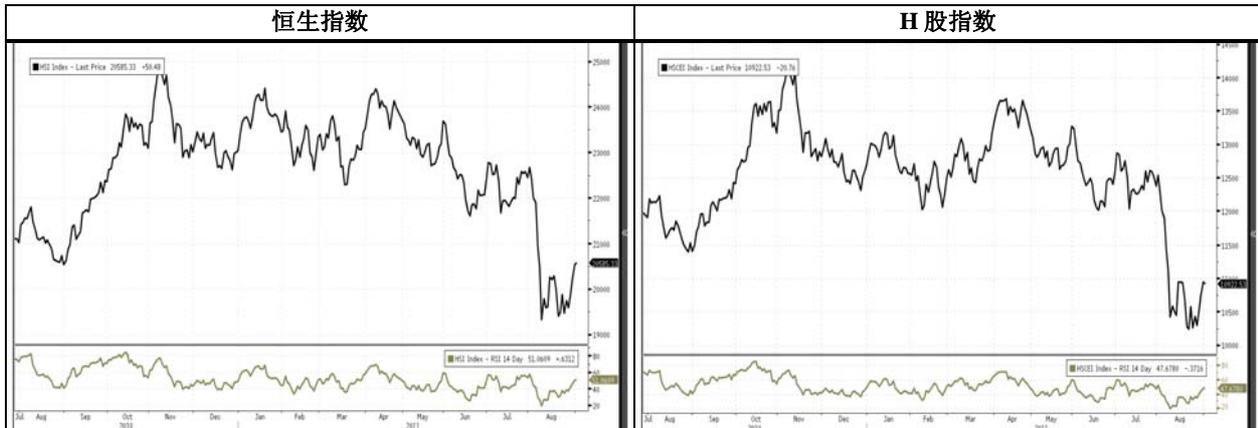


香港股票市场概要



指数表现

	9月01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		9.56	20,585.33	0.25%	50.48	20,975.30	20,572.97	主板	87,059	15.68%
恒生金融分类指数		9.71	27,928.08	-0.14%	-38.76	28,535.06	27,897.46	恒生指数股份	31,846	4.07%
恒生工商业分类指数		9.39	12,340.47	0.69%	84.57	12,545.70	12,331.24	H股指数股份	21,907	-7.54%
恒生地产分类指数		7.56	26,640.73	0.09%	22.79	27,328.65	26,552.06			
恒生公用事业分类指数		17.52	47,519.20	0.43%	205.73	48,038.14	47,295.93			

	9月01日	市盈率	收盘价	涨幅		9月01日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数		9.84	2,903.81	0.38%	恒生综合行业指数-金融业		9.59	3,017.32	-0.25%
红筹股指数		11.56	4,052.55	0.77%	恒生综合行业指数-服务业		14.18	4,073.49	0.16%
H股指数		9.38	10,922.53	-0.19%	恒生综合行业指数-电讯业		12.63	1,807.97	0.85%
H股金融指数		8.74	14,148.08	-0.55%	恒生综合行业指数-地产建筑业		6.72	2,745.90	0.39%
恒生波动指数		-	30.19	8.21%	恒生综合行业指数-公用事业		15.47	5,707.29	0.46%
					恒生综合行业指数-能源业		9.72	13,835.47	-0.13%
					恒生综合行业指数-原材料业		13.69	8,455.37	1.28%
					恒生综合行业指数-工业制造业		9.37	1,309.99	1.74%
					恒生综合行业指数-消费品制造业		14.94	4,899.70	1.72%
					恒生综合行业指数-信息科技业		19.77	2,285.89	1.31%
					恒生综合行业指数-综合企业		5.02	2,342.57	0.73%

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	20,401	-54	-0.26%	20,936	20,395	104,827	97,223
恒生指数期货 10月份合约	20,399	-51	-0.25%	20,875	20,399	538	554
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	10,845	-70	-0.64%	11,200	10,838	53,975	108,705
恒生中国企业指数期货 10月合约	10,875	-47	-0.43%	11,151	10,874	506	176

