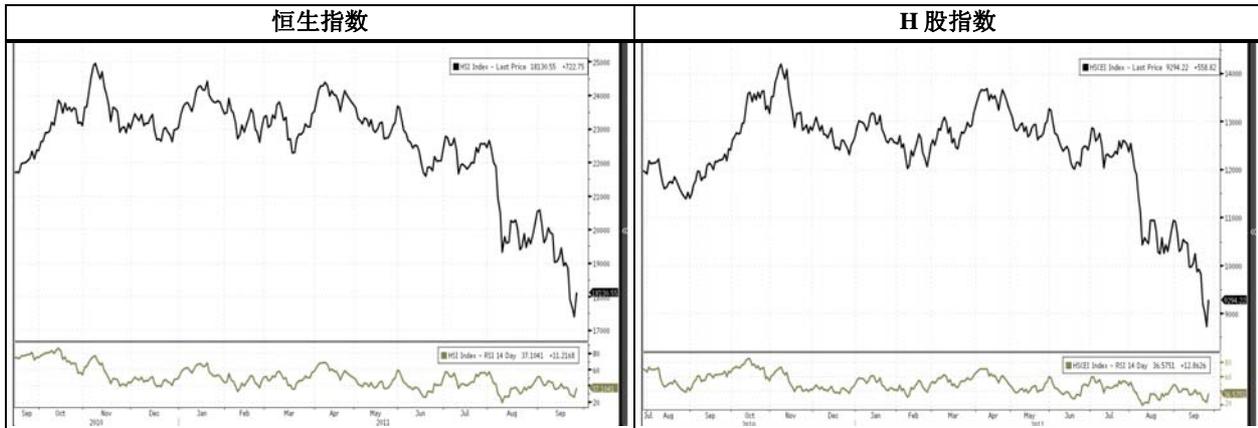


香港股票市场概要



指数表现

	9月27日	市盈率	收盘价	涨幅	涨跌	本日最高	本日最低	成交额	HK\$百万	涨幅
恒生指数		8.36	17,897.56	4.15%	722.75	18,136.02	17,769.06	主板	71,358	-9.88%
恒生金融分类指数		8.46	24,427.11	4.75%	1,108.55	24,440.75	23,874.35	恒生指数股份	28,557	-13.64%
恒生工商业分类指数		8.50	10,933.77	4.41%	461.93	10,935.92	10,693.86	H股指数股份	20,034	-7.18%
恒生地产分类指数		5.55	21,908.05	2.94%	626.54	21,929.59	21,668.57			
恒生公用事业分类指数		17.41	47,218.06	0.16%	74.93	47,329.39	46,723.43			

	9月27日	市盈率	收盘价	涨幅		9月27日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数		8.26	2,470.69	4.62%	恒生综合行业指数-金融业	8.33		2,608.18	4.97%
红筹股指数		9.66	3,407.25	4.68%	恒生综合行业指数-服务业	11.78		3,327.10	6.74%
H股指数		7.96	9,099.86	6.40%	恒生综合行业指数-电讯业	12.36		1,757.05	2.79%
H股金融指数		7.24	11,830.36	6.96%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.90		2,126.48	3.81%
恒生波动指数	-		39.76	-8.81%	恒生综合行业指数-公用事业	14.60		5,398.69	1.45%
					恒生综合行业指数-能源业	8.53		12,088.41	6.02%
					恒生综合行业指数-原材料业	7.51		6,036.46	8.57%
					恒生综合行业指数-工业制造业	4.89		995.27	5.15%
					恒生综合行业指数-消费品制造业	13.30		4,036.29	4.57%
					恒生综合行业指数-信息科技业	17.47		1,976.01	4.90%
					恒生综合行业指数-综合企业	4.17		1,946.82	3.28%

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	18,063	638	3.66%	18,110	17,752	143,237	78,875
恒生指数期货 10月份合约	18,060	647	3.72%	18,105	17,748	61,087	62,085
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	9,288	523	5.97%	9,297	8,984	133,388	77,388
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,292	518	5.90%	9,298	8,988	85,781	82,052

