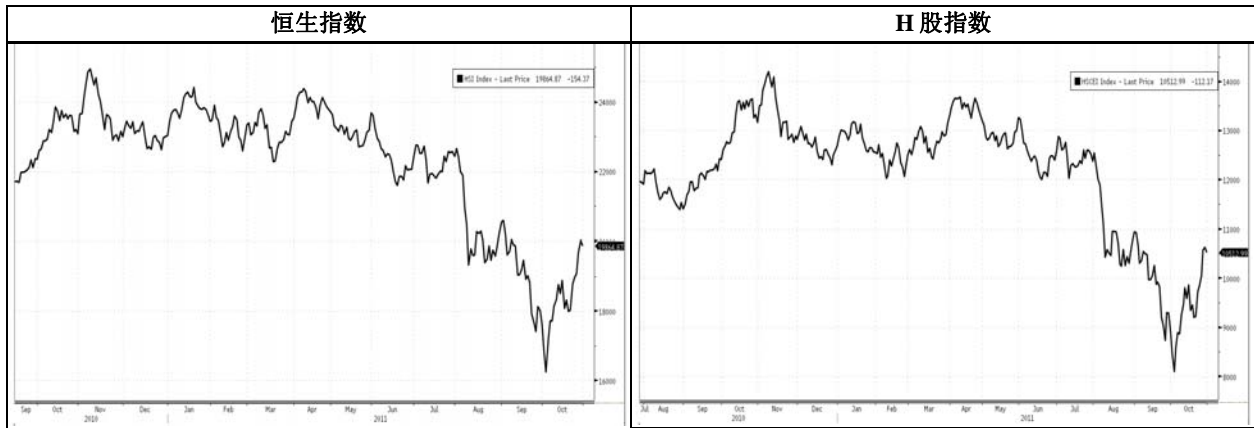


香港股票市场概要



指数表现

10月31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	9.09	19,864.87	-0.77%	-154.37	20,155.62	19,699.33	主板	68,167	-37.72%
恒生金融分类指数	9.33	27,289.54	-0.47%	-129.75	27,615.56	26,906.52	恒生指数股份	23,116	-49.23%
恒生工商业分类指数	9.12	11,781.90	-1.02%	-121.24	12,006.51	11,724.94	H股指数股份	16,065	-51.27%
恒生地产分类指数	6.40	25,234.34	-1.55%	-398.24	25,593.20	25,036.79			
恒生公用事业分类指数	17.02	46,166.88	-0.14%	-62.60	46,721.40	46,067.73			

10月31日	市盈率	收盘价	涨幅	10月31日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.25	2,747.00	-1.11%	恒生综合行业指数-金融业	9.21	2,932.78	-0.69%
红筹股指数	10.85	3,842.70	-1.03%	恒生综合行业指数-服务业	12.91	3,651.54	-2.65%
H股指数	8.82	10,512.99	-1.06%	恒生综合行业指数-电讯业	11.90	1,702.59	0.32%
H股金融指数	8.07	13,578.85	-0.75%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.74	2,495.16	-1.74%
恒生波动指数	-	32.10	0.66%	恒生综合行业指数-公用事业	14.74	5,453.42	-0.37%
				恒生综合行业指数-能源业	9.50	13,527.02	-1.02%
				恒生综合行业指数-原材料业	9.13	7,345.72	-2.27%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.96	1,210.94	-2.52%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	15.03	4,560.63	-1.49%
				恒生综合行业指数-信息科技业	20.14	2,258.53	-1.87%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.66	2,143.36	-0.90%

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 11月份合约	19,785	-326	-1.62%	20,140	19,665	80,628	92,374
恒生指数期货 12月份合约	19,773	-328	-1.63%	20,121	19,667	778	10,546
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	10,466	-239	-2.23%	10,735	10,342	55,607	119,112
恒生中国企业指数期货 12月合约	10,478	-230	-2.15%	10,693	10,352	169	14,364