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	67.00	67.40	-0.6%	中国石油	857	9.99	10.02	-0.3%
渣打银行	2888	175.72	175.50	0.1%	中国石油化工	386	7.58	7.57	0.2%
宏利金融	945	104.80	105.90	-1.0%	中国海洋石油	883	15.52	15.96	-2.8%
中国人寿	2628	19.14	19.10	0.2%	上海石油化工	338	3.14	3.20	-1.9%
中国移动	941	80.05	79.95	0.1%	中国东方航空	670	3.57	3.60	-0.9%
中国联通	762	16.26	16.28	-0.1%	中国南方航空	1055	5.00	5.03	-0.7%
中国电信	728	5.08	5.12	-0.9%	华能国际电力	902	3.63	3.69	-1.5%
腾讯	700	186.39	187.60	-0.6%	兖州煤业	1171	22.00	22.40	-1.8%
城市电讯	1137	3.73	3.82	-2.4%	中国铝业	2600	5.30	5.36	-1.1%
巴西淡水河谷	6210	219.48	220.40	-0.4%	广深铁路	525	2.78	2.81	-1.1%

---

## 市场动态

### 港股周五（02/09）当日预测

#### 利好因素：

- 港元兑美元汇率显示，过去两天（本周三和周四）出现资金流入香港的信号（见下图），港元兑美元转强。
- 权重中国移动、中国人寿和中石化在美国预托证券的收盘价较他们在香港的收盘价分别高 0.1%、0.2%和 0.1%。然而汇丰控股、中国联通、中石油和中海油周四在美国预托证券的收盘价较他们在香港的收盘价分别低 0.6%、0.1%、0.4%和 2.8%。

#### 利空因素：

- 周四美国道指及标准普尔 500 指数分别下跌 1.03%和 1.19%。香港时间周五(02/09)上午八时，美国道指期货(11,462)较现货低 32 点(-0.27%)，标准普尔 500 指数期货(1,200)低于现货 5 点(或-0.38%)。
- 虽然中国 8 月份制造业采购经理指数从 7 月份的 50.7 回升至 50.9，但是仍然偏低。而且新出口订单指数从 7 月份的 50.4 大幅下降至 8 月份的 48.3，指数低于 50 表明出口的行业大幅收缩，中国经济风险将增加。我们可以预见原材料、航运和物流服务的需求将下降。这些行业的股票将受到不利影响。
- 周四港股高开低收，国企指数倒跌。周四恒指和 H 股 9 月期货均低水现货。恒指 9 月期货低于现货 0.90%。国指 9 月期货低水现货 0.71%。沽空占总主板成交额从周三的 7.9%升至周四的 8.4%。恒生波动指数周四回升 8.2%。避险情绪上升。
- 恒指周五开市预测点位在 20,490，相当于 2011 年预测市盈率约为 10.9 倍。短线支持位在 18,730-19,110（对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍），阻力位在 20,600（对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍）。

### 港股周四（01/09）表现摘要：

周四恒指高开 255.37 点（或 +1.24%）至 20,790.22，全日高位 20,975.30、低位 20,572.97，收市报 20,585.33，升 50.48 点（或+0.25%）。国企指数开市 11,107.69，较前交易日收市高 164.40 点（或 +1.50%），全日高位 11,190.70、低位 10,914.77，收市报 10,922.53，跌 20.79 点（或 -0.19%）。恒生波动指数升 8.21%至 30.19。

恒指期货：恒指 9 月期货周四收报 20,401，低于现货 184 点(或 -0.90%)。H 股期货：国指 9 月期货收报 10,845，低于现货 78 点(或-0.71%)。

港股周四主板全日总成交 870.59 亿元(港币，下同)，比前一交易日增加 15.68%。恒指成分股成交 318.46 亿元，比前一交易日增加 4.07%，占总成交 36.6%。国企成分股成交 219.07 亿元，比前一交易日减少 7.54%，占总成交 25.2%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 13.6%及 13.7%。