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	62.59	61.70	1.4%	中国石油	857	9.51	9.52	-0.1%
渣打银行	2888	165.68	158.90	4.3%	中国石油化工	386	7.61	7.55	0.8%
宏利金融	945	93.48	92.10	1.5%	中国海洋石油	883	12.86	12.80	0.4%
中国人寿	2628	18.67	18.46	1.1%	上海石油化工	338	2.85	2.81	1.3%
中国移动	941	77.92	77.65	0.3%	中国东方航空	670	2.74	2.72	0.9%
中国联通	762	16.68	16.36	1.9%	中国南方航空	1055	4.00	3.95	1.2%
中国电信	728	5.11	5.03	1.6%	华能国际电力	902	3.25	3.22	0.9%
腾讯	700	161.93	160.00	1.2%	兖州煤业	1171	18.09	17.60	2.8%
城市电讯	1137	3.67	3.61	1.6%	中国铝业	2600	3.89	3.82	1.7%
巴西淡水河谷	6210	191.56	188.30	1.7%	广深铁路	525	2.44	2.41	1.2%

市场动态

港股周三(28/9)当日预测

利多因素:

- 德国总理默克尔与希腊首相帕潘德里欧举行了会谈，默克尔在会后表示她希望一个强大的希腊继续留在欧元区内。她的讲话使欧洲股市大幅攀升。泛欧道琼斯 Stoxx 600 指数上涨了 4.4%。受欧洲影响，隔夜美股进一步上扬。美国道指及标准普尔 500 指数分别升 1.33% 和 1.07%。
- 尽管港股大幅反弹，恒生指数及 H 股指数目前 2011 年预测市盈率分别为 9.7 倍和 7.6 倍。股市较低估值成为长线投资者的吸引点。不过，港元兑美元未有明显转强，今天早上报 7.7960，即反弹主要来自本地资金，反弹幅度或受到限制。
- 权重汇丰控股、中人寿、中移动、中联通和中国电信 H 股隔夜在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 1.4%、1.1%、0.3%、1.9%、1.6%；中海油和中石化在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价高 0.4% 和 0.8%。周三恒指开市预测点位在 18,314。过去一周，市场调低恒生指数成份股公司的 2011 年盈利预测，预计在 3 季度业绩开始后调低频率和幅度或加大。恒生指数短线支持位在 16,800-17,170(对应 2011 年预测市盈率约为 9.0-9.2 倍),阻力位在 18,660(对应 2011 年预测市盈率约为 10.0 倍)。

利空因素:

- 美国消费者指数低于预期，令美股升幅收窄。香港时间周三(28/9)上午八时，美国道指期货(11,121) 低于现货 70 点(或 -0.62%)，标准普尔 500 指数期货(1,170) 低于现货 6 点(或 -0.48%)。
- 港股沽空金额减少 4.14% 至 71.97 亿港元，但却占了周二全日总成交 10.1%，较前一个交易日增加了 0.6 个百分点。周二，银行和地产建筑板块仍然是市场主要沽空的目标。

港股周二(27/9)表现摘要:

周二，港股随外围大幅反弹，恒生指数高开 411.17 点(或 +2.36%) 至 17,818.97，全日高位 18,136.02、低位 17,769.06，收报 18,130.55，升 722.75 点(或 +4.15%)。国企指数开市 9,009.21，较前交易日收市高 273.81 点(或 +3.13%)，全日高位 9,298.69、低位 8,992.45，收市报 9,294.22，升 558.82 点(或 +6.96%)。恒生波动指数下跌 8.81% 至 39.76。

