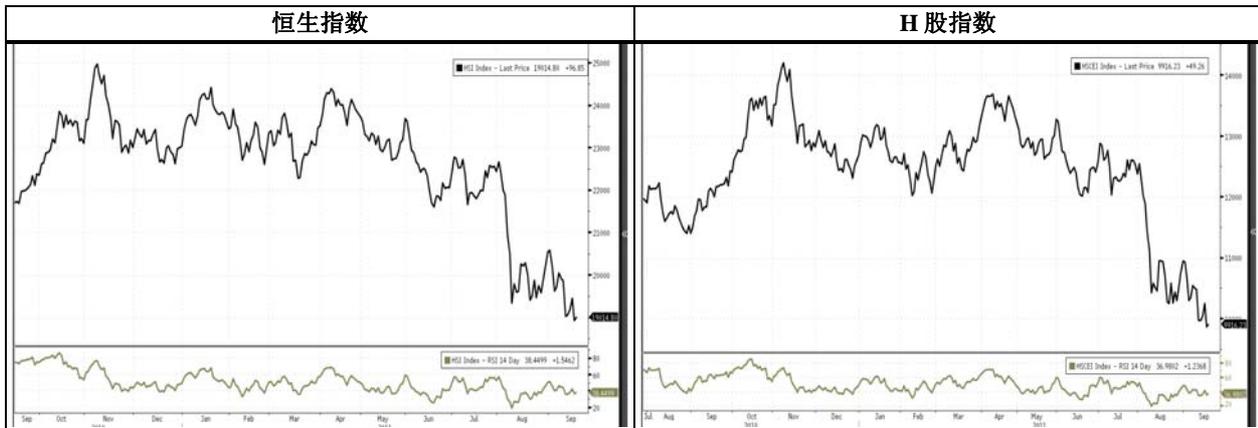


香港股票市场概要



指数表现

9月20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	8.76	19,014.80	0.51%	96.85	19,055.16	18,732.75	主板	63,770	19.08%
恒生金融分类指数	8.97	25,907.83	0.68%	176.21	25,944.35	25,487.32	恒生指数股份	21,829	19.83%
恒生工商业分类指数	8.80	11,325.89	0.37%	41.38	11,377.42	11,171.10	H股指数股份	13,869	15.97%
恒生地产分类指数	5.91	23,325.75	-0.43%	-101.81	23,621.05	22,969.98			
恒生公用事业分类指数	17.82	48,325.59	1.58%	753.82	48,571.28	47,494.57			

9月20日	市盈率	收盘价	涨幅	9月20日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.89	2,627.77	0.07%	恒生综合行业指数-金融业	8.88	2,784.09	0.58%
红筹股指数	10.14	3,578.78	-0.73%	恒生综合行业指数-服务业	12.48	3,529.05	-1.64%
H股指数	8.48	9,916.23	0.50%	恒生综合行业指数-电讯业	12.86	1,831.30	1.82%
H股金融指数	7.87	12,876.07	0.46%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.26	2,280.74	-0.66%
恒生波动指数	-	34.34	-5.22%	恒生综合行业指数-公用事业	15.17	5,612.18	0.28%
				恒生综合行业指数-能源业	8.83	12,535.07	0.51%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.56	6,962.82	-1.55%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.59	1,063.04	-2.80%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.33	4,356.77	-0.26%
				恒生综合行业指数-信息科技业	18.50	2,111.19	-0.18%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.42	2,063.04	-0.65%

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 9月份合约	19,006	71	0.37%	19,077	18,728	104,525	100,796
恒生指数期货 10月份合约	19,008	75	0.40%	19,063	18,730	2,209	4,693
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	9,917	27	0.27%	9,980	9,741	52,288	117,460
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,924	32	0.32%	9,971	9,745	2,649	4,216

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	63.19	63.50	-0.5%	中国石油	857	9.48	9.52	-0.4%
渣打银行	2888	168.25	164.40	2.3%	中国石油化工	386	7.60	7.67	-0.9%
宏利金融	945	97.60	97.30	0.3%	中国海洋石油	883	13.15	13.26	-0.8%
中国人寿	2628	18.49	18.68	-1.0%	上海石油化工	338	3.08	3.10	-0.8%
中国移动	941	80.20	80.15	0.1%	中国东方航空	670	2.90	2.85	1.6%
中国联通	762	17.20	17.40	-1.2%	中国南方航空	1055	4.20	4.23	-0.7%
中国电信	728	5.15	5.23	-1.6%	华能国际电力	902	3.34	3.35	-0.4%
腾讯	700	170.67	171.90	-0.7%	兖州煤业	1171	20.00	20.35	-1.7%
城市电讯	1137	3.70	3.72	-0.5%	中国铝业	2600	4.20	4.21	-0.2%
巴西淡水河谷	6210	208.37	207.20	0.6%	广深铁路	525	2.65	2.64	0.3%

