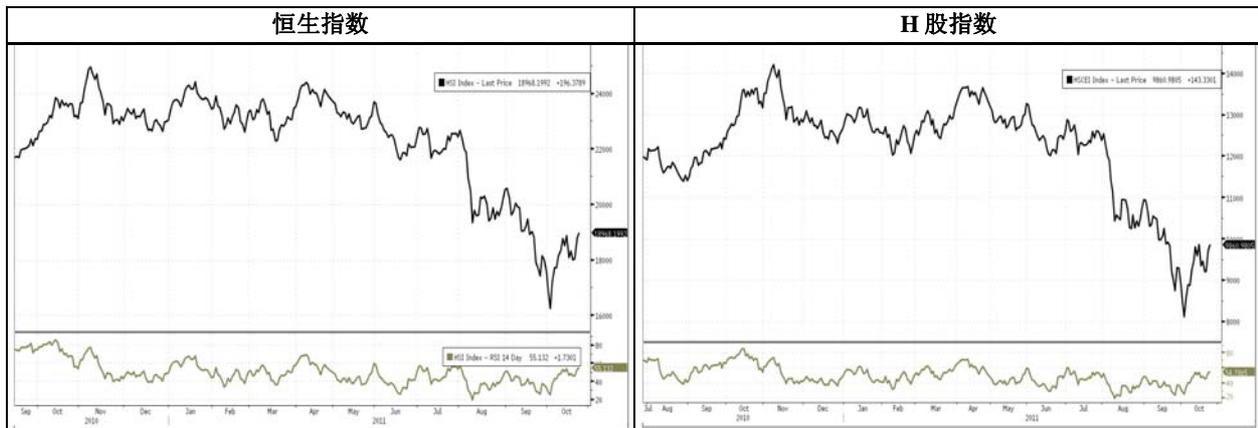


香港股票市场概要



指数表现

10月25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	8.74	18,968.20	1.05%	196.38	18,981.57	18,801.42	主板	59,979	-1.92%
恒生金融分类指数	8.84	25,508.05	0.89%	224.67	25,569.30	25,282.00	恒生指数股份	19,448	-2.79%
恒生工商业分类指数	8.89	11,460.78	1.49%	168.14	11,464.93	11,350.86	H股指数股份	15,014	-2.95%
恒生地产分类指数	6.06	23,913.32	0.81%	192.67	23,946.19	23,639.24			
恒生公用事业分类指数	17.12	46,429.39	-0.35%	-161.77	46,493.18	45,959.64			

10月25日	市盈率	收盘价	涨幅	10月25日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.84	2,609.26	1.11%	恒生综合行业指数-金融业	8.74	2,738.39	0.95%
红筹股指数	10.42	3,680.88	1.85%	恒生综合行业指数-服务业	12.35	3,487.91	0.85%
H股指数	8.44	9,860.98	1.47%	恒生综合行业指数-电讯业	12.13	1,727.52	0.31%
H股金融指数	7.68	12,558.35	1.67%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.33	2,314.95	1.03%
恒生波动指数	-	34.96	-1.19%	恒生综合行业指数-公用事业	14.61	5,405.94	0.19%
				恒生综合行业指数-能源业	9.13	12,952.45	2.50%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.43	6,778.22	1.84%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.59	1,097.83	1.69%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.29	4,337.03	1.01%
				恒生综合行业指数-信息科技业	19.08	2,177.57	2.40%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.50	2,071.24	0.52%

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	19,020	169	0.90%	19,025	18,767	111,794	68,376
恒生指数期货 11月份合约	18,976	168	0.89%	18,985	18,728	28,900	32,784
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,871	132	1.36%	9,889	9,739	92,505	71,682
恒生中国企业指数期货 11月合约	9,877	135	1.39%	9,895	9,748	50,155	48,109

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	64.58	65.40	-1.2%	中国石油	857	9.73	9.92	-1.9%
渣打银行	2888	173.55	176.10	-1.4%	中国石油化工	386	7.31	7.46	-2.0%
宏利金融	945	99.45	100.20	-0.7%	中国海洋石油	883	13.94	14.42	-3.3%
中国人寿	2628	17.96	18.38	-2.3%	上海石油化工	338	2.84	2.91	-2.3%
中国移动	941	75.98	76.10	-0.2%	中国东方航空	670	2.71	2.79	-3.0%
中国联通	762	15.81	16.00	-1.2%	中国南方航空	1055	4.39	4.47	-1.8%
中国电信	728	4.97	5.00	-0.7%	华能国际电力	902	3.39	3.42	-0.9%
腾讯	700	174.56	176.90	-1.3%	兖州煤业	1171	17.98	18.50	-2.8%
城市电讯	1137	3.76	3.71	1.3%	中国铝业	2600	3.92	3.90	0.4%
巴西淡水河谷	6210	187.31	188.30	-0.5%	广深铁路	525	2.66	2.62	1.4%