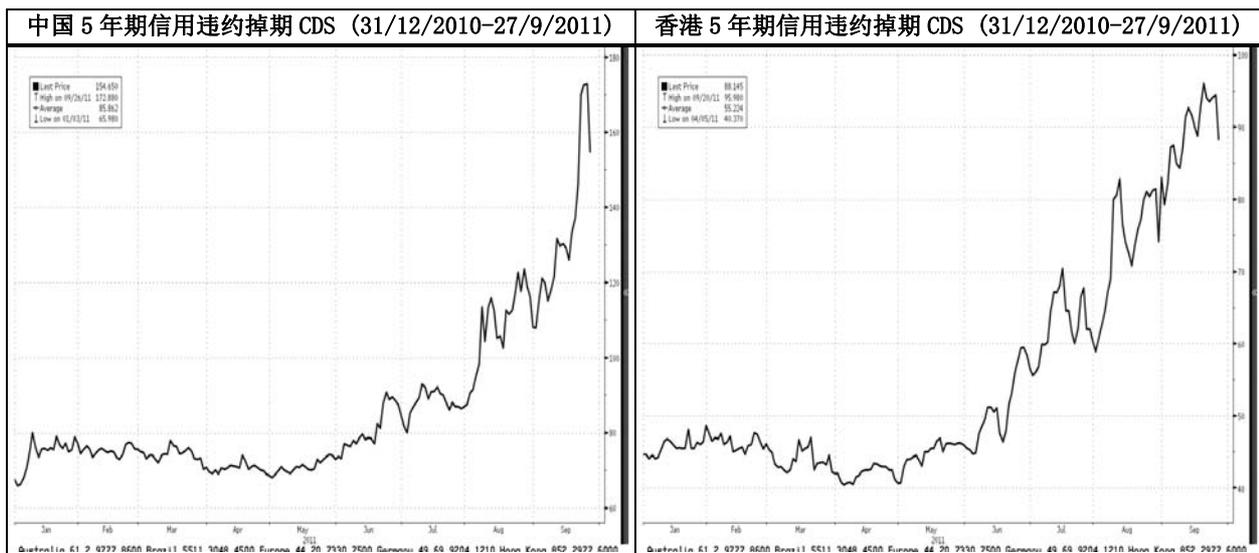
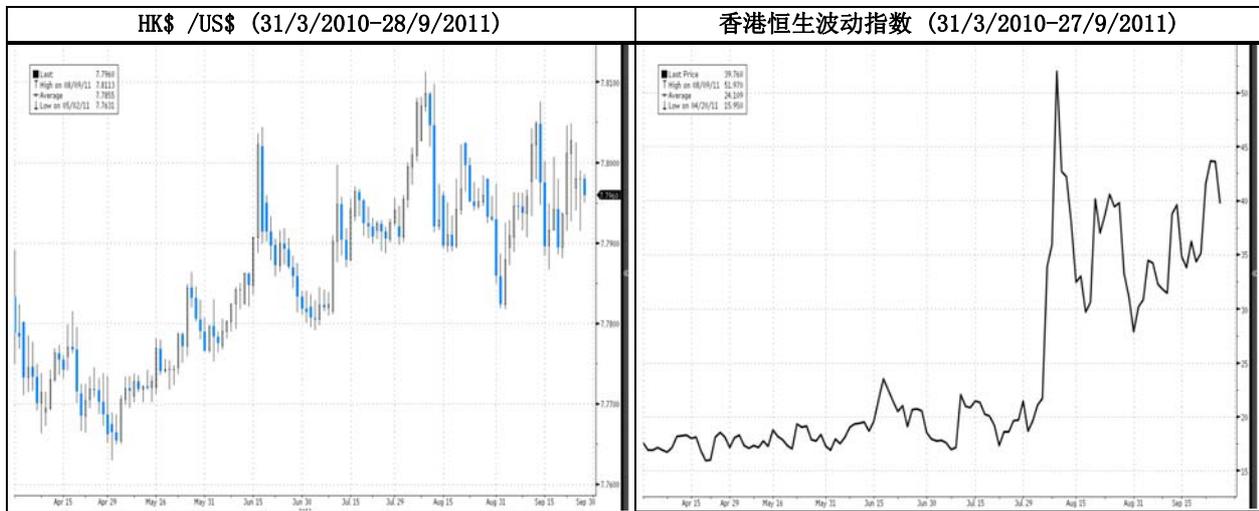
恒指期货: 恒指 9 月期货周二收报 18,063，低于现货 68 点(或 -0.37%)。H 股期货: 国指 9 月期货收报 9,288，低于现货 6 点(或 -0.07%)。

港股周二主板全日总成交 713.58 亿元(港币，下同)，比前一交易日减少 9.88%。恒指成分股成交 285.57 亿元，比前一交易日减少 13.64%，占总成交 40.0%。国企成分股成交 200.34 亿元，比前一交易日减少 7.18%，占总成交 28.1%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 11.0% 及 12.2%。