## 市场动态

### 港股周三(21/9)当日预测

#### 利空因素:

- 国际货币基金组织(IMF)最新发布的《全球经济展望》报告,下调全球今明两年GDP增长预期至4%,同时将今年中国经济增速由6月份预期的9.6%降至9.5%;而对2012年的预测下降0.5%至9.0%。同时,IMF今年第三次下调美国今明两年经济增速预期,预计2011年美国经济仅增长1.5%,下调幅度达1个百分点,跌幅为全球经济体中最高。
- 香港时间周三(21/9)上午八时,美国道指期货(11,366)低于现货43点(或-0.37%),标普500指数期货(1,199)低于现货3点(或-0.24%)。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0.53%。
- 周二,港股主板沽空占总成交额9.7%;而沽空榜中的首10支股份的沽空占比均超过40%,反映专业投资者仍然看淡。而看淡板块包括地产和金融股。
- 周二,权重汇丰控股、中联通、中石油和中海油在美国预托证券收盘价比他们在香港的收盘价低0.5%、1.2%、0.4%和0.8%。根据ADR在美表现,预测恒指周三(21/9)开市点位在18,920(-0.5%)。恒生指数短线支持位在18,700-19,080(对应2011年预测市盈率约为10.0-10.2倍),阻力位在20,570(对应2011年预测市盈率约为11.0倍)。

#### 利多因素:

- 港元汇率昨日稍微转强,今早收报7.7899,显示有资金流入。
- 欧盟委员会周二发表声明称,在与国际货币官员就希腊必须采取改革以继续获得援助贷款的谈判进程中,希腊方面已经取得了“良好的进展”。加联邦公开市场委员会(FOMC)将于周三发表货币政策声明,鉴于美国失业率仍然保持在9%之上,市场憧憬美联储将考虑是否采取更多措施来刺激美国经济增长。
- 隔夜美国道指上升0.07%至11,408但标准普尔500指数则微跌0.17%至1,202。

#### 港股周二(20/9)表现摘要:

周二,恒生指数高开90.66点(或+0.48%)至19,008.61,全日高位19,055.16、低位18,732.75,收报19,014.80,升96.85点(或+0.51%)。国企指数开市9,926.07,较前交易日收市高59.10点(或+0.60%),全日高位9,971.30、低位9,740.23,收市报9,916.23,升8.48点(或+0.50%)。恒生波动指数下跌5.22%至34.3。

恒指期货:恒指9月期货周二收报19,006,低于现货9点(或-0.05%)。H股期货:国指9月期货收报9,917,高于现货1点(或+0.01%)。

港股周二主板全日总成交637.7亿元(港币,下同),比前一交易日上升19.08%。恒指成分股成交218.29亿元,比前一交易日上升19.83%,占总成交34.2%。国企成分股成交138.69亿元,比前一交易日上升15.97%,占总成交21.7%。认股证及牛熊证成交上升,分别占大市总成交的17.3%及13.7%。

