



农证研究

期号 0134

2011-12-22



本期导读:

□ 市场分析

国务院公布了《国家环境保护“十二五”规划》，明确了“十二五”环境保护主要指标。“十二五”全社会环保投资需求约 3.4 万亿元。《规划》明确，要积极实施各项环保工程。其中，优先实施 8 项环保重点工程，开展一批环境基础调查与试点示范，投资需求约 1.5 万亿元；今年首 11 个月正在建设的住宅总建筑面积为 37.60 亿平方米，同比增长 26.0%。在建的住宅总建筑面积相当于每年新房需求量的 4.2-4.7 倍，明年住宅供过于求风险大幅增加。

□ 市场动态

11 月通胀回落至 5.7%；上季服务业净产值增 3.9%；第 3 季内地加工货值减 4%；第 3 季工业生产指数微升；第 3 季信用卡交易额增 2.5%；11 月访港旅客刷新纪录；11 月机场客运量升 4.7%；证监会批出首批 RQFII 试点机构；政府欢迎新公布证券投资试点办法；国开行藉中央结算系统发人债；港市场开放指数名列榜首。

□ 市场行情

通过定期观察主要区域投资市场的国际原油、黄金、铜铝、农产品期货市场信息，货币和利率市场信息，让读者能掌握环球金融市场动态。

**農銀國際**

ABC INTERNATIONAL

ABCI SECURITIES COMPANY LIMITED

联络我们

农银国际证券有限公司

(农业银行在香港全资子公司)

香港中环红棉路8号东昌大厦13楼

总机: 2868 2183

传真: 2840 0739

网址: <http://www.abci.com.hk>

联络人

管理层

祝峰 (zhufeng@abci.com.hk)

研究部

陈宋恩 (philipchan@abci.com.hk)

李凯怡 (lisalee@abci.com.hk)

李红颖 (vivianli@abci.com.hk)

胡昭玲 (judyhu@abci.com.hk)

机构销售部

傅蓉 (fuyung@abci.com.hk)

余佩琳 (stephanie@abci.com.hk)

叶少铃 (gloriayip@abci.com.hk)

营业部, 交易部

朱颜 (zhuyan@abci.com.hk)

陈炳业 (simonchan@abci.com.hk)

声明

本报告只限内部传阅。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。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠, 准确, 完整。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。分析员(们)负责报告的准备, 为市场信息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者决定。分析员薪酬不取决于特定的买卖交易, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入有关。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。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您按个别程度咨询阁下的法律、税项、财务或其它专业顾问。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。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。

目录

市场分析

	页
国家环境保护“十二五”规划评论	3
香港新股市场点评	6
明年住宅供过于求风险大幅增加	9

市场动态

宏观经济

11月通胀回落至5.7%	11
上季服务业净产值增3.9%	11
第3季内地加工货值减4	12
第3季信用卡交易额增2.5%	12
11月访港旅客刷新纪录	12
11月机场客运量升4.7%	13
去年直接投资净流出1890亿	13

同业动态

证监会批出首批RQFII试点机构	14
政府欢迎新公布证券投资试点办法	14
国开行藉中央结算系统发人债	15
港市场开放指数名列榜首	15

市场行情

主要地区股市表现	16
商品现货及期货图表	
国际原油	17
国际黄金	17
国际铜铝	18
国际农产品	18
货币市场	19
利率市场	19
中资股及AH股表现	
香港主要指数成分股	20
中港市场联动 A/H 股对比	21

“十二五”规划 — 国家环境保护“十二五”规划评论

李凯怡

lisalee@abci.com.hk

00852-21478809

国务院公布了《国家环境保护“十二五”规划》，明确了“十二五”环境保护主要指标。“十二五”全社会环保投资需求约 3.4 万亿元。《规划》明确，要积极实施各项环保工程。其中，优先实施 8 项环保重点工程，开展一批环境基础调查与试点示范，投资需求约 1.5 万亿元。

● 《规划》主要目标

到2015年，主要污染物排放总量显著减少；城乡饮用水水源地环境安全得到有效保障，水质大幅提高；重金属污染得到有效控制，持久性有机污染物、危险化学品、危险废物等污染防治成效明显；城镇环境基础设施建设和运行水平得到提升；生态环境恶化趋势得到扭转；核与辐射安全监管能力明显增强，核与辐射安全水平进一步提高；环境监管体系得到健全。