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	67.83	69.90	-3.0%	中国石油	857	10.07	10.26	-1.9%
渣打银行	2888	181.70	187.90	-3.3%	中国石油化工	386	7.33	7.44	-1.4%
宏利金融	945	102.62	104.80	-2.1%	中国海洋石油	883	14.65	15.26	-4.0%
中国人寿	2628	20.07	20.75	-3.3%	上海石油化工	338	2.82	2.90	-2.6%
中国移动	941	73.89	74.65	-1.0%	中国东方航空	670	3.00	3.11	-3.6%
中国联通	762	15.62	16.12	-3.1%	中国南方航空	1055	4.28	4.43	-3.4%
中国电信	728	4.75	4.88	-2.7%	华能国际电力	902	3.49	3.56	-2.0%
腾讯	700	179.91	183.10	-1.7%	兖州煤业	1171	19.19	20.05	-4.3%
城市电讯	1137	3.72	3.76	-1.0%	中国铝业	2600	4.13	4.34	-4.8%
巴西淡水河谷	6210	197.39	197.00	0.2%	广深铁路	525	2.68	2.72	-1.5%

市场动态

港股周二（1/11）当日预测

利空因素:

- **纾困细节未定，欧、美大幅收低，标普失守 250 日均线:**由于欧债危机解决方案缺乏有效的细节性内容，使得市场对欧债危机的乐观情绪逐渐消退。斯托克泛欧 600 指数下跌 2.2%；道指下跌 2.26% 至 11,955，标普 500 下跌 2.47% 至 1,253。标普失守 250 日均线(1,265)，但是道指收在 250 日均线 (11,305) 上方。
- **港股 ADR 在美大幅收低:** 权重股汇丰、中国人寿、中移动、中国联通、中石油和中石化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 3.0%、3.3%、1.0%、3.1%、1.9% 和 1.4%。周二恒指开市预测点位在 19,363。我们预期恒指短线阻力位是 20,305 (对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)，而短线支持位是 60 日均线 19,165 (对应 2011 年预测市盈率约为 10.4 倍)。
- **美元汇率大幅攀升，令商品期货市场承压，不利相关开采企业:** 纽约商业交易所 12 月交割的黄金期货价格下跌 22 美元，收于每盎司 1725.20 美元。12 月原油期货价格下跌 13 美分，收于每桶 93.19 美元。
- **美股期指低水:** 香港时间周二上午八时，美国道指期货(11,955)低于现货 53 点 (或 -0.44%)，标普 500 指数期货(1,253)低于现货 7 点 (或 -0.53%)。市场关注本周四 (11 月 3 日) 美联储议息结果和对推三次量化宽松 (QE3) 的态度。
- **港股期指低水:** 恒指 11 月期货周一收报 19,785，低于现货 80 点 (或 -0.40%)。H 股期货: 国指 11 月期货收报 10,464，低于现货 47 点 (或 -0.45%)

利多因素:

- **中国国家统计局公布 10 月 PMI:** 市场关心今日中国国家统计局公布的 10 月 PMI 是否与上周汇丰公布的数据走势一致，如果国家统计局的数据也显示中国制造业在 10 月反弹，则有力减缓市场对中国经济的忧虑。
- **港汇近 10 个月低位:** 港元兑美元近期持续走强，今早收报 7.7679，显示资金仍以流入为主。

港股周一（31/10）表现摘要:

周一，恒生指数高开 8.48 点 (或 +0.04%) 至 20,027.72，全日高位 20,155.62、低位 19,699.33，收报 19,864.87，跌 154.37 点 (或 -0.77%)。国企指数开市 10,661.13，较前交易日收市高 35.97 点 (或 +0.34%)，全日高位 10,728.99、低位 10,345.08，收市报 10,512.99，跌 112.17 点 (或 -1.06%)。恒生波动指数上升 0.66% 至 32.10。

恒指期货: 恒指 11 月期货周一收报 19,785，低于现货 80 点 (或 -0.40%)。H 股期货: 国指 11 月期货收报 10,464，低于现货 47 点 (或 -0.45%)。

