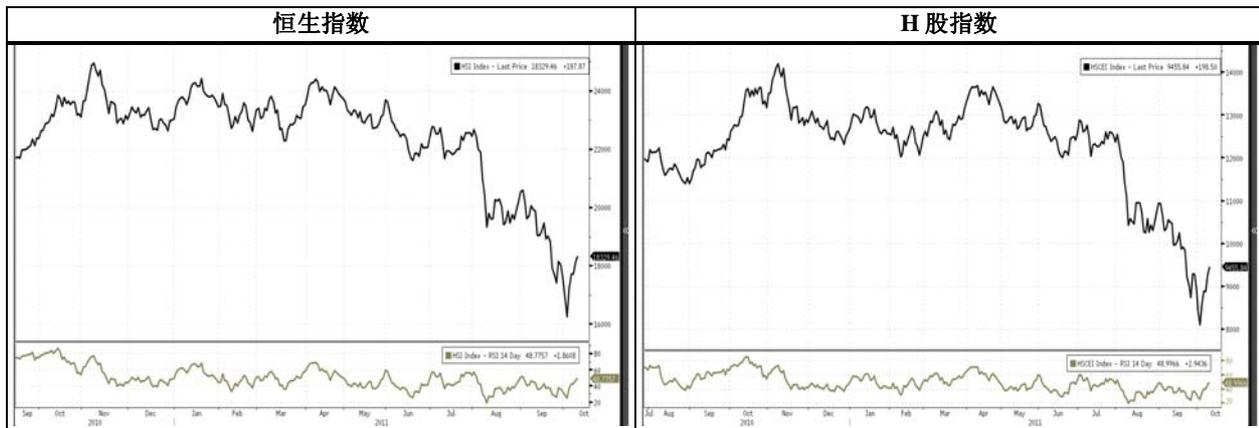


香港股票市场概要



指数表现

10月12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	8.45	18,329.46	1.04%	187.87	18,411.77	17,804.56	主板	76,786	-8.15%
恒生金融分类指数	8.59	24,835.05	1.24%	303.01	24,933.82	23,943.85	恒生指数股份	24,331	-18.39%
恒生工商业分类指数	8.57	11,002.70	0.67%	72.86	11,084.62	10,772.41	H股指数股份	16,910	-27.39%
恒生地产分类指数	5.82	22,990.35	3.00%	670.06	23,007.24	21,801.77			
恒生公用事业分类指数	16.46	44,640.11	-0.98%	-444.04	45,143.40	44,348.75			

10月12日	市盈率	收盘价	涨幅	10月12日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.54	2,523.65	1.57%	恒生综合行业指数-金融业	8.48	2,659.37	1.49%
红筹股指数	10.05	3,549.03	1.25%	恒生综合行业指数-服务业	12.07	3,407.54	2.53%
H股指数	8.07	9,455.84	2.14%	恒生综合行业指数-电讯业	11.62	1,651.00	-0.63%
H股金融指数	7.48	12,234.37	2.58%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.15	2,239.19	3.88%
恒生波动指数	-	35.34	-7.97%	恒生综合行业指数-公用事业	14.07	5,207.03	-0.41%
				恒生综合行业指数-能源业	8.54	12,126.96	0.89%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.09	6,507.23	3.20%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.63	1,067.85	3.46%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.05	4,270.61	1.07%
				恒生综合行业指数-信息科技业	18.43	2,094.14	1.65%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.42	2,042.29	1.99%

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	18,445	449	2.49%	18,445	17,763	110,318	87,485
恒生指数期货 11月份合约	18,401	445	2.48%	18,400	17,730	884	3,561
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,499	317	3.45%	9,508	9,034	64,732	108,195
恒生中国企业指数期货 11月合约	9,502	315	3.43%	9,501	9,048	221	1,390

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	64.74	62.60	3.4%	中国石油	857	9.31	9.04	3.0%
渣打银行	2888	174.33	169.80	2.7%	中国石油化工	386	7.30	7.18	1.7%
宏利金融	945	97.94	93.20	5.1%	中国海洋石油	883	14.01	13.72	2.1%
中国人寿	2628	20.32	19.72	3.1%	上海石油化工	338	2.85	2.76	3.3%
中国移动	941	74.52	73.05	2.0%	中国东方航空	670	2.86	2.78	2.8%
中国联通	762	15.75	15.26	3.2%	中国南方航空	1055	4.63	4.56	1.6%
中国电信	728	4.81	4.67	3.0%	华能国际电力	902	3.21	3.17	1.2%
腾讯	700	174.88	173.30	0.9%	兖州煤业	1171	18.71	18.44	1.5%
城市电讯	1137	3.58	3.54	1.1%	中国铝业	2600	4.19	4.07	3.1%
巴西淡水河谷	6210	196.19	187.90	4.4%	广深铁路	525	2.43	2.35	3.3%