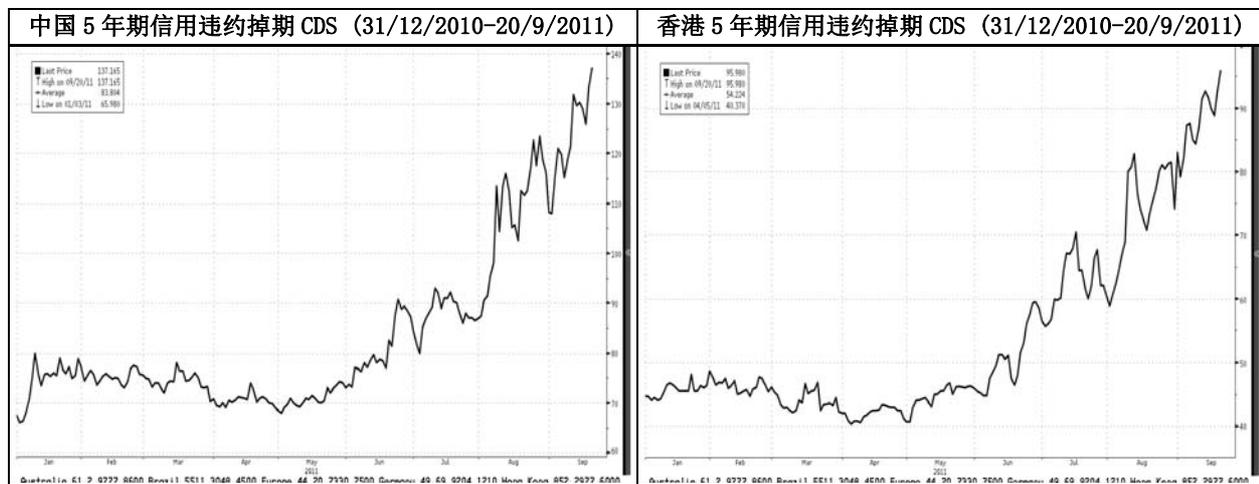
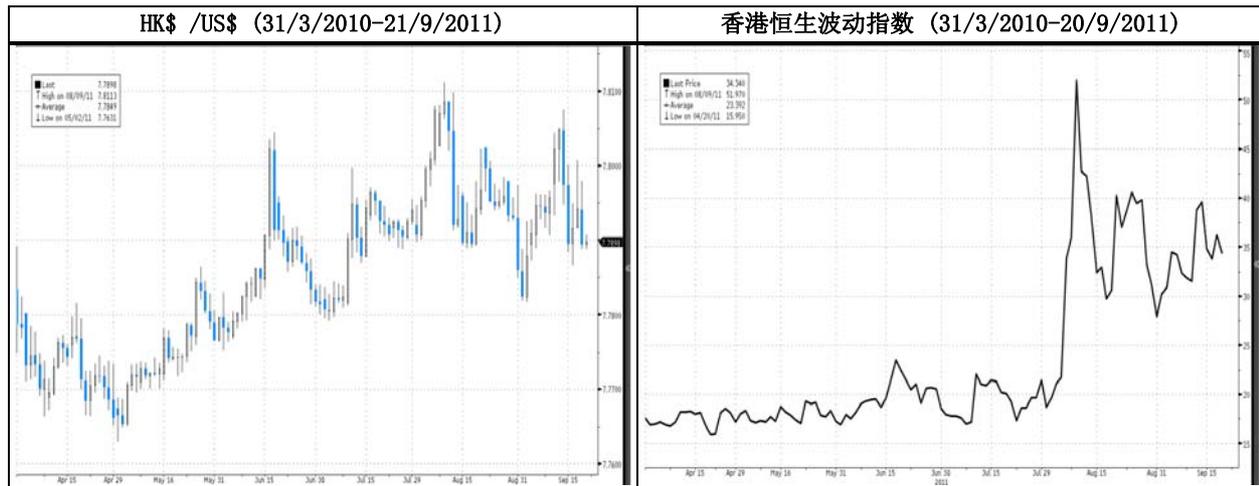
全日主板沽空成交额62.08亿元,比前一交易日增加49.16%,占总主板成交额9.7%(前一交易日7.8%)。沽空的主要行业为地产股(方兴物业代理(1618),中国海外发展(688),华润置地(1109),太古股份公司(19),恒基地产(12))和金融股(东亚银行(23),民生银行(1988),中国太平(966))。



恒指十一个行业分类指数全部下跌，表现相对好的的 3 个行业为为电讯业(+0.58%)、能源业 (+0.51%) 和公用事业(+0.28%);表现最差的 3 个行业为工业制品业 (-2.80%)、服务业 (-1.64%) 和原材料业(-1.55%)。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为电讯业(+3.62%)、公用事业 (+1.32%) 和能源业 (+0.65%); 表现较差的 3 个行业为工业制品业 (-8.32%)、原材料业 (-6.91%) 和地产建筑业 (-5.78%)。

**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，周二再创 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，周二稳定，周三 (21/9) 上午汇率稳定，资金流出现象减弱。恒生波动指数回落，指数仍然是在相当高的水平。对冲下行风险情绪仍然很高。