全日主板沽空成交额 71.97 亿元，比前一交易日减少 4.14%，占总主板成交额 10.1%(前一交易日 10.1%)。沽空的主要行业为银行股(招商银行(3968)，东亚银行(23)，恒生银行(11)，农业银行(1288))；地产建筑股(中国中铁(390)，中国海外发展(688)，信和置业(83)，九龙仓集团(4))。

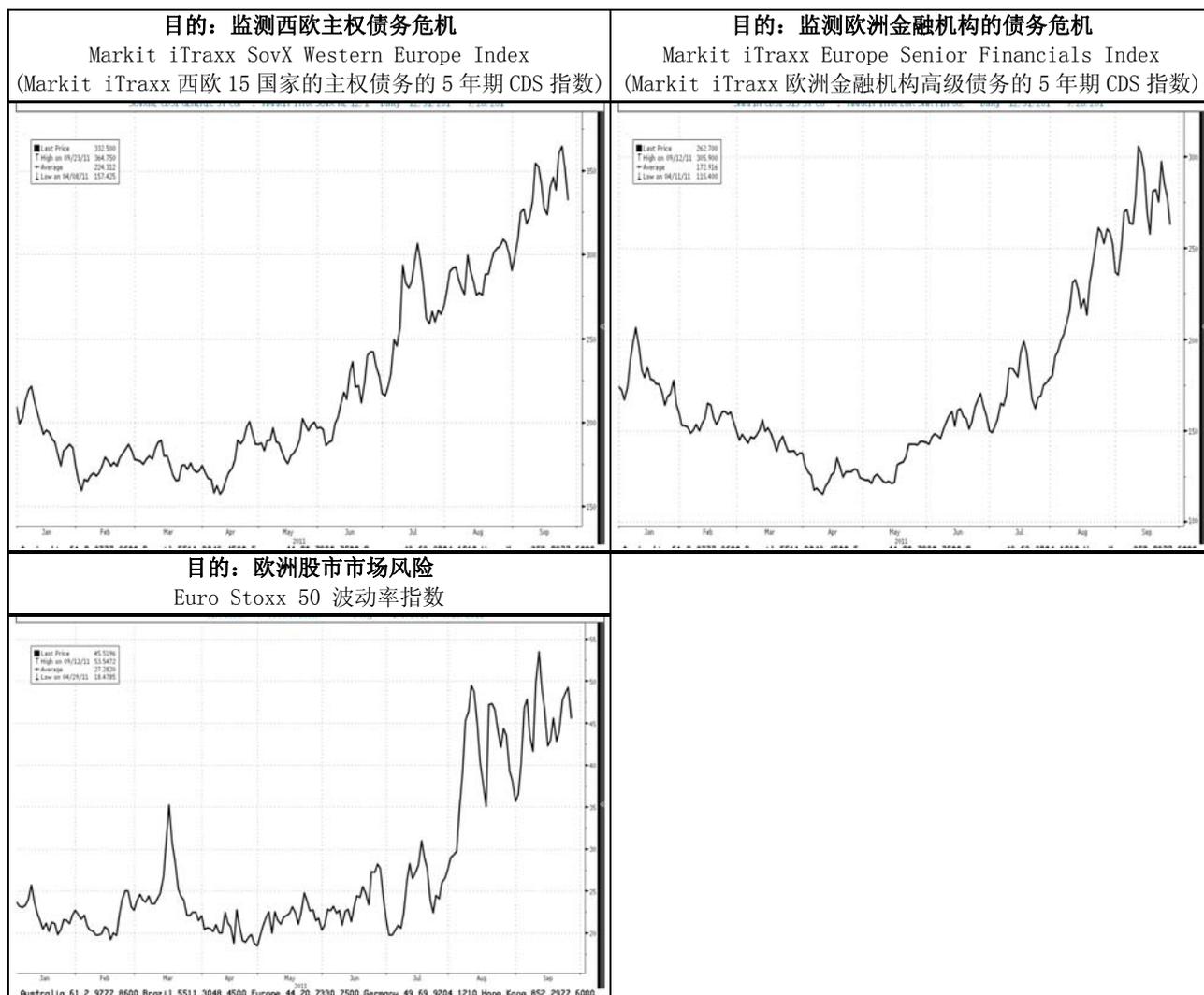
恒指十一个行业分类指数全部上升，表现相对较好的 3 个行业为原材料业(+8.57%)、服务业(+6.74%)和能源业(+6.02%)；表现最差的 3 个行业为公用事业(+1.45%)、电讯业(+2.79%)和综合企业(+3.28%)。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为能源业(-3.56%)、公用事业(-3.80%)和电讯业(-4.05%)；表现较差的 3 个行业为原材料业(-13.30%)、消费品制造业(-7.36%)和地产建筑业(-6.76%)。