市场动态

港股周四（13/10）当日预测

利多因素：

- 周三美股连续三个交易日收高，道琼斯指数上涨 0.90%，道琼欧盟 STOXX50 指数上涨 2.43%。
- 周四早上港元汇率继续走强，收报 7.7795，显示从九月底以来持续有资金流入本港。短期利好港股走势。
- A 股市场对于宽松政策预期加上美国参议院通过汇率案给人民币升值施压，人民币即期及 12 月远期价格显示人民币升值预期加强，短期将利好受益于人民币升值的金融、地产、航空、造纸板块。
- 中国的 CDS 上周回落，周一继续下滑，周二略有反弹，周三再次下滑，利好中资银行及地产股。
- 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 波动率指数上周回落，周一至周三(10-12/10)继续下滑，指数下降意味着危机缓和。欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数下降超过西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 指数，反映欧洲金融机构风险比主权债风险以更快的步伐下降。
- 港股周三 ADR 在美收高。权重汇丰控股、中国人寿、中移动、中国联通、中国石油和中石化周三(12/10)在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 3.4%、3.1%、2.0%、3.2%、3.0% 和 1.7%。周四恒指开市预测点位在 18,808。恒生指数短线支持位在 17,101(对应 2011 年预测市盈率约为 9.0 倍)，阻力位在 19,331(对应 2011 年预测市盈率约为 10.4 倍)。

利空因素：

- 周三香港市场沽空成交额比前一交易日增加 4.03%，占总主板成交额 9.7%(前一交易日 8.5%)
- 香港的 CDS 周二(11/10) 反弹大幅上升创今年新高，周三保持在很高的位置，不利港资银行及地产股。
- 香港时间周四(13/10)上午八时，美国道指期货(11,431)低于现货 88 点(或 -0.76%)，标准普尔 500 指数期货(1,199) 低于现货 9 点(或 -0.71%)。

港股周三（12/10）表现摘要：

周三，恒生指数低开 151.03 点(或 -0.83%)至 17,990.56，全日高位 18,411.77、低位 17,804.56，之后在 A 股带动下收报 18,329.46，升 187.87 点(或 +1.04%)。国企指数开市 9,134.82，较前交易日收市低 122.52 点(或 -1.32%)，全日高位 9,512.48、低位 9,049.15，收市报 9,455.84，升 198.50 点(或 +2.14%)。恒生波动指数下降 7.97%至 35.34。

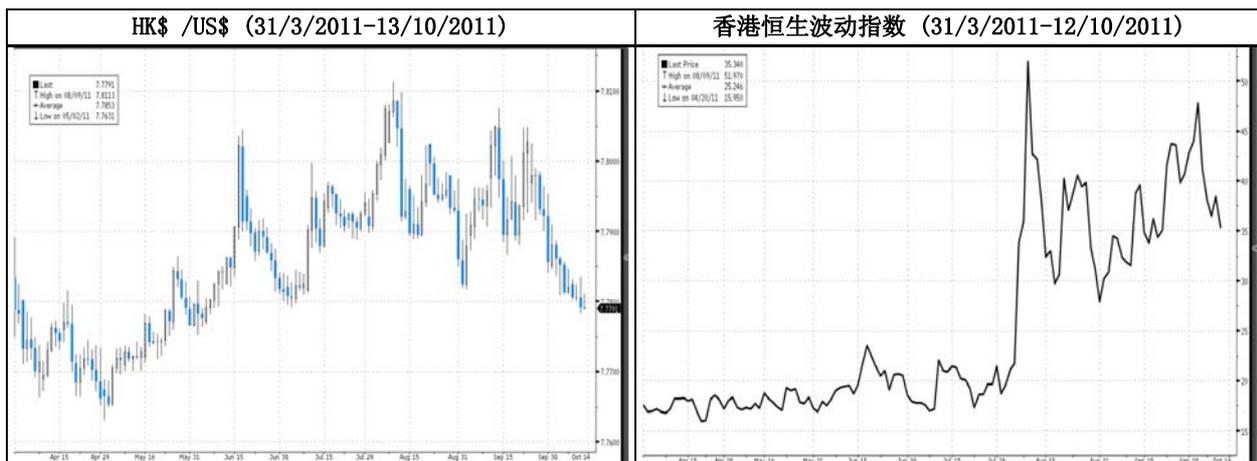
恒指期货：恒指 10 月期货周三收报 18,445，高于现货 116 点(或 +0.63%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 9,499，高于现货 72 点(或 +0.39%)。

