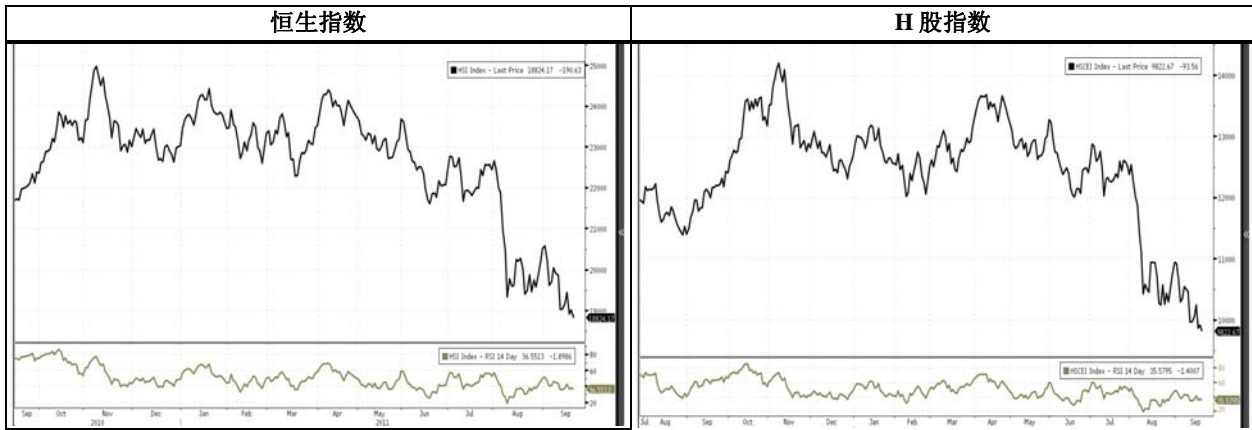


香港股票市场概要



指数表现

9月21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	8.67	18,824.17	-1.00%	-190.63	19,023.57	18,698.90	主板	65,721	3.06%
恒生金融分类指数	8.85	25,574.28	-1.29%	-333.55	25,876.80	25,430.27	恒生指数股份	21,643	-0.85%
恒生工商业分类指数	8.74	11,253.69	-0.64%	-72.20	11,375.58	11,144.54	H股指数股份	15,769	13.69%
恒生地产分类指数	5.81	22,947.25	-1.62%	-378.50	23,217.15	22,638.20			
恒生公用事业分类指数	17.76	48,169.96	-0.32%	-155.63	48,450.52	47,619.37			

9月21日	市盈率	收盘价	涨幅	9月21日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.81	2,604.65	-0.88%	恒生综合行业指数-金融业	8.76	2,746.43	-1.35%
红筹股指数	10.06	3,552.28	-0.74%	恒生综合行业指数-服务业	12.46	3,523.19	-0.17%
H股指数	8.39	9,822.67	-0.94%	恒生综合行业指数-电讯业	12.77	1,820.06	-0.61%
H股金融指数	7.77	12,720.35	-1.21%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.19	2,251.02	-1.30%
恒生波动指数	-	35.09	2.18%	恒生综合行业指数-公用事业	15.10	5,588.49	-0.42%
				恒生综合行业指数-能源业	8.75	12,420.66	-0.91%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.53	6,869.37	-1.34%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.67	1,072.29	0.87%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.28	4,343.47	-0.31%
				恒生综合行业指数-信息科技业	18.33	2,089.54	-1.03%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.43	2,066.00	0.14%

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	18,726	-280	-1.47%	19,039	18,678	104,826	100,534
恒生指数期货10月份合约	18,727	-281	-1.48%	19,035	18,680	2,519	5,824
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货9月合约	9,790	-127	-1.28%	9,988	9,724	55,337	117,742
恒生中国企业指数期货10月合约	9,794	-130	-1.31%	9,981	9,734	1,065	4,847

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	60.98	62.90	-3.1%	中国石油	857	9.04	9.45	-4.3%
渣打银行	2888	160.56	164.70	-2.5%	中国石油化工	386	7.29	7.57	-3.7%
宏利金融	945	92.13	97.40	-5.4%	中国海洋石油	883	12.38	12.96	-4.5%
中国人寿	2628	18.30	18.98	-3.6%	上海石油化工	338	3.00	3.11	-3.5%
中国移动	941	77.94	79.80	-2.3%	中国东方航空	670	2.86	2.97	-3.7%
中国联通	762	16.73	17.22	-2.9%	中国南方航空	1055	4.05	4.20	-3.5%
中国电信	728	4.97	5.14	-3.4%	华能国际电力	902	3.28	3.37	-2.8%
腾讯	700	163.67	168.40	-2.8%	兖州煤业	1171	18.97	20.10	-5.6%
城市电讯	1137	3.65	3.67	-0.5%	中国铝业	2600	3.94	4.14	-4.8%
巴西淡水河谷	6210	197.34	208.80	-5.5%	广深铁路	525	2.55	2.62	-2.8%