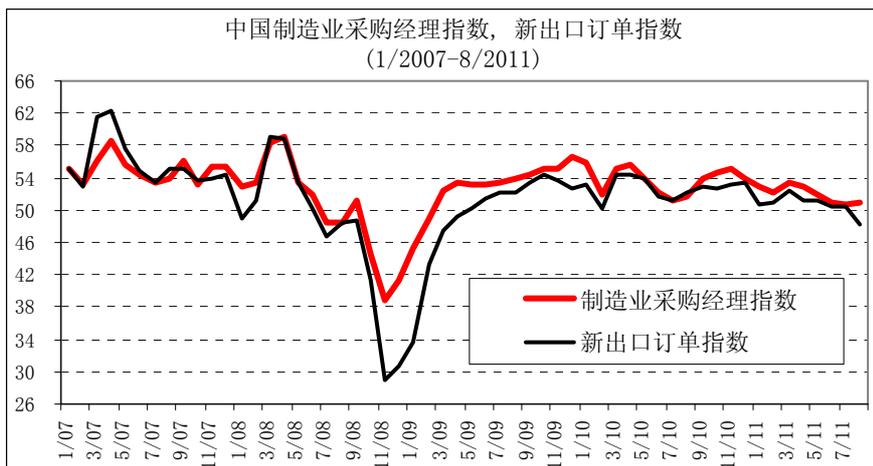
全日主板沽空成交额 72.97 亿元，比前一交易日增加 23.45%，占总主板成交额 8.4%。沽空的主要行业为银行股（民生银行，东亚银行，招商银行，农业银行），地产建筑股（方兴物业，富力地产，中国海外发展，中国中铁）

恒指十一个行业分类指数周四除金融业和能源业外，其它全部上升。中国 8 月制造业采购经理指数从七月 50.7 回升至 50.9，工业制品业和消费品制造业股反弹。其中表现较好的 3 个行业为工业制品业(+1.74%)、消费品制造业 (+1.72%)和信息科技业 (+1.31%);表现相对落后的 3 个行业为金融业 (-0.25%)、能源业 (-0.13%)和服务业 (-0.16%)。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为工业制品业 (+8.07%)、能源业 (+7.28%)和信息科技业 (+7.16%);表现相对落后的 3 个行业为公用事业 (+1.59%)、电讯业 (+2.45%)和金融业 (+3.5%)。

### 焦点：出口行业新订单急剧萎缩 提防出口股现恐慌抛售

中国制造业采购经理指数(PMI)指数显示，出口新订单指数在八月份大幅下跌。我们提醒客户，要提防这个问题。

虽然中国 8 月份 PMI 从 7 月份的 50.7 回升至 50.9，但是新出口订单指数从 7 月份的 50.4 大幅下降至 8 月份的 48.3。指数低于 50 表明出口的行业收缩。因为 8 月份新出口订单指数下降是如此尖锐和快速，出口订单数量或价值下跌是相当的大。这引起我们关注。



传统上，美国和欧洲的进口商将在第三季度末之前往中国厂家下采购订单，为即将到来的圣诞节和新年期间的季节性销售旺季期间购买商品。一般情况下，制造商应在 8 月和 9 月期间收到大量来自海外的客户新出口订单。制成品将在 9 月下旬和 10 月开始出货。大约有两到三个星期的运输时间，制成品将于 10-11 月上零售商的货架。我们感到意外看到 8 月 PMI 新出口订单指数大幅下降。也许，海外买家认为本地零售市场在第四季度季节性销售旺季不会强劲，或许海外买家要花更多的时间来评估第四季度潜在零售货品需求。

通常情况下，制造商收到出口订单后，立即下采购材料的订单和预订集装箱和舱位，以确保按计划生产和交付。由于出口订单下降，制造商不会贸然预订生产材料和预订舱位。并且，制造商可能需要降低产品价格，以吸引海外客户。因此，制造商的利润率将有所下降。由于新的出口订单在 8 月突然如此大幅下降，上游原材料供货商和下游的运输和物流服务供货商在 9 月会觉得需求意想不到突然的大幅下降。