焦点：港股风险监测 - 中国和香港的 CDS 在周二(27/9)从高位回落，地产和银行股反弹。恒生波动指数虽然回落，但仍然很高。港元汇率周二和周三 (28/9) 上午没有明显转强。香港股市周二的反弹主要资金来源是由在香港现有的流动资金，担心股市反弹势头的可持续性。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 28/9）

周二（27/9），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 指数连续两天从高位回落，但他们仍然在相对较高的位置。虽然欧洲主要股市周二上涨，Euro Stoxx 50 指数（指数跟踪欧洲 50 市值最大的上市公司）也上升 5.31%，但 Euro Stoxx 50 波动率指数没有因股市只下降 7.64%，跌幅不高，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

8月末工业企业应收账款增两成。国家统计局公布，1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润 32281 亿元，同比增长 28.2%。规模以上工业企业实现主营业务收入 531695 亿元，同比增长 29.9%。每百元主营业务收入中的成本为 85.08 元，主营业务收入利润率为 6.07%。8 月末，规模以上工业企业应收账款 68464 亿元，同比增长 21.2%。产成品资金 26449 亿元，同比增长 23.4%。在 39 个工业大类行业中，38 个行业利润同比增长，石油加工、炼焦及核燃料加工业下降 85.3%。

国家扩大建材下乡试点。27 日，住建部、发改委、工信部、国土部、商务部等 5 部门联合下发《关于做好 2011 年扩大建材下乡试点的通知》，将建材下乡试点扩大至北京、天津、山东、重庆和宁夏 5 地，继续推动水泥下乡并推广使用散装水泥。中国水泥协会正在拟定 12 省区域水泥市场主导企业名单，预计近日出炉。

公司动态及报道

国泰航空 5748 万元增持中国国航：国泰航空（293）上周五在场内斥资 5748 万元增持国航（753）1000 万股，每股平均价为 5.748 元，持股量由 53.97% 增至 54.19%；是次乃国泰今年第三度披露增持国航。国泰对上一次申报，是于 4 月 1 日增持国航约 5225.4 万股，当时每股平均价为 7.348 元。而国泰再对上一次披露增持国航，是今年 1 月 10 日，当时国泰以每股 8.938 元增持 324.6 万股。

标普直指 6 内房股 明年销售跌 10% 则陷危险期：标普更点名 6 间本港上市的内房股，指出即使明年销售以 2011 年的基准计下跌 10%，其流动性将进入「危险期」，当中包括合生创展（754）、上置集团（1207）、绿城中国（3900）、盛高置地（337）、沿海家园（1124）及上海证大（755）；其中部份到期债务加上应付土地款，已等于甚至超过其 2012 年合同销售额。

工行拟新发不超 700 亿元次级债：9 月 26 日晚间，工行公布了新一轮的债券融资计划。该公告称，公司拟新增发行不超过 700 亿元人民币、期限不短于 5 年的次级债券用于补充资本。本次次级债发行将用于补充资本，具体发行时间、额度、期限、利率、价格、比重、发行地点、发行对象、发行方式、兑付方式等要素将根据具体情况确定。发行次级债券决议的有效期至 2012 年 6 月 30 日。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-28	00362	中国天化工	末期业绩
2011-09-28	00482	圣马丁国际	末期业绩
2011-09-28	00659	新创建集团	末期业绩
2011-09-28	02882	香港资源控股	末期业绩
2011-09-28	08109	科瑞控股	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