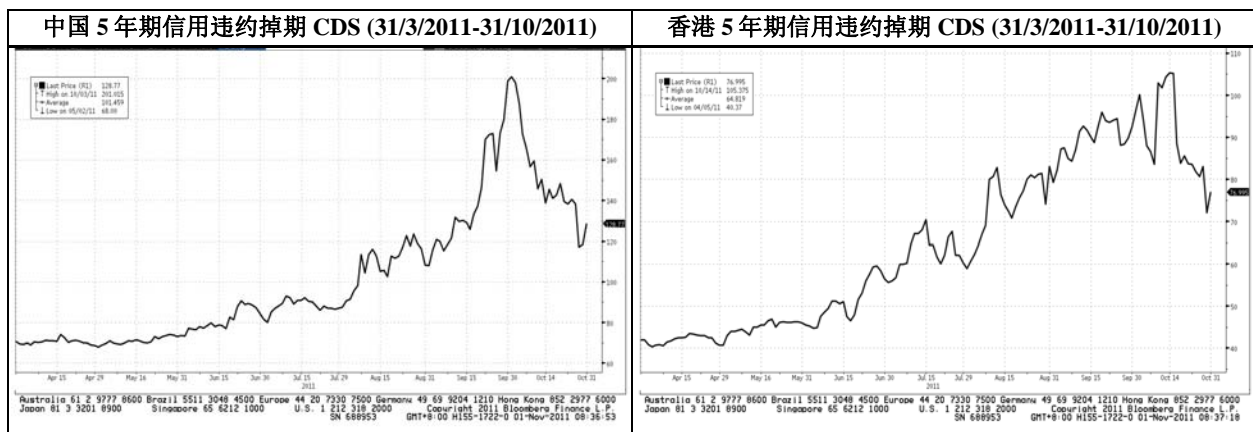
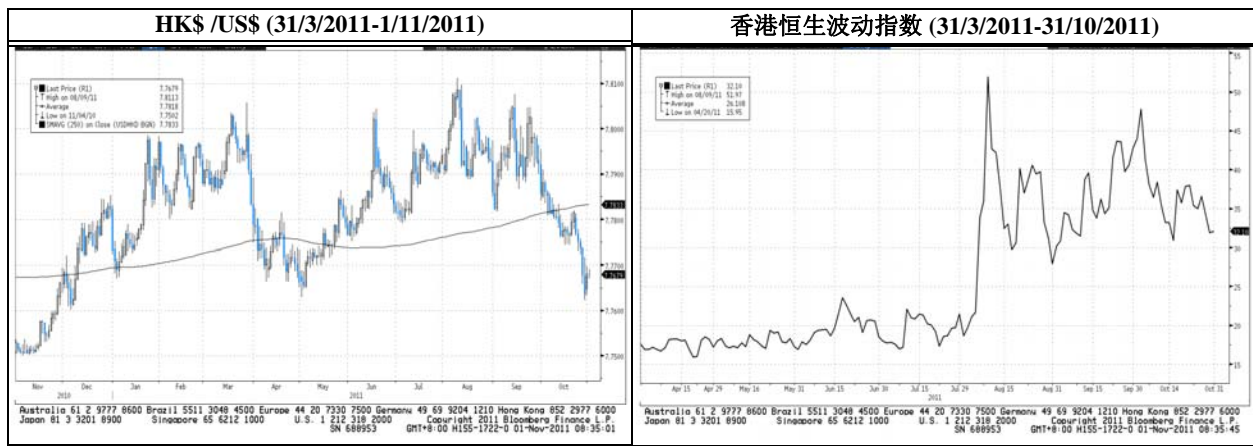
港股周一主板全日总成交 681.67 元 (港币，下同)，比前一交易日下降 37.72%。恒指成分股成交 231.16 亿元，比前一交易日下跌 49.23%，占总成交 33.9%。国企成分股成交 160.65 亿元，比前一交易日下跌 51.27%，占总成交 23.6%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 14.9% 及 15.2%。



全日主板沽空成交额 54.81 亿元，比前一交易日下跌 41.19%，占主板成交额 8.0%(前一交易日 8.5%)。主要沽空板块为金融股银行股(民生银行 (1988)，招商银行 (3968)，恒生银行 (11)，农业银行 (1288)，东亚银行 (23))；地产股(中国海外发展 (688)，信和置业 (83))和航运股(中远太平洋 (1199)，中国远洋 (1919))。