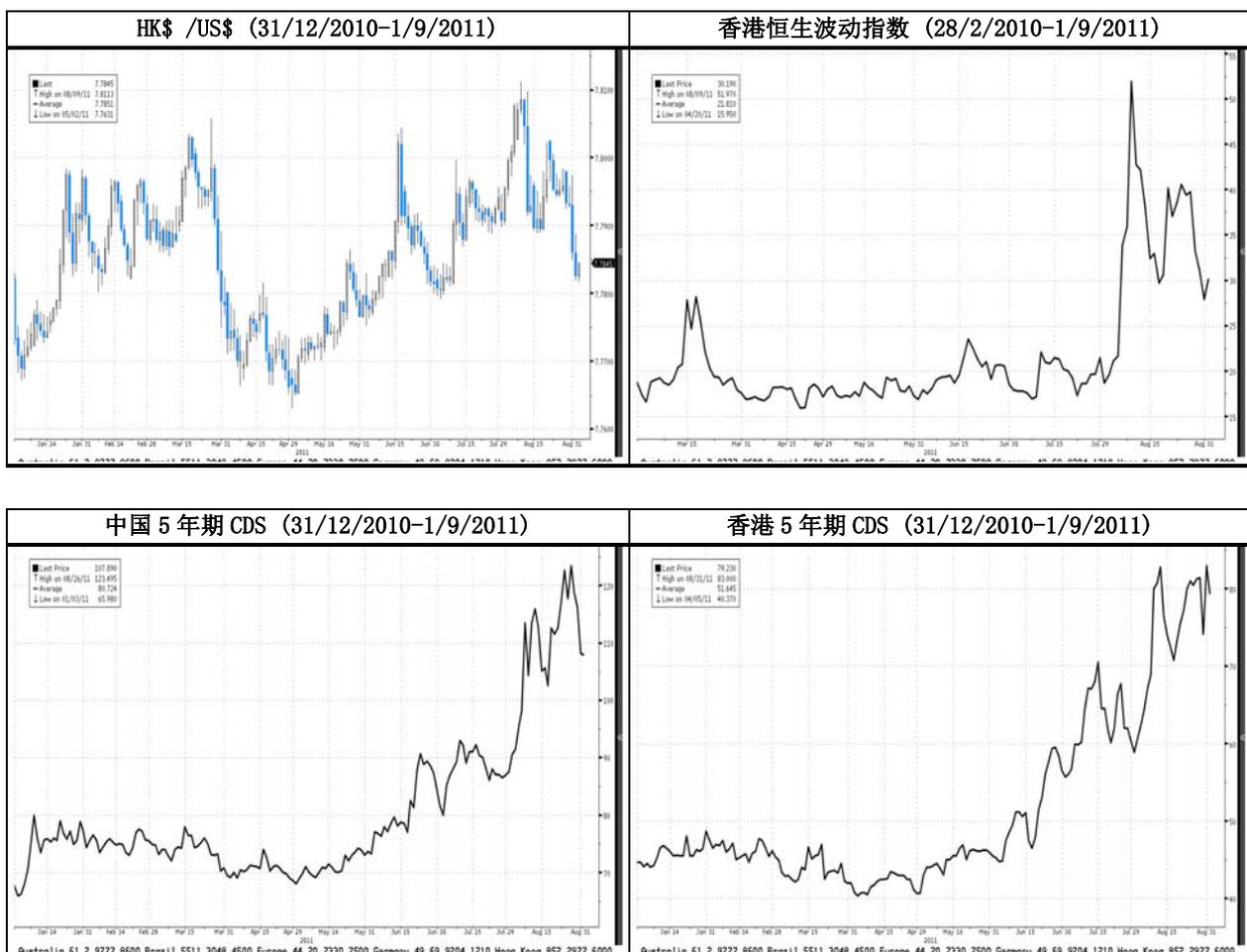
由于新出口订单指数自 2009 年 5 月以来保持在 50 以上波动，出口企业、他们的供货商和其下游的

物流服务供货商，已经两年多没有遇到上述现象。如果新出口订单指数继续在 9 月维持在 50 以下，出口企业和其上下游企业的业务将面临着冷清的冬季。中央政府需要准备应急计划，以帮助出口行业。

此前，投资者应该考虑到在美国和欧洲的经济形势可预期中国出口增长逐渐减慢。投资行者也有较长时间没有看到急剧萎缩的出口行业，这是投资者没有预期。如果本月新出口订单没有出现转好信号，出口股或物流相关股会突然出现恐慌抛售，持有相关股票的投资者应提防。