市场动态

港股周四（22/9）当日预测

利空因素：

- 周三(21/9), 收盘美国三大股指分别大幅下跌超过 2%。美国道指和标普 500 分别下跌 2.49%和 2.94%。受穆迪投资者服务下调债务评级影响, 美国银行、花旗、富国银行均大幅下跌。道琼欧盟 Stoxx 50 指数和道琼欧盟 Stoxx 600 指数分别下跌了 1.96%和 1.65%。
- 香港时间周四（22/9）上午八时, 美国道指期货(11,024) 低于现货 101 点(或 -0.91%), 标普 500 指数期货(1,157) 低于现货 10 点(或 -0.85%)。欧洲股市主要指数期货也低于其对应的指数。道琼欧盟 STOXX50 指数期货低于现货 0.50%。
- 中国的 CDS 在上周初大幅上升后, 本周持续上升, 周三再创 52 周新高, 情况不寻常, 投资者应小心, 利空地产和银行股。
- 市场的焦点将转到中国 9 月份 PMI 数据。9 月 22 日(周四), Markit 将推公布 9 月汇丰中国制造业采购经理指数, 以及法国、德国和欧元区 9 月制造业采购经理指数。过去两个月的汇丰中国制造业采购经理指数低于 50, 如果 9 月份中国采购经理人指数继续低于 50, 市场对中国经济的担忧将进一步加剧, 市场将提高中国股的风险溢价, 股价因而会被压抑。
- 周三(21/9), 中国移动(941), 中国联通(762), 中国电信(728)和中興通訊(763)的卖空交易额分别占他们的总成交额的 26.9%, 24.4%, 16.9%和 23.7%。短线投资者应提防这些因素。
- 恒指 9 月期货周三收报低于现货 98 点(或 -0.52%), H 股期货低于现货 91 点(或 -0.48%)。
- 周三, 权重汇丰控股、中国人寿、中移动、中石油和中石化在美国预托证券收盘价比他们在香港的收盘价低 3.0%、3.6%、2.3%、4.3%和 3.7%。根据 ADR 在美表现, 预测恒指周四(22/9)开市点位在 18,246(-0.41%)。恒生指数短线支持位在 17,760 (对应 2011 年预测市盈率约为 9.5 倍), 阻力位在 20,564 (对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)。

利多因素：

- 港元汇率从周二开始继续维持稳定, 周四较前一日稍微转弱, 但仍能看到资金流出现象较前期减弱。

港股周三（21/9）表现摘要：

周三, 恒生指数低开 123.30 点(或 -0.65%)至 18,891.50, 全日高位 19,023.57、低位 18,698.90, 收报 18,824.17, 跌 190.63 点(或 -1.00%)。国企指数开市 9,812.70, 较前交易日收市低 103.53 点(或 -1.04%), 全日高位 9,972.13、低位 9,728.29, 收市报 9,822.67, 跌 93.56 点(或 -0.94%)。恒生波动指数上升 2.18%至 35.09。

恒指期货: 恒指 9 月期货周三收报 18,726, 低于现货 98 点(或 -0.52%)。H 股期货: 国指 9 月期货收报 9,790, 低于现货 91 点(或 -0.48%)。

港股周三主板全日总成交 657.21 亿元(港币, 下同), 比前一交易日上升 3.06%。恒指成分股成交 216.43 亿元, 比前一交易日下跌 0.85%, 占总成交 32.9%。国企成分股成交 157.69 亿元, 比前一交易日上升 13.69%, 占总成交 24.0%。认股证及牛熊证成交下跌, 分别占大市总成交的 16.9%及 12.9%。