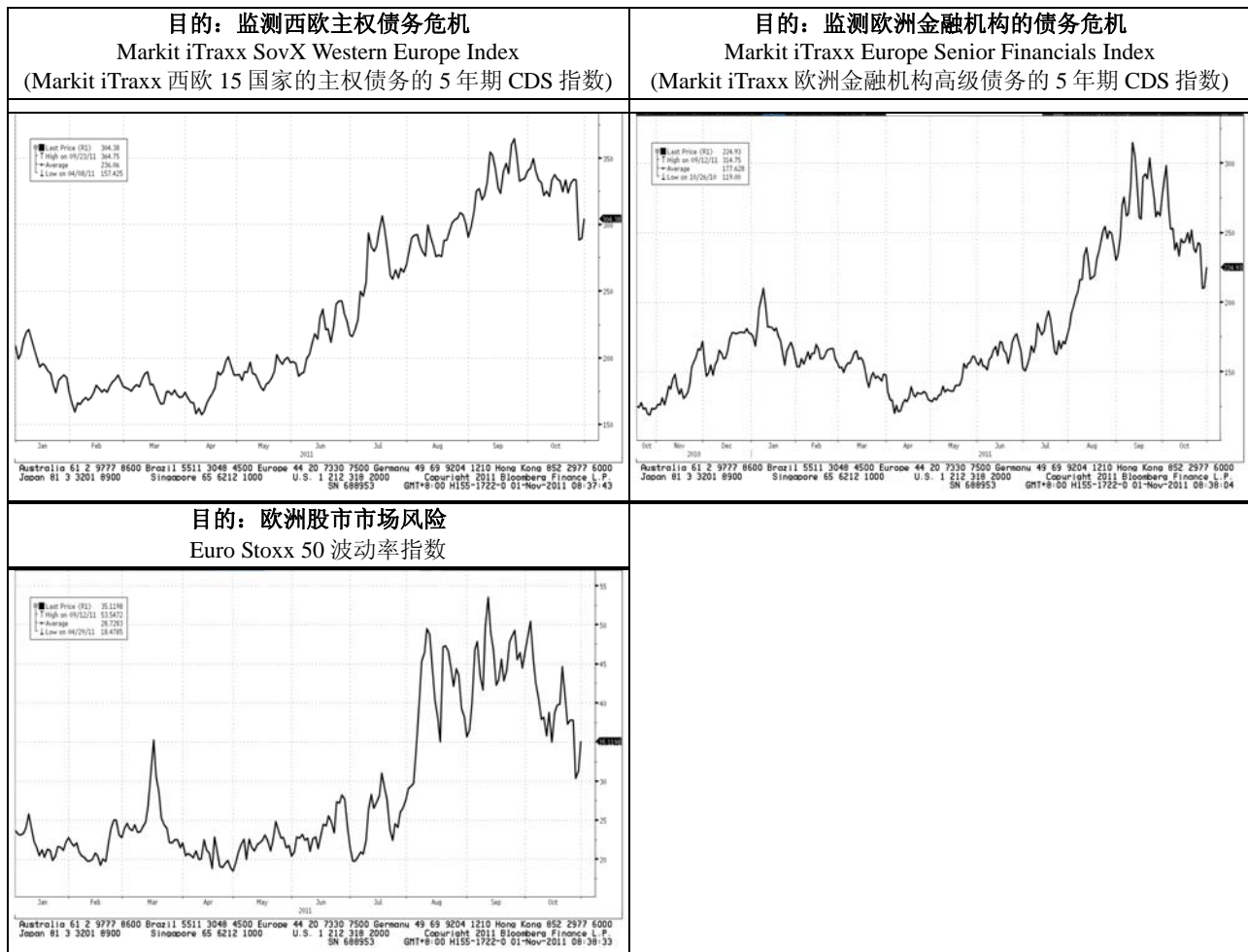
恒指 11 个行业分类指数中除电讯业外全部下跌，表现领先的 3 个行业为电讯业(+0.32%)、金融业(-0.69%)和综合企业(-0.90%);表现落后的 3 个行业为服务业(-2.65%)、工业制造业(-2.52%)和原材料业(-2.27%)。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为原材料业(+23.72%)、地产建筑业(+22.56%)和工业制造业(+22.38%);表现落后的 3 个行业为电讯业(-2.23%)、公用事业(+3.14%)和信息科技业(+12.05%)。

焦点: 港股风险监测 -中国 5 年期信用违约掉期 CDS 和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 仍周一在欧债危机忧虑重燃的情况下走高。但是, 港元兑美元仍以走强为主, 今早收报 7.7679, 显示资金流入。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 31/10)