**焦点：港股风险监测 - 主要指标 (港元汇率, 恒生波动指数, 中国的 CDS) 显示市场资金流入香港及风险有所缓和, 但整体市场风险处于相对高水平**

港元兑美元汇率显示，过去两天（本周三和周四）出现资金流入香港的信号（见下图），港元兑美元转强。香港恒生波动指数昨天反弹 8.21%，过去 5 天分别下降 23.43%，市场风险及规避风险情绪有所缓和，但仍处于相对高水平（见下图）。信用违约掉期市场显示投机者对中国和香港持仍有负面看法，中国的信用违约掉期(CDS) 上周大幅上升后，本周下降(见下图)。香港的 CDS 本周仍然停留在较高水平。中港整体 CDS 仍处于相对高水平。



**焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 2/9）**

西欧主权债务危机和金融机构的债务危机有所缓和，但仍处于高水平。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 指数从本周开始出现从高位下降，但仍处于高水平。周四（1/9），德国 DAX 指数波动率指数和欧元区 Stoxx 50 波动率指数分别反弹了 4.70% 和 2.58%。过去五个交易日，德国 DAX 指数波动率指数和欧元区 Stoxx 50 波动率指数分别下跌了 14.50% 和 17.60%。这标志着投资者对冲下行风险的意向有所降低，但仍处于高水平。。



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

**美国 8 月 ISM 制造业指数为 50.6:** 美国供应管理协会(ISM)宣布, 8 月的 ISM 制造业指数为 50.6 点, 高於市場預期的 48.5 点。7 月的 ISM 制造业指数为 50.9 点。另外, 欧元区 8 月制造业采购经理指数(PMI)终值, 由 7 月份 50.4, 回落至 49, 为 2009 年 9 月首次失守 50 分岭线, 逊于初值 49.7。

**农业机械化发展系列规划将陆续出台:** 农业部昨日发布《全国农业和农村经济发展“十二五”规划》, 提出扩大农机装备总量, 优化农机装备结构。加快突破水稻栽植和玉米收获等薄弱环节制约, 加速实现粮食生产全程机械化。规划还明确了未来五年的发展目标, 到 2015 年, 农业机械总动力达到 10 亿千瓦, 农作物耕种收综合机械化水平达到 60%左右。这也就意味着未来五年, 农业机械总动力年均增长率将达 1.68%, 而综合机械化水平也将比现在提高 8%。

## 公司动态及报道

**思捷发盈利预警 料全年净利大跌:** 思捷环球(330)发盈警, 预期截至今年 6 月底止全年盈利, 将较去年同期录得重大跌幅, 收入预计与去年相若。对于盈利倒退, 思捷解释是受累一次过重组成本, 董事会已于昨日批准思捷执行策略性计划, 包括店铺业务重组。思捷截至去年 12 月底中期纯利已下跌 21%, 首 3 季经营数据显示, 营业额倒退 3.1%至 258.6 亿元, 若以当地货币计算, 则增长 0.7%。

**民生银行发 A 股可转债及增发 H 股获银监会批复:** 民生银行(1988; 600016)公告, 近日, 公司接到中国银监会有关批复, 原则同意公司公开发行 A 股可转换公司债券及增发 H 股。公司此前公告, 公司拟公开发行不超过 200 亿元 A 股可转换公司债券, 可转债所募集资金在扣除发行费用后, 根据中国银监会的批准, 用于补充本公司附属资本。在可转债持有人转股后补充核心资本。发行 H 股的股数为不超过 16.5 亿股。H 股发行募集的资金在扣除相关发行费用后, 将全部用于补充本公司的资本金, 提高资本充足率。

**信和置业全年多赚 73%至 105 亿元:** 信和置业(83)全年业绩创新高, 期内多赚 73%至 105.44 亿元, 扣除物业重估的基本营运纯利达 44 亿元, 升 25.5%, 每股盈利 2.05 元, 派末期息 35 仙, 资产负债比率大幅下降至 7.9%。同时, 为庆祝集团上市 30 周年, 建议派发 10 送 1 红股。

## 交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-02	08190	康佰控股	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/F 农银国际证券有限公司  
电话: (852) 2868 2383