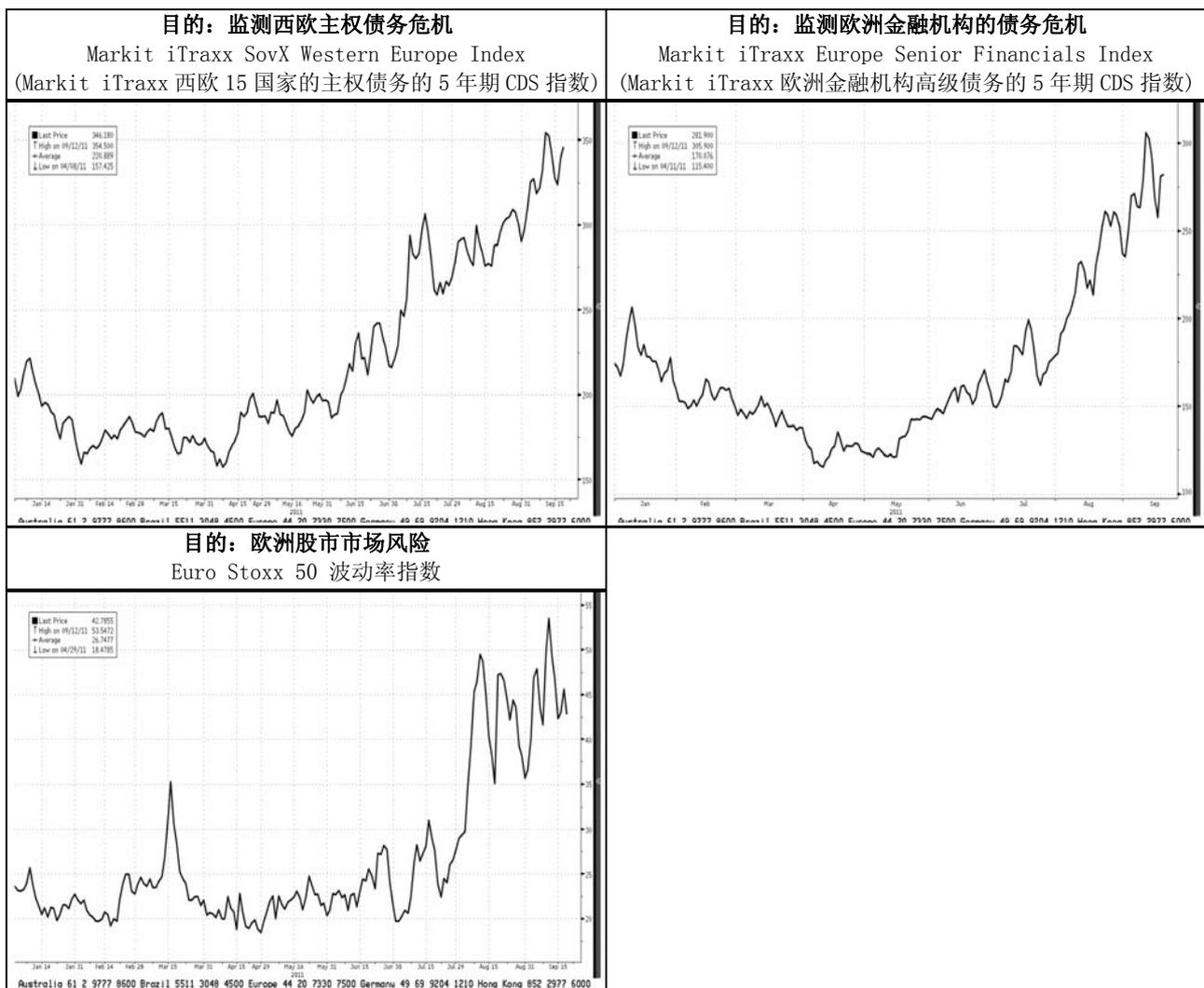
最近，电信类股的表现优于恒生指数，但昨日电信股卖空活动增加。周二 (20/9)，中国移动 (941)，中国联通 (762) 和中国电信 (728) 的卖空交易额分别占他们的总成交额的 17.6%，42.5% 和 16.3%。短线投资者应提防这些因素。



**焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 21/9）**

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 指数在上周四五从高位大幅回落后，本周一反弹，周二继续上升，但仍低于上周高点，反映风险情绪比上周低。总体来说，他们仍然在上升趋势。Euro Stoxx 50 波动率指数周一反弹，周二回落。

继上周五（16/9）超过 6 亿美元资金流进 SPDR 黄金 ETF（2840）后，资金周二（20/9）继续流向 SPDR 黄金 ETF，其黄金储备周二增加了 9,733 盎司至 40,259,832 盎司，估计大约有超过 17 百万美元的新资金流入该 ETF。香港时间三（21/9）上午八时，黄金现货价格 US\$1,800.25/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1,802.60/oz，相应 SPDR 黄金 ETF（2840）的净资产价值 HK\$1,365/单位。