纾困细节未定，西班牙与意大利国债价格重挫，导致欧洲央行收购这两个国家的国债,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 指数周一反弹，显示上周欧盟峰会达成防止欧元区债务危机扩散计划所带来的乐观情绪逐渐消退，



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

10月芝加哥 PMI 降至 58.4，雇佣指数创半年新高。美国供应管理协会(ISM)芝加哥分会发布的10月采购经理人指数(PMI)报告显示，10月的PMI环比降至58.4%，低于9月的60.4%。这表明芝加哥地区制造业仍处于增长状态，但增速放缓。子指数中，雇佣指数创下了六个月来新高。58.4%符合接受MarketWatch调查的经济学家们的平均预期，高于接受彭博社调查的经济学家平均预期的58.0%。其他子指数中，未履行订单指数重返50%之上，这意味着这一订单实现了环比增长而不是下滑。

人民币对美元连创新高，今年前10月升幅已达4.5%。欧债危机曙光乍现，令市场风险偏好获得改善，资金重新回流至非美货币。受此影响，人民币对美元汇率中间价连续第二个交易日创下汇改以来新高。至此，今年前10个月，人民币对美元汇率中间价较去年年底的累计升幅已达4.52%。

公司动态及报道

合景泰富(1813)获主席孔健岷增持50万股，平均价2.933元。据港交所资料显示，於10月27日，合景泰富，获主席孔健岷，以每股平均价2.933元，增持50万股，持股量由60.08%增至60.09%。该股今日收报3.42元，升1.79%。

长城汽车(2333)遭汇丰环球减持154万股。汇丰环球申报，于10月27日减持长城汽车153.9万股，每股平均价9.174(港元，下同)，涉资1412万元，持股量由5.13%减至4.98%。该股今日收报10.76元，上升2.48%，成交额8833万元。

碧桂园(2007)欲加速进军保障房领域。相比万科、保利、中海等参建保障房的企业，碧桂园在保障房业务方面似乎低调许多。最为外界了解的信息就是其于年初参与发起全国工商联“建银精瑞公租房基金”。该基金由全国工商联房地产商会牵头，由建行担任基金托管人和主承销商，碧桂园、华远等7家企业发起，计划投资公租房开发建设。但据碧桂园有关人士透露，如果将其在四川、广东等地的扶贫公益项目包括在内的话，其实碧桂园早已在默默从事保障房建设。碧桂园甚至可能是民营房企中最早进入保障房领域的企业，并且对低收入人群的住房需求早有研究。据悉，早在2006年碧桂园就在广东肇庆开发了一个名为“蓝领公寓”的项目，共有近1800个单位，是一个面向某高科技工业园内普通工人的租赁房公寓社区。其中“二人世界”户型为16平方米，比万科近期在西安试点的“极小屋”整整早了五年。

绿城中国(3900)多元转型平滑市场波动。中国证券报记者日前从绿城中国获悉，该公司与葛洲坝集团联合在通州打造的城市综合体“京杭广场”将于近期面市。该项目是绿城中国继高端住宅“御园”之后在京的又一个标志性项目，也是公司开发的为数不多的大体量综合体项目。为应对楼市调整，绿城中国董事长宋卫平表示已启动了战略转型，其中多业态并举发展成为绿城中国熨平业绩波动的首选策略。“大举进军城市综合体是战略转型的重要举措；而发展代建业务，则是公司保持规模化运作的战略选择。”



投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-11-01	08058	罗欣药业	第三季业绩
2011-11-01	08171	中国趋势	第三季业绩
2011-11-01	08265	宏峰太平洋	第三季业绩
2011-11-01	08340	域高金融	第三季业绩

分析员声明及权益披露

本人，陈宋恩，Philip Chan，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李凯怡，Lisa Lee，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李红颖，Vivian Li，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，胡昭玲，Judy Hu，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

农银国际证券和其关联公司、董事和雇员（不包括负责本研究报告的分析员）将不时于本文件中提及的证券或衍生工具拥有一定利益，如持仓或进行交易，作为主事人或代理人作出购买或沽售。同样地，农银国际证券和其关联公司之雇员，随时有可能担任或曾担任本报告中所述公司的高级人员、董事或顾问。农银国际证券亦有可能在过去十二个月内不时招揽，提供或曾提供投资银行服务，包销或其他服务（包括作为顾问、经理人、包销商或借贷人）予本报告中所述的公司。

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 2183