市场动态

港股周三（26/10）当日预测

利空因素：

- **欧盟财长会议被取消 欧股微跌：**欧元区领导人将召开峰会，但其之前的欧盟财长会议被取消。欧洲大型银行普跌。巴黎银行和法兴银行均下跌 3.8%，意大利裕信银行低收 3.4%，巴克莱下挫 3.6%。欧股风向标斯托克 600 指数下跌 0.72%。
- **美股急插：**美国道指跌 1.74%，再次跌穿其 250 日均线(11,848)；标普 500 跌 2.0%，其 250 日均线 (1,264) 仍为其最大阻力区。
- **道指低水：**香港时间周三上午八时，美国道指期货(11,674)低于现货 33 点（或 -0.28%），标普 500 指数期货(1,226)低于现货 3 点（或 -0.22%）。
- **香港 ADR 在美收低：**权重汇丰、中国人寿、中移动、中国联通、中石油、中石化和中海油周一在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 1.2%、2.3%、0.2%、1.2%、1.9%、2.2%和 3.3%。周三恒指开市预测点位在 18,700。恒生指数短线支持位在 18,500(对应 2011 年预测市盈率约为 10.0 倍)，阻力位在 19,250(对应 2011 年预测市盈率约为 10.4 倍)。

利多因素：

- **黄金成避险市场：**黄金期货价格上涨 48.1 美元，收于每盎司 1700.40 美元，涨幅为 2.9%。
- **资金再见流入：**港元兑美元周一起再次转强，今早收报 7.7752，显示资金流入。
- **中国和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 继续回落：**汇丰银行公布中国 10 月 PMI 创 5 月月以来高位，加上通胀预期放缓，中国 5 年期信用违约掉期 CDS 自 10 月 3 日的高位 201.0 反覆回落至 10 月 25 日的 140.5，而且并未有回升迹象。香港 5 年期信用违约掉期 CDS 连续第 3 个交易日回落至 81.82，为今年 9 月初水平，显示市场认为两地经济风险降低。

港股周二（25/10）表现摘要：

周二，恒生指数高开 95.69 点（或 +0.51%）至 18,968.20，全日高位 18,981.57、低位 18,801.42，收报 18,968.20，涨 196.38 点（或+1.05%）。国企指数开市 9,781.28，较前交易日收市高 63.63 点（或+0.65%），全日高位 9,878.93、低位 9,761.73，收市报 9,860.98，涨 14.33 点（或 +1.47%）。恒生波动指数下跌 1.19%至 34.96。

恒指期货：恒指 10 月期货周一收报 19,020，高于现货 52 点(或 +0.27%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 9,871 高于现货 10 点(或+0.10%)。

港股周二主板全日总成交 599.79 元(港币，下同)，比前一交易日减少 1.92%。恒指成分股成交 194.48 亿元，比前一交易日减少 2.79%，占总成交 32.4%。国企成分股成交 150.14 亿元，比前一交易日减少 2.95%，占总成交 25.0%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 14.5%及 17.4%。

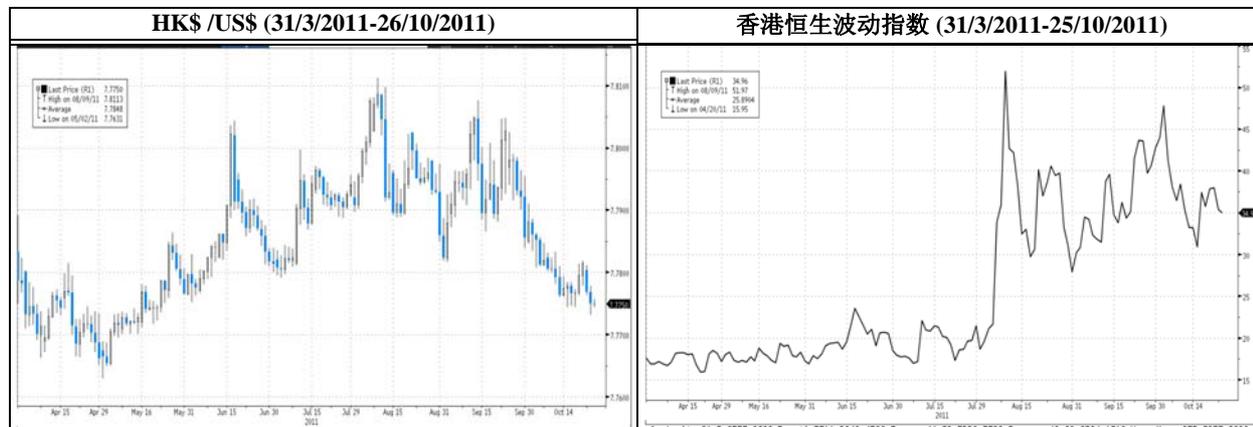
全日主板沽空成交额 49.65 亿元，比前一交易日增加 5.05%，占总主板成交额 8.3%(前一交易日



