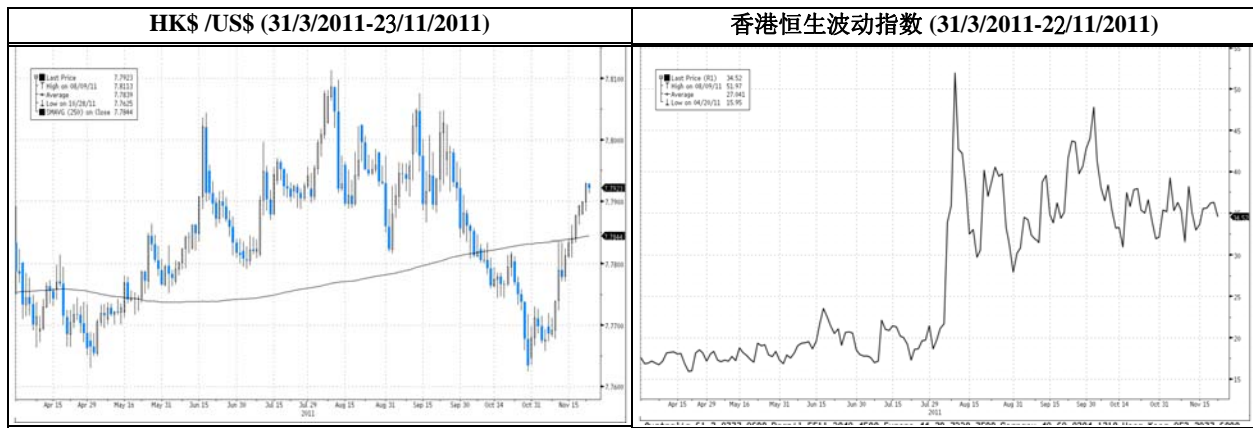
港股周二主板全日总成交 580.49 亿元（港币，下同），比前一交易日增加 13.44%。恒指成分股成交

184.25 亿元，比前一交易日增加 17.98%，占总成交 31.7%。国企成分股成交 137.15 亿元，比前一交易日增加 23.65%，占总成交 23.6%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 16.7%及 23.7%。

全日主板沽空成交额 57.94 元，比前一交易日增加 8.83%，占主板成交额 10.0%(前一交易 10.4%)。主要沽空板块为金融股(东亚银行(23)，民生银行(1988)，招商银行(3968)，中国建设银行(939))；地产建筑股-太古股份公司(19)，中国铁建(1186)，信和置业(83)，恒隆地产(101)，华润置地(1109)。

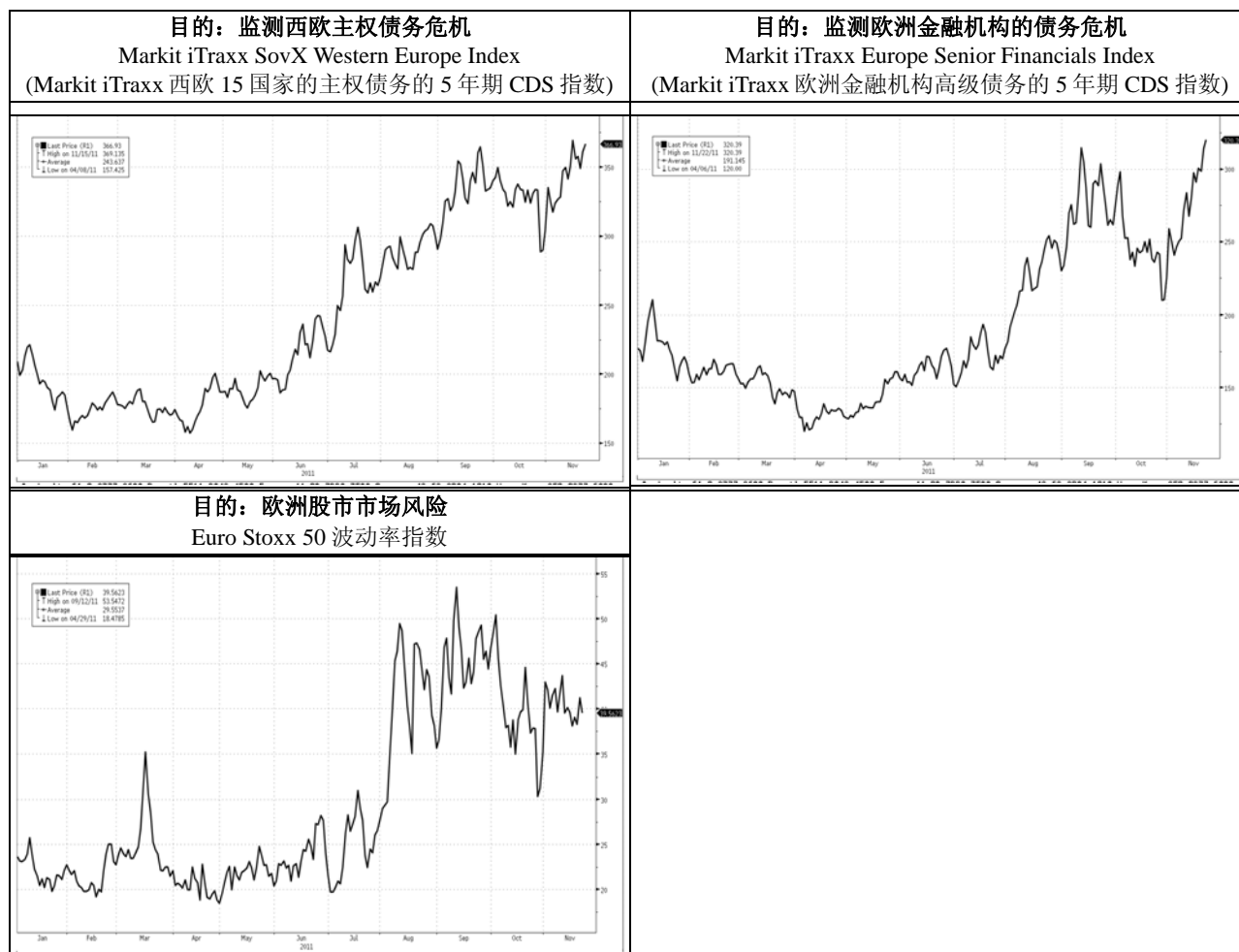
恒指 11 个行业分类指数 9 个板块下跌，表现领先的 3 个行业为信息科技业(+1.60%)、服务业(+0.83%)和地产建筑业(+0.80%)；表现落后的 3 个行业为电讯业(-0.51%)、工业制品业(-0.37%)和能源业(-0.27%)。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为能源业(+8.37%)、原材料业(+7.39%)和工业制品业(+5.98%)；表现落后的 3 个行业为综合企业(-0.16%)、地产建筑业(-0.02%)和金融业(+0.28%)。