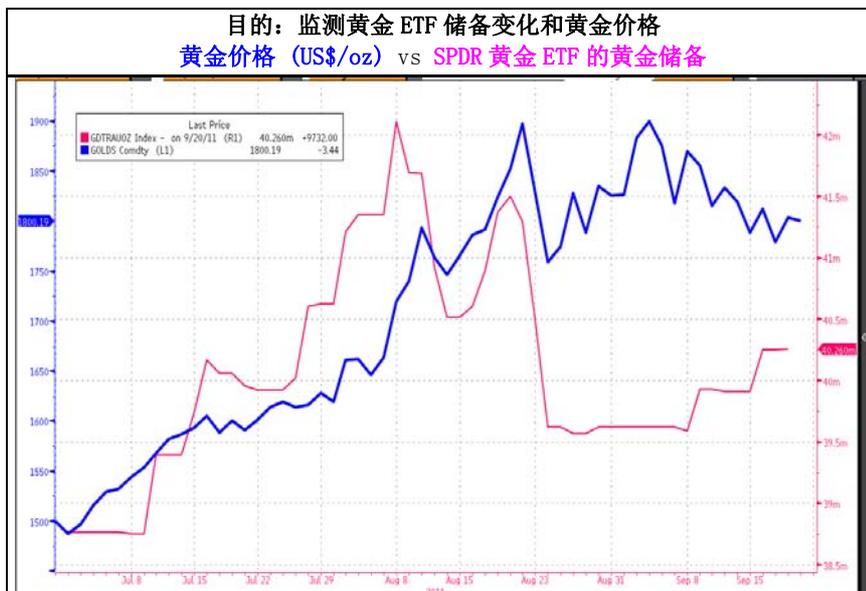


注：指数反映保护主权债务或金融机构债务的违约风险的成本。指数上升意味着危机加剧；指数下降意味着危机缓和。来源：Bloomberg, Markit

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20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

**IMF 下调中国 2011 年 GDP 增速至 9.5%:** 国际货币基金组织(IMF)今年来首度下调中国经济增速, 预期 2011 年 GDP 增长 9.5%, 较 6 月预期低 0.1 个百分点, 但仍居全球主要经济体增速之首。

**国有银行暂停与部分欧资银行 IRS 交易:** 据《路透社》引述消息人士称, 继中国银行暂停与相关的欧洲银行进行外汇远期及掉期的对手交易后, 另一国有银行已暂停与相关欧资银行进行人民币利率互换(IRS)交易。

**1-7 月中国累计生产黄金 194.499 吨:** 中国工业和信息化部 20 日发布 2011 年 1-7 月份, 十大黄金集团累计完成黄金成品金产量和矿产金产量分别为 103.340 吨和 80.198 吨, 比去年同期分别增长 10.04%和 6.08%。十大黄金集团黄金成品金产量和矿产金产量分别占全国的 53.13%和 49.22%。7 月份, 全国生产黄金 30.083 吨。1-7 月份累计完成 194.499 吨。与去年同期相比, 黄金产量增加 4.201 吨, 同比增长 2.21%。

## 公司动态及报道

**三一重工 H 股延长路演时间 押后公开招股:** 于周一开始路演的三一重工, 原定今日起公开招股, 但由于管理层希望与更多投资者会面, 延长美国路演时间, 故将招股日期延后, 希望招股时已获足额认购。三一发行价介乎 16.13 至 19.38 元, 约相当于 2012 年预测市盈率 8 至 9 倍, 若以下限定价, 亦可集约 216 亿元, 超过 Prada (01913, 普拉达) 成为今年本港最大集资额新股(撇除港英同时招股的嘉能可)。三一的保荐人包括美银美林、中信证券及花旗。

**中电信 8 月 3G 上客 205 万 固网流失 48 万:** 中电信(728)公布 8 月份移动用户净增 259 万, 相对 7 月份上客 257 万户。其中, 3G 用户净增 205 万, 再创新高。8 月止移动用户总数 1.1353 亿户, 3G 用户累计增至 2561 万。本地电话用户流失加快至 48 万, 相对 7 月份流失 29 万, 用户总数减至 1.7145 亿户。固网宽带净增用户由 7 月份 132 万放缓至 107 万户, 总数增至 7248 万户。

**华能国电完成发行 50 亿人债 票面利率 6.04%:** 华能国电(902)公布, 完成发行今年度第二期短期融资债券, 发行额 50 亿人民币, 期限 366 天, 票面利率为 6.04%。募集资金用于偿还银行借款, 改善融资结构, 并补充短期经营性流动资金。

## 投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-21	00183	田生集团	末期业绩
2011-09-21	00188	汇富金融	末期业绩
2011-09-21	00491	汉传媒	末期业绩
2011-09-21	00592	堡狮龙国际	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