序号	指 标	2010 年	2015 年	2015 年比 2010 年增长
1	化学需氧量排放总量（万吨）	2551.7	2347.6	-8%
2	氨氮排放总量（万吨）	264.4	238.0	-10%
3	二氧化硫排放总量（万吨）	2267.8	2086.4	-8%
4	氮氧化物排放总量（万吨）	2273.6	2046.2	-10%
5	地表水国控断面劣V类水质的比例（%）	17.7	<15	-2.7个百分点
	七大水系国控断面水质好于III类的比例（%）	55	>60	5个百分点
6	地级以上城市空气质量达到二级标准以上的比例（%）	72	≥80	8个百分点

● 推进主要污染物减排

1. 加大结构调整力度。

加快淘汰落后产能。严格执行《产业结构调整指导目录》、《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录》。加大钢铁、有色、建材、化工、电力、煤炭、造纸、印染、制革等行业落后产能淘汰力度。制定年度实施方案，将任务分解落实到地方、企业，并向社会公告淘汰落后产能企业名单。

着力减少新增污染物排放量。合理控制能源消费总量，促进非化石能源发展，到 2015 年，非化石能源占一次能源消费比重达到 11.4%。提高煤炭洗选加工水平。增加天然气、煤层气供给，降低煤炭在一次能源消费中的比重。

2. 着力削减化学需氧量和氨氮排放量。

推进造纸、印染和化工等行业化学需氧量和氨氮排放总量控制，削减比例较 2010 年不低于 10%。严格控制长三角、珠三角等区域的造纸、印染、制革、农药、氮肥等行业新建单纯扩大产能项目。禁止在重点流域江河源头新建有色、造纸、印染、化工、制革等项目。

提升城镇污水处理水平。加大污水管网建设力度，推进雨、污分流改造，加快县城和重点建制镇污水处理厂建设，到 2015 年，全国新增城镇污水管网约 16 万公里，新增污水日处理能力 4200 万吨，基本实现所有县和重点建制镇具备污水处理能力，污水处理设施负荷率提高到 80%以上，城市污水处理率达到 85%。

3. 加大二氧化硫和氮氧化物减排力度。

持续推进电力行业污染减排。新建燃煤机组要同步建设脱硫脱硝设施，未安装脱硫设施的现役燃煤机组要加快淘汰或建设脱硫设施，烟气脱硫设施要按照规定取消烟气旁路。加快燃煤机组低氮燃烧技术改造和烟气脱硝设施建设，单机容量 30 万千瓦以上（含）的燃煤机组要全部加装脱硝设施。加强对脱硫脱硝设施运行的监管，对不能稳定达标排放的，要限期进行改造。

加快其他行业脱硫脱硝步伐。推进钢铁行业二氧化硫排放总量控制，全面实施烧结机烟气脱硫，新建烧结机应配套建设脱硫脱硝设施。加强水泥、石油石化、煤化工等行业二氧化硫和氮氧化物治理。石油石化、有色、建材等行业的工业窑炉要进行脱硫改造。

● 加强重点行业和区域重金属污染防治

以有色金属矿（含伴生矿）采选业、有色金属冶炼业、铅蓄电池制造业、皮革及其制品业、化学原料及化学制品制造业等行业为重点，加大防控力度，加快重金属相关企业落后产能淘汰步伐。合理调整重金属相关企业布局，逐步提高行业准入门槛，严格落实卫生防护距离。坚持新增产能与淘汰产能等量置换或减量置换，禁止在重点区域新改扩建增加重金属污染物排放量的项目。

鼓励铅蓄电池制造业、有色金属冶炼业、皮革及其制品业、电镀等行业实施同类整合、园区化管理，强化园区的环境保护要求。健全重金属污染健康危害监测与诊疗体系。

● 实施重大环保工程

为把“十二五”环境保护目标和任务落到实处，要积极实施各项环境保护工程（全社会环保投资需求约 3.4 万亿元），其中，优先实施 8 项环境保护重点工程，开展一批环境基础调查与试点示范，投资需求约 1.5 万亿元。要充分利用市场机制，形成多元化的投入格局，确保工程投资到位。工程投入以企业和地方各级人民政府为主，中央政府区别不同情况给予支持。要定期开展工程项目绩效评价，提高投资效益。