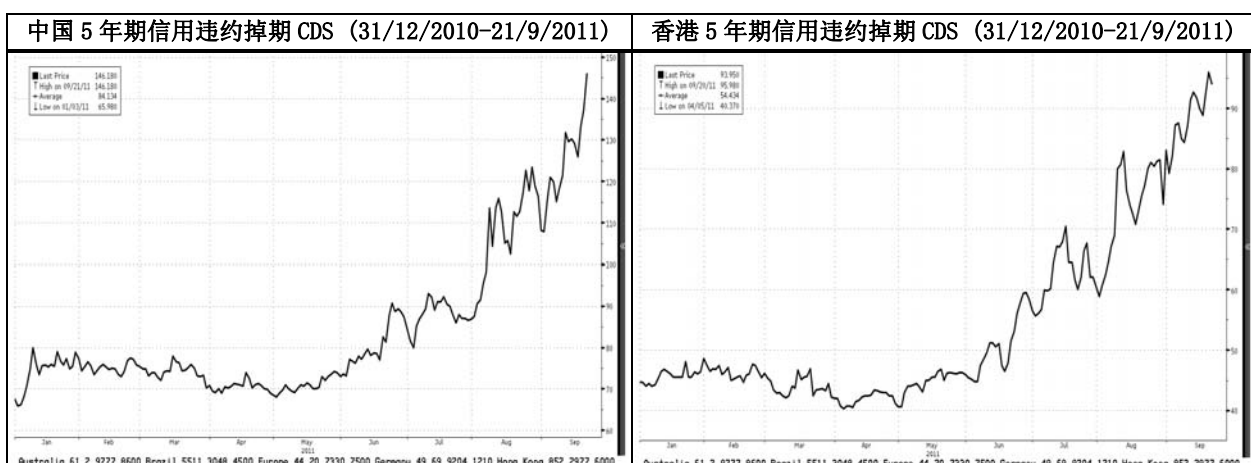
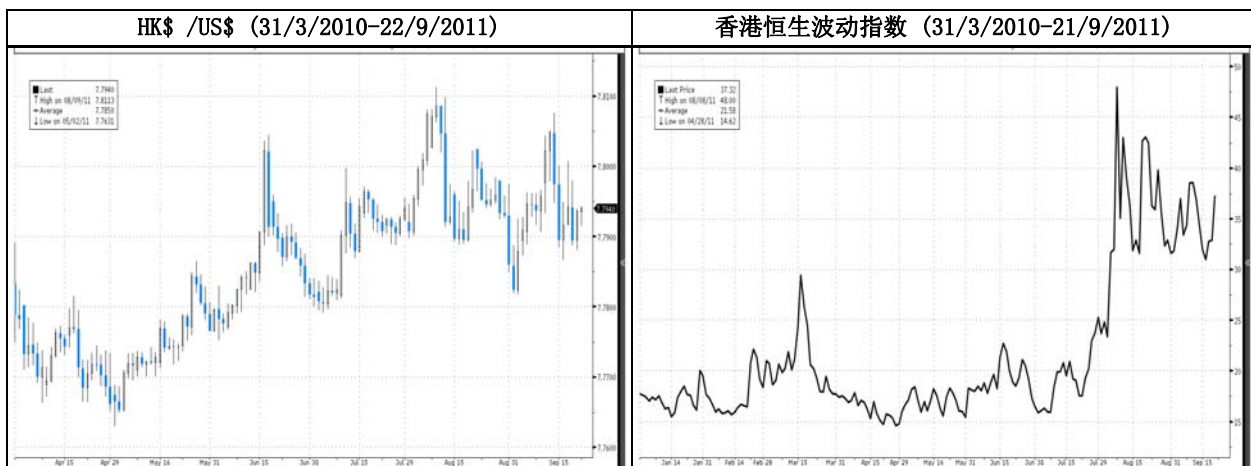
全日主板沽空成交额 62.09 亿元，比前一交易日增加 0.01%，占总主板成交额 9.4%(前一交易日 9.7%)。沽空的主要行业为地产建筑股（方兴物业代理(1618)，中国海外发展(688)，华润置地(1109)，恒基地产(12)，中国交通建设(1800)，中国中铁(390)，保利香港(119)，九龙仓集团（4）），银行股-东亚银行（23），民生银行(1988)。

恒指十一个行业分类指数大部分下跌，表现相对好的的 3 个行业为工业制造业(+0.87%)、综合企业 (+0.14%)和服务业（-0.17%）；表现最差的 3 个行业为金融业 (-1.35%)、地产建筑业 (-1.30%)和原材料业(-1.34%)。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为电讯业(+0.54%)、公用事业 (-0.21%)和能源业 (-0.43%)；表现较差的 3 个行业为工业制造业 (-4.95%)、原材料业 (-5.85%)和地产建筑业 (-4.60%)。