焦点：港股风险监测 - 周二，香港波动指数小幅回落，但中国 5 年期信用违约掉期 CDS 和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 持续反弹，即系统性风险正在增加。港元兑美元自 10 月 28 日的弱势持续，反映资金继续流出本港。港元兑美元今天早上报 7.7923。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 22/11）

欧债孳息率继续攀升，令西欧 15 国家主权债务的 5 年期 CDS 和金融机构高级债务的 5 年期 CDS 继续上升；前者上升至接近 11 月 15 日的历史高位(369.13)，而后者则创历史新高至 320.39，反映欧债危机的忧虑再次升温。



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

美 3 季 GDP 增长率下调至 2% 低于预期: 美国政府发布的三季度 GDP 修正报告显示, 经济增长率由一个月前发布的 2.5% 下调至 2.0%。后者低于市场的平均预期。报告的细节显示, 增长率下调主要与库存增长疲软有关, 而消费者开支强健意味着本季度经济产出的增速将加快。

中国战略新兴产业投资或超 10 万亿: 《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》对支柱行业(包括节能环保、新一代信息技术、生物及高端装备制造)和先导行业(新能源、新材料、新能源汽车)作出了重点发展领域的建议, 中国政府也将对战略性新兴产业加大投资力度。据路透社报道, 中国已向到访美国官员确认, 未来五年计划对战略性新兴产业投资 1.7 万亿美元(约 10.8 万亿元人民币), 这表明中国政府力图让增长动力向清洁和高科技产业转变的决心。

中国 10 月原铝产量较上月下跌: 国际铝业协会 (IAI) 公布的初步数据显示, 中国 10 月原铝日均产量降至 4.81 万吨, 9 月为 5.27 万吨。10 月 (31 天) 原铝总产出亦降至 149.1 万吨, 9 月为 158.1 万吨。今年 1-10 月中国铝产量为 1489.1 万吨。

中國首 10 月移动通信收入增 14%: 工信部发布数据称, 1-10 月, 全国电信主营业务收入累计完成 8187.8 亿元 (人民币, 下同), 增长 9.9%; 移动通信收入累计完成 5922.4 亿元, 增长 14%。同期, 全国移动电话用户累计净增 10498.9 万户, 达到 96399.1 万户。移动电话用户中, 3G 用户净增 6346.0 万户, 达到 11051.1 万户。

公司动态及报道

昆仑能源斥 2.54 亿港元增资天然商: 昆仑能源 (135) 发布公告称, 公司将向主要从事批发石油及石油化学品的天津大港油田滨海新能油气注资 2.14 亿人民币 (2.54 亿港元), 将滨海新能的注册资本由 1,000 万人民币增至 2.24 亿人民币。于增资完成后, 滨海新能将分别由昆仑能源及大港服务拥有 51% 及 49% 权益。增资应当被视为公司实际收购滨海新能的股本权益。董事会认为, 订立增资协议将有助于整合天津及华北东部城市的天然气资源, 以满足当地对天然气不断上升的市场需求, 并重点发展液化天然气业务, 该发展与集团整体发展策略一致。中国石油集团为昆仑能源最终控股股东, 持股 56.68%, 而大港服务由中国石油集团间接拥有。

李宁明年次季度订货会结束 订单金额持平: 李宁 (2331) 宣布, 2012 年财政年度第二季度李宁牌新产品订货会已结束, 订单金额较去年同期持平, 其中服装产品的平均零售价格和订货数量, 均录得低单位数百分比下降; 而鞋类产品的平均零售价格则有中单位数百分比增长, 订货数量亦有高单位数百分比增长。综合来看, 2012 年上半年的期货订单金额约有低单位数百分比增长。



投资备忘录

日期	编号	股份名称	业绩期
2011/11/23	00213.HK	乐声电子有限公司	业绩/中期股息 (截至 30/09/11 期间)
2011/11/23	00223.HK	神州资源集团有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	00241.HK	中信 2 1 世纪有限公司	中期业绩 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	00345.HK	维他奶国际集团有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	00444.HK	Sincere Watch (Hong Kong) Ltd.	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	00480.HK	香港兴业国际集团有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	00599.HK	怡邦行控股有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	00611.HK	德兴集团有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	00646.HK	中国环保科技控股有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	00687.HK	泰升集团控股有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	00903.HK	冠捷科技有限公司	第三季业绩 (截至 30/09/11 止 9 个月)
2011/11/23	00912.HK	信佳国际集团有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	00919.HK	现代美容控股有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	01123.HK	中港照相器材集团有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	01140.HK	东英金融投资有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/23	01213.HK	万保刚集团有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)

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