“十二五”环境保护重点工程：

- 主要污染物减排工程。包括城镇生活污水处理设施及配套管网、污泥处理处置、工业水污染防治、畜禽养殖污染防治等水污染物减排工程，电力行业脱硫脱硝、钢铁烧结机脱硫脱硝、其他非电力重点行业脱硫、水泥行业与工业锅炉脱硝等大气污染物减排工程。
- 改善民生环境保护工程。包括重点流域水污染防治及水生态修复、地下水污染防治、重点区域大气污染联防联控、受污染场地和土壤污染治理与修复等工程。
- 农村环保惠民工程。包括农村环境综合整治、农业面源污染防治等工程。
- 生态环境保护工程。包括重点生态功能区和自然保护区建设、生物多样性保护等工程。
- 重点领域环境风险防范工程。包括重金属污染防治、持久性有机污染物和危险化学品污染防治、危险废物和医疗废物无害化处置等工程。
- 核与辐射安全保障工程。包括核安全与放射性污染防治法规标准体系建设、核与辐射安全监管技术研发基地建设以及辐射环境监测、执法能力建设、人才培养等工程。
- 环境基础设施公共服务工程。包括城镇生活污染、危险废物处理处置设施建设，城乡饮用水水源地安全保障等工程。
- 环境监管能力基础保障及人才队伍建设工程。包括环境监测、监察、预警、应急和评估能力建设，污染源在线自动监控设施建设与运行，人才、宣教、信息、科技和基础调查等工程建设，建立健全省市县三级环境监管体系。

本人，李凯怡，Lisa，是证监持牌人士，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；同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会，直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。农银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。

香港新股市场点评

胡昭玲

judyhu@abci.com.hk

00852-21478310

截至 12/23/2011，香港新上市的公司达 87 家，IPO 市场累计集资 2552 亿港元，比去年的集资总额减少 43.1%。87 家已经上市的公司里，股价在首日收盘时高于 IPO 价格的一共 33 家，占上市公司总数的 37.9%。

截至 12/23/2011，香港新上市的公司达 87 家，IPO 市场累计集资 2552 亿港元，比去年的集资总额减少 43.1%。87 家已经上市的公司里，股价在首日收盘时高于 IPO 价格的一共 33 家，占上市公司总数的 37.9%，其中米兰站 (+64.7%)、高鑫零售 (+40.6%) 和唐宫中国 (+40.0%) 为首日表现最佳的前三名，均为消费概念的上市公司；从上市至今的累计表现来看，累计表现为正的公司一共 12 家，占上市公司总数的 13.7%，排名前三位的上市公司分别为金宝宝 (+60.8%)、中国车辆零部件 (55.0%) 和高鑫零售 (+40.6%)。今年以来港股累计下跌超过 20%，在十月初到达 16,170 的低位之后小幅反弹，而相应的在 10、11 月上市的 9 家上市公司里，5 家均录得首日表现和累计表现的正收益。

上市日期	股票代码	名称	IPO 价格	12/22 收盘价	首日表现	累计表现
1/6/2011	80	中国新经济投资	1.03	0.49	8.7%	-52.9%
1/11/2011	1089	森宝食品	0.68	0.60	13.2%	-11.8%
1/13/2011	1323	友川集团	1.95	0.43	-9.7%	-78.2%
1/19/2011	2218	安德利果汁	-	0.22	-	-
1/21/2011	1075	首都信息	-	0.34	-	-
1/27/2011	1143	中慧国际控股	1.20	0.49	2.5%	-59.6%
1/28/2011	1121	宝峰时尚	2.00	1.12	-10.0%	-44.0%
3/9/2011	1057	浙江世宝	-	2.44	-	-
3/18/2011	1380	中国金石	2.25	1.17	-12.0%	-48.0%
3/23/2011	3688	莱蒙国际	6.23	3.14	-14.9%	-49.6%
3/24/2011	1378	中国宏桥	7.20	4.01	9.7%	-44.3%
3/28/2011	2488	元征科技	-	16.00	-	-
3/30/2011	3360	远东宏信	6.29	6.81	9.2%	8.3%
4/14/2011	6488	SBI Holdings Inc	80.23	55.80	-0.9%	-30.4%
4/19/2011	1181	唐宫中国	1.65	1.50	40.0%	-9.1%
4/20/2011	1011	泰凌医药	4.54	1.05	-15.9%	-76.9%
4/21/2011	1623	海隆控股	2.60	1.36	5.0%	-47.7%
5/12/2011	1106	中国海景	-	0.11	-	-
5/16/2011	1069	江晨国际	-	0.75	-	-
5/17/2011	2789	远大中国	1.50	1.06	10.7%	-29.3%
5/18/2011	2299	百宏实业	5.18	4.15	1.9%	-19.9%
5/20/2011	2607	上海医药	23.00	12.20	0.0%	-47.0%
5/23/2011	1150	米兰站	1.67	1.37	64.7%	-18.0%
5/25/2011	805	Glencore	66.53	48.40	-2.5%	-27.3%