焦点：港股风险监测 - 中国和香港的 CDS 在上周初大幅上升后，本周持续上升，周三再创 52 周新高，情况不寻常，投资者应小心，利空地产和银行股。港元汇率周一偏软，周二三稳定，周四 (22/9) 上午汇率偏软，资金流出现象再现。恒生波动指数周三大幅回升，指数仍然是在相当高的水平。对冲下行风险情绪仍然很高。

市场的焦点将转到中国 9 月份 PMI 数据。9 月 22 日 (周四)，Markit 将推公布 9 月汇丰中国制造业采购经理指数，以及法国、德国和欧元区 9 月制造业采购经理指数。由于这些经济领先指标，它们将给予市场投资者了解其经济的短期前景。汇丰中国制造业采购经理人指数于 7 月和 8 月分别为 49.3 和 49.9。虽然七月的数字是稍微比六月高，但过去两个月的指数低于 50，表明制造业活动是收缩中，但收缩温和。如果 9 月份中国采购经理人指数继续低于 50，市场对中国经济的担忧将进一步加剧，市场将提高中国股的风险溢价，股价因而会被压抑。

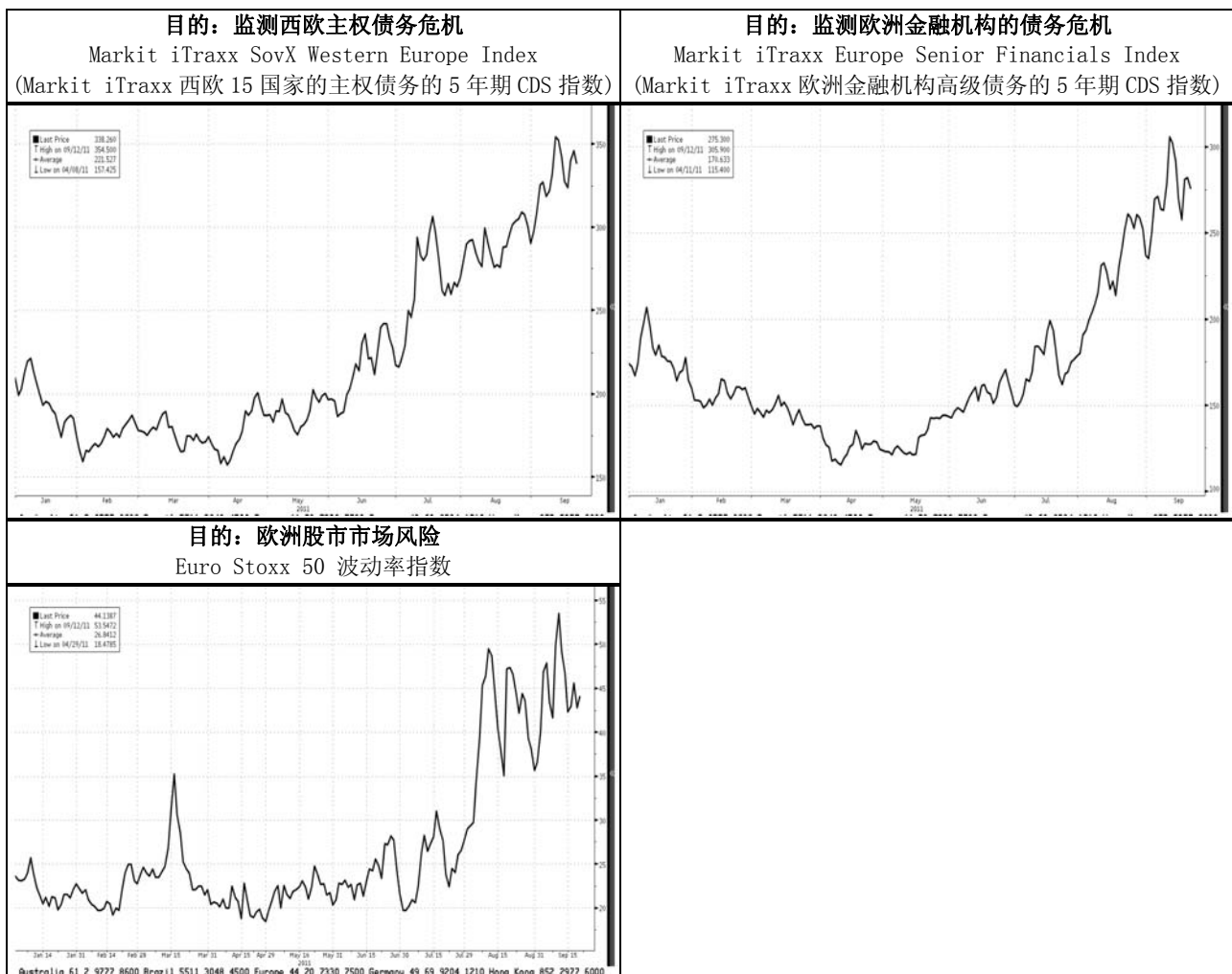
最近，电信类股的表现优于恒生指数。我们过去两天的每日报告提到电信类股的卖空交易活动增加。周三 (21/9)，中国移动 (941)，中国联通 (762)，中国电信 (728) 和中興通訊 (763) 的卖空交易额分别占他们的总成交额的 26.9%，24.4%，16.9% 和 23.7%。短线投资者应提防这些因素。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 22/9）