港股周三主板全日总成交 767.86 亿元(港币，下同)，比前一交易日减少 8.15%。恒指成分股成交 243.31 亿元，比前一交易日减少 18.39%，占总成交 31.7%。国企成分股成交 169.10 亿元，比前一交易日减少 27.39%，占总成交 22%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 12.9%及 19.5%。

全日主板沽空成交额 74.16 亿元，比前一交易日增加 4.03%，占总主板成交额 9.7%(前一交易日 8.5%)。主要沽空板块为（金融股东亚银行（23），中国平安(2318)，汇丰（5），中国人寿（2628），电讯股中国联通（762），中国移动（941），地产股中国海外发展（688），信和置业(83)，新鸿基地产（16））。

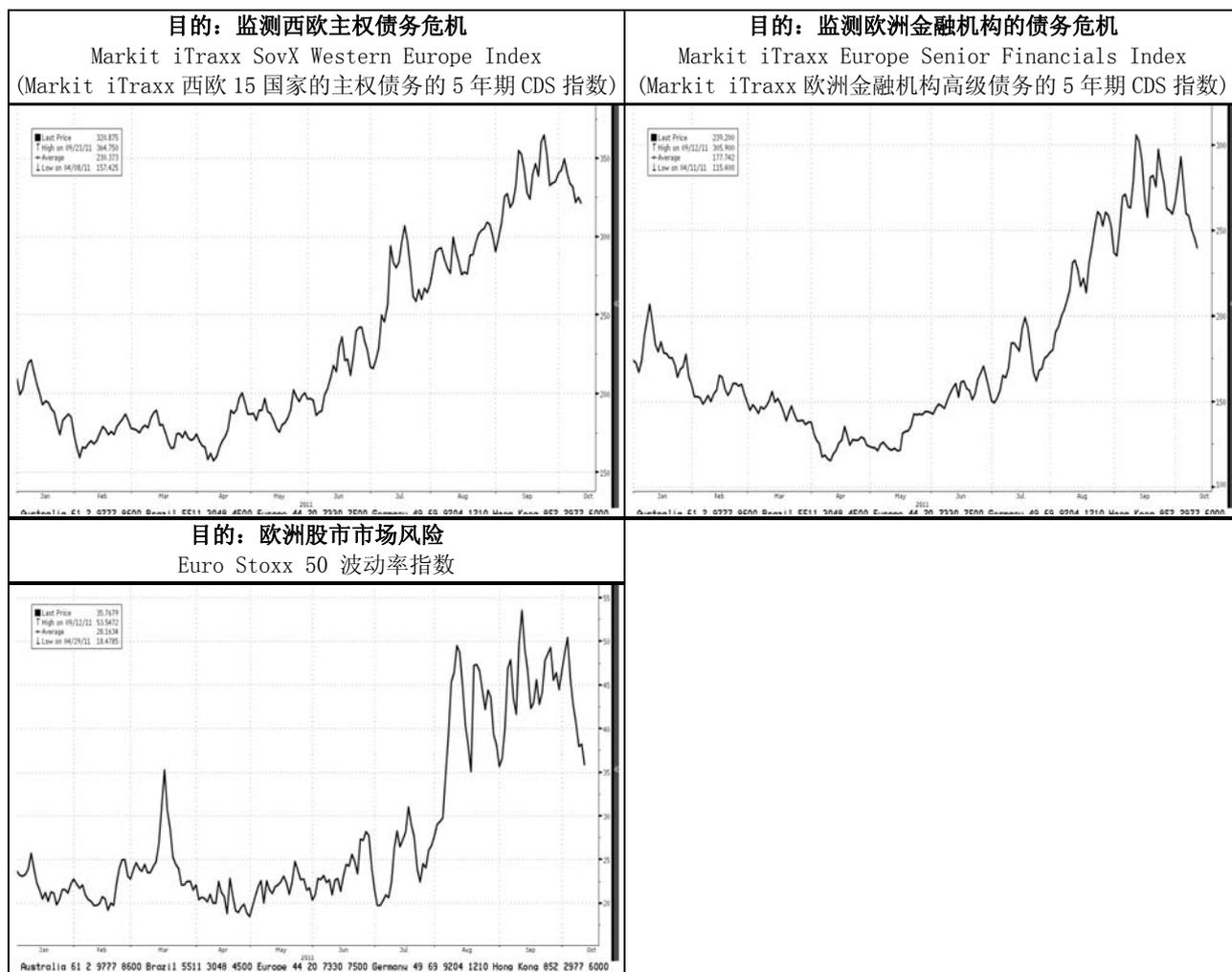
恒指十一个行业分类指数中，表现相对较好的的 3 个行业为原材料业（+3.20%）、工业制品业（+3.46%）和地产建筑业(+3.88%)；表现最差的 3 个行业为公用事业（-0.41%）、电讯业（-0.63%）和能源业(+0.89%)。过去一个月，表现相对较好的的 3 个行业为信息科技业（-1.98%）、能源业(-2.63%)和金融业（-4.07%）；表现最差的 3 个行业为原材料业(-13%)、地产建筑业（-7.50%）和服务业（-8.39%）。