7.7%)。主要沽空板块为金融股 - 恒生银行 (11)，中银香港 (2388)，香港交易所 (388)，民生银行 (1988)、地产建筑股 - 恒基地产 (12)，中国中铁 (390)，中国海外发展 (688)，新鸿基地产 (16)。

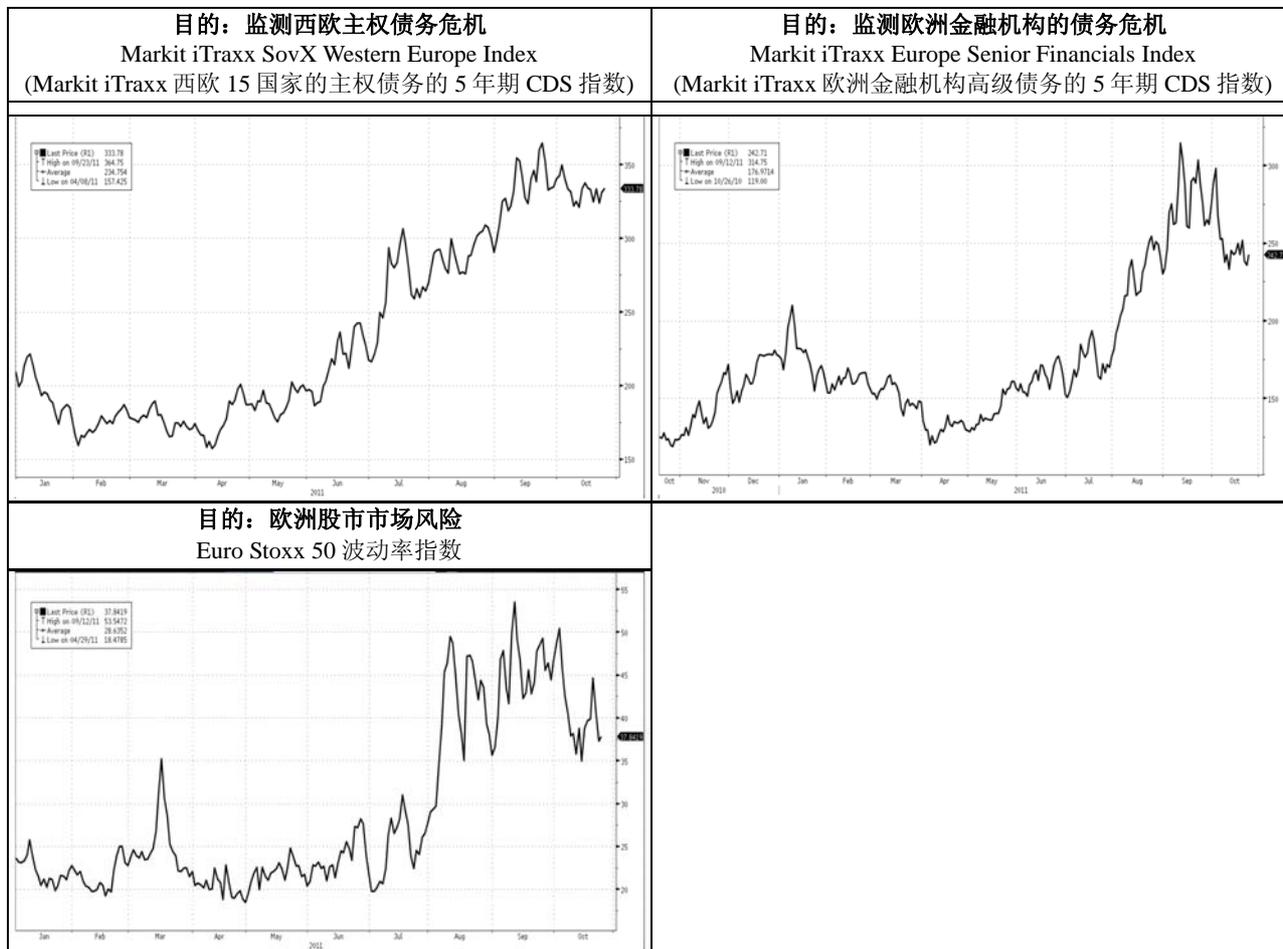
恒指十一个行业分类指数全部上升，表现领先的 3 个行业为能源业 (+2.50%)、信息科技业 (+2.40%) 和原材料业 (+1.84%)；表现落后的 3 个行业为公用事业 (+0.19%)、综合企业 (+0.52%) 和服务业 (+0.85%)。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为能源业 (+12.07%)、信息科技业 (+111.34%) 和原材料业 (+11.21%)；表现最差的 3 个行业为电讯业 (+0.67%)、公用事业 (+0.67%) 和综合企业 (+6.10%)。