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 指数本周一二反弹上升后，周三回落，仍低于上周高点，反映风险情绪比上周低。Euro Stoxx 50 波动率指数周三反弹，仍低于上周高点。9 月 22 日（周四），Markit 将推公布法国、德国和欧元区 9 月制造业采购经理指数。由于这些经济领先指标，它们将给予市场投资者了解其经济的短期前景。

香港时间周四 (22/9) 上午八时，黄金现货价格 US\$1,781.19/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1,784.30/oz，相应 SPDR 黄金 ETF (2840) 的净资产价值 HK\$1,351/单位。

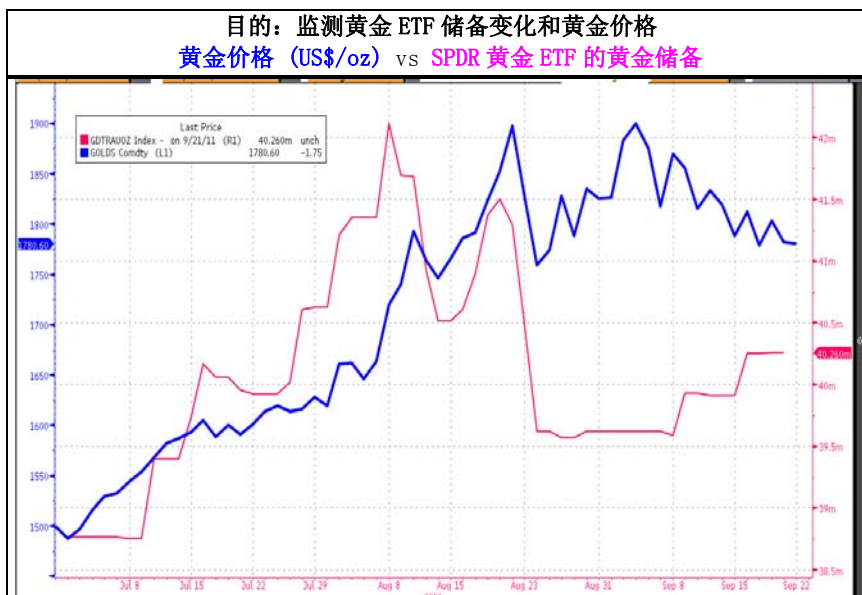


注： 指数反映保护主权债务或金融机构债务的违约风险的成本。指数上升意味着危机加剧；指数下降意味着危机缓和。 来源：Bloomberg, Markit

黄金价格与 SPDR 黄金 ETF (2840) 的理论价值

黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)	黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)	黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)
1,750.00	1,328.13	1,800.00	1,366.07	1,850.00	1,404.02
1,752.00	1,329.64	1,802.00	1,367.59	1,852.00	1,405.54
1,754.00	1,331.16	1,804.00	1,369.11	1,854.00	1,407.06
1,756.00	1,332.68	1,806.00	1,370.63	1,856.00	1,408.57
1,758.00	1,334.20	1,808.00	1,372.14	1,858.00	1,410.09
1,760.00	1,335.72	1,810.00	1,373.66	1,860.00	1,411.61
1,762.00	1,337.23	1,812.00	1,375.18	1,862.00	1,413.13
1,764.00	1,338.75	1,814.00	1,376.70	1,864.00	1,414.64
1,766.00	1,340.27	1,816.00	1,378.22	1,866.00	1,416.16
1,768.00	1,341.79	1,818.00	1,379.73	1,868.00	1,417.68
1,770.00	1,343.31	1,820.00	1,381.25	1,870.00	1,419.20
1,772.00	1,344.82	1,822.00	1,382.77	1,872.00	1,420.72
1,774.00	1,346.34	1,824.00	1,384.29	1,874.00	1,422.23
1,776.00	1,347.86	1,826.00	1,385.81	1,876.00	1,423.75
1,778.00	1,349.38	1,828.00	1,387.32	1,878.00	1,425.27
1,780.00	1,350.89	1,830.00	1,388.84	1,880.00	1,426.79
1,782.00	1,352.41	1,832.00	1,390.36	1,882.00	1,428.31
1,784.00	1,353.93	1,834.00	1,391.88	1,884.00	1,429.82
1,786.00	1,355.45	1,836.00	1,393.39	1,886.00	1,431.34
1,788.00	1,356.97	1,838.00	1,394.91	1,888.00	1,432.86