焦点：港股风险监测 - 警告：香港的 CDS 周二（11/10）反弹大幅上升创今年新高，周三保持在很高的位置，不利港资银行及地产股。中国的 CDS 上周回落，周一继续下滑，周二略有反弹，周三继续下滑，利好中资银行及地产股。港元兑美元上周转强，周一至周三(10-12/10)继续偏强。香港时间周四(13/10)上午继续偏强，显然上周开始资金流入香港，本周以来资金继续流入。资金流入主要是流入中国相关的股票。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至13/10）

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 波动率指数上周回落, 周一至周三(10-12/10)继续下滑, 指数下降意味着危机缓和。欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数下降超过西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 指数, 反映欧洲金融机构比主权风险以更快的步伐缓和。但他们仍然在相对较高的位置, 反映投资者预期下行风险仍高。



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

铁道部计划发行总计 1000 亿元的铁路建设债券：铁道部公告 2011 年 10 月 12 日发行铁路建设债总规模 200 亿元，其中 7 年期品种的招标利率区间为 5.13%-6.13%；20 年期品种的招标利率区间为 5.53%-6.53%。根据计划，铁道部将在 2012 年 4 月 30 日前发行总计 1000 亿元的铁路建设债券。之前，财政部、国税总局下发通知对持有 2011 年-2013 年发行的铁路建设债券取得的利息收入，减半征收企业所得税。

美国参议院通过汇率案逼迫人民币升值：美国参议院通过了《2011 年货币汇率监督改革法案》，要求美国政府调查中国是否存在故意压低人民币币值的行为，以决定是否惩罚所谓中国操纵汇率的行为。

公司动态及报道

百丽第三季鞋类业务同店销售升 18.5%：百丽国际 (1880) 公布第三季度在内地净开店 693 间，其中鞋类店铺 391 间，运动服饰店铺 302 间。截至 9 月底，集团在内地直接经营管理 9544 间鞋类店铺和 4306 间运动服饰店铺。鞋类业务同店销售增长 18.5%，运动服饰业务的同店销售增长 2.5%。

中国国航 9 月客运量同比增长 5.8%：中国国航(00753)公布 9 月份客运量同比增长 5.8%，载客率上升 0.8 个百分点，至 82.8%，货运量同比下降 2.5%，至 103,093 吨。

南航 9 月客运量同比增长 3.6%：南方航空 (1055) 公布 9 月份载客 683.525 万人次，按年增 3.6%；载客率增 1.1 个百分点至 81%。货运及邮运量 10.843 万吨，按年下跌 5%；总体载运率升 0.8 个百分点至 70.4%。

恒大 9 月合约销售额 91.6 亿按年升 79.4%：恒大地产(3333)公布今年 9 月份合约销售额 91.6 亿元人民币，较去年同期上升 79.4%。而上月合约销售面积 151.3 万平方米，较去年同期上升 90.1%，9 月份销售每平方米平均价 6,052 元。

交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-10-13	00081	中国海外宏洋集团	第三季业绩

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