焦点：港股风险监测 - 汇丰银行公布中国 10 月 PMI 創 5 月月以來高位，加上通脹預期放緩，中國 5 年期信用违约掉期 CDS 自 10 月 3 日的高位 201.0 反覆回落至 10 月 25 日的 140.5，而且並未有回升跡象。香港 5 年期信用违约掉期 CDS 連續第 3 個交易日回落至 81.82，為今年 9 月初水平，显示市场认为两地经济风险降低。同時，港元兑美元周一起再次转强，今早收报 7.7752，显示资金流入。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至25/10）

尽管 Euro Stoxx 50 波动率指数，西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 和 欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数周二轻微上升，反映市场对周三的欧盟二次峰会结果仍抱观望态度。



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

欧元区成员国财长会议取消。周三欧洲领袖峰会达成一个全面的协议，以解决欧元区债务危机的前景显得暗淡，主要分歧包括如何给该地区的援助基金更大的火力。而之前举行的欧元区成员国财长会议亦取消。路透社透露，欧盟财长会议之所以取消，是因为会议所要讨论的问题的细节没有最终确定。

标准普尔确认加拿大 AAA 主权信用评级：标准普尔将加拿大“AAA”评级的前景定为“稳定”，由於美国是加拿大外部需求的主要来源，标普称其反映了美国经济将避免陷入“双底衰退”的前景，预计美国经济将继续实现缓慢的增长。

中國保障房 11 月底前全部开工。住建部部长姜伟新 25 日表示，今年开工建设城镇保障性住房和棚户区改造住房 1000 万套的目标，截至 9 月底，已开工 986 万套，占年度计划的 98%，预计 11 月底前可全部开工。下一步将从实际出发安排保障性住房建设年度计划，完善保障性住房公平分配和运行管理机制等。

香港出口两年来首次下跌。香港 9 月份整体出口货值下跌 3%，进口则上升 2.3%，而港货的出口则急跌超过 18%；期内输往欧洲和亚太区主要贸易伙伴的出口货值都大幅下跌，其中对美英两国的出口跌幅近 9%至 12%，对内地的出口也大跌超过 7%。

公司动态及报道

三大内地电力股业绩下滑。华电 7 月至 9 月亏损为 9,013 万元（人民币，下同），去年同期则亏损 3.84 亿元。业绩改善，主要因为录得投资收益 2.58 亿元，按年增逾 10 倍；以及热电规模扩大及清洁能源机制（CDM）收益增加，使收入按年升 2.24 倍。1 月至 9 月计，华电业绩由亏转盈，录 2,878 万元净利润；去年则亏损 3.48 亿元。

华能第三季利润倒退幅度较大，按年跌 79.3%至约 2.32 亿元，主要因为燃料价格上涨，以及借贷利率上调等原因使财务费用增加 43.7%至 12.72 亿元。1 月至 9 月计，净利润倒退 55%至 14.1 亿元。

至于大唐发电，第三季净利润倒退 53.7%至 3.55 亿元，而首 3 季净利润则倒退 24%至 12.08 亿元。

重庆农商行第三季净利增 44% 符合市场预期。首间内银公布第 3 季业绩，重庆农村商业银行(03618)第 3 季纯利录 10.6 亿元(人民币·下同)，按年增长 44.2%，符市场预期，不派息。首 3 季纯利为 32.9 亿元，按年增 37%。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-10-26	00588	北京北辰实业股份	第三季业绩
2011-10-26	00998	中信银行	第三季业绩
2011-10-26	01070	TCL 多媒体	第三季业绩
2011-10-26	01108	洛阳玻璃股份	第三季业绩



2011-10-26	01199	中远太平洋	第三季业绩
2011-10-26	01288	农业银行	第三季业绩
2011-10-26	02318	中国平安	第三季业绩
2011-10-26	02388	中银香港	第三季业绩
2011-10-26	02618	TCL 通讯	第三季业绩
2011-10-26	02866	中海集运	第三季业绩
2011-10-26	03988	中国银行	第三季业绩
2011-10-26	06488	SBI HLDGS-DRS	中期业绩

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 and 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。农银国际证券或其任何附属机构、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之持牌人士。

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