1,790.00	1,358.48	1,840.00	1,396.43	1,890.00	1,434.38
1,792.00	1,360.00	1,842.00	1,397.95	1,892.00	1,435.89
1,794.00	1,361.52	1,844.00	1,399.47	1,894.00	1,437.41
1,796.00	1,363.04	1,846.00	1,400.98	1,896.00	1,438.93
1,798.00	1,364.56	1,848.00	1,402.50	1,898.00	1,440.45

注：9月21日，SPDR 黄金 ETF 的黄金储备 40,259,832 盎司和发行 413.5 百万单位



宏观财经及行业新闻

四大行 9 月中旬存款较上月减少 4200 亿元：前 15 日，工行、农行、中行、建行四大国有商业银行存款较 8 月末减少 4200 亿元左右，出现天量负增长。存款缺口严重影响贷款，同期四大银行贷款增量仅 870 亿元左右。其中，中行、农行存款大幅减少约 1800 亿元和 1400 亿元。根据四大行 9 月前 15 天的存贷数据，由于存款大量减少，中国银行 9 月前半月新增贷款不到 10 亿元，农业银行新增贷款在 100 亿元之内。工行和建行贷款相对较多，分别约 500 亿元和 300 亿元。

美联储宣布延长 4000 亿美元国债期限，维持利率不变：美联储会议决定将联邦基金利率维持在 0-0.25% 的水平不变。并采取扭曲操作，即计划到 2012 年 6 月，出售剩余期限为 3 年及以下的 4000 亿美元中短期国债，同时购买相同数量的剩余期限为 6 年至 30 年的中长期国债，以压低长期利率刺激经济增长。

穆迪降美银债券评级：穆迪宣布调降美国银行(BAC)的多项债务评级，将美银的长期优先债评级从 A2 降至 Baa1，将短期债评级从 Prime-1 降至 Prime-2，将长期存款评级从 Aa3 降至 A2。

英国考虑实施新一轮量化宽松货币政策：英国央行 9 月 7-8 日议息会议纪要显示，货币政策委员会(MPC)可能考虑实施新一轮量化宽松来提振英国经济。大部分委员认为有必要在未来几个月实施 500 亿英镑左右的新一轮货币宽松。

公司动态及报道

玖龙纸业盈利同期减少 9.2%，公司的负债比率大幅上升至 101.7%：玖龙纸业(02689.HK)公布业绩，公司截至 2011 年 6 月 30 日止盈利为 20.15 亿元人民币，较去年同期减少 9.2%，每股基本盈利减少 11.8% 至 0.4227 元，销售额虽增长 35.9% 至 243.87 亿元，但由于成本大幅上升，毛利率由去年同期的 21.8% 下降至 17.3%。公司的负债比率由去年的 73.9% 大幅上升 101.7%，应收款项由去年的 3.39 亿元上升至今年的 5.31 亿元，升幅高达 56.8%，其中“其他应收款项”一项的升幅高达 138%。

汇丰 16 亿出售加拿大零售经纪业务：汇丰控股(005)周三宣布，将以现金 2.06 亿加元(约合 16.2 亿港元)的价格向加拿大国家银行出售其在当地的零售经纪业务，预期此项交易将于今年年底前完成。

天福茗茶定价港币 6 元：新股天福茗茶将发行价定于港币 6 元，位于招股价区间(4.8 至 6.8 元)中段。天福是次共发行 2.086 亿新股，集资 12.5 亿元。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-22	00131	卓能(集团)	末期业绩
2011-09-22	00383	中国网络资本	末期业绩
2011-09-22	00900	AEON CREDIT	中期业绩
2011-09-22	02662	奕达	末期业绩
2011-09-22	03938	三林环球	末期业绩
2011-09-22	08250	中国天然投资	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期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