**農銀國際**

ABC INTERNATIONAL

ABCI SECURITIES COMPANY LIMITED

5/26/2011	2083	中国地板	2.95	1.49	-0.3%	-49.5%
6/3/2011	2282	美高梅中国	15.34	10.12	1.8%	-34.0%
6/3/2011	1822	幻音数码	-	0.30	-	-
6/3/2011	3363	正业国际	1.43	0.76	0.7%	-46.9%
6/10/2011	935	龙翔集团	1.10	0.83	3.6%	-24.5%
6/10/2011	958	华能新能源	2.50	1.95	-2.8%	-22.0%
6/16/2011	1910	新秀丽	14.50	11.90	-7.7%	-17.9%
6/20/2011	831	利亚零售	-	3.29	-	-
6/20/2011	871	翔宇疏浚	3.19	1.87	-23.2%	-41.4%
6/23/2011	1061	亿胜生物科技	-	0.70	-	-
6/24/2011	1145	勇利航业	-	0.60	-	-
6/24/2011	1913	普拉達	39.50	32.80	0.3%	-17.0%
6/27/2011	1488	理文手袋	-	0.60	-	-
6/29/2011	847	哈萨克铜业	-	113.00	-	-
6/30/2011	1241	双桦控股	1.16	1.07	25.9%	-7.8%
6/30/2011	1115	西藏 5100	3.00	2.15	23.0%	-28.3%
6/30/2011	1025	物美	-	16.10	-	-
7/4/2011	1082	现代教育	1.30	1.14	6.9%	-12.3%
7/4/2011	1231	新矿资源	1.75	0.91	-1.1%	-48.0%
7/8/2011	1151	依利安达	-	17.50	-	-
7/12/2011	6828	中国威力印刷	1.48	1.02	-9.5%	-31.1%
7/13/2011	1165	顺风光电	1.11	0.32	-10.8%	-71.6%
7/13/2011	2098	卓尔发展	2.89	3.32	6.9%	14.9%
7/14/2011	3777	中国光纤网络	1.20	1.07	4.2%	-10.8%
7/14/2011	2123	金盾控股	0.70	0.40	-11.4%	-42.9%
7/15/2011	1259	青蛙王子	2.60	1.93	-2.7%	-25.8%
7/20/2011	6838	盈利时	1.87	1.39	1.6%	-25.7%
7/22/2011	1663	汉港房地产	1.10	0.80	2.7%	-27.3%
7/25/2011	1127	汇星印刷	0.70	0.52	-10.0%	-25.7%
7/27/2011	6808	高鑫零售	7.20	10.14	40.6%	40.8%
8/29/2011	1236	乾隆科技	-	0.69	-	-
9/23/2011	1028	鸿国国际	2.30	1.75	-14.8%	-23.9%
9/26/2011	6868	天福(开曼)控股	6.00	5.32	-3.7%	-11.3%
9/28/2011	1096	动感集团	1.20	1.15	-0.8%	-4.2%
9/29/2011	1235	专业旅运	0.63	0.42	-	-33.3%
9/30/2011	3788	中国罕王	2.51	2.20	-2.4%	-12.4%
10/6/2011	6030	中信证券	13.30	13.12	0.0%	-1.4%
10/18/2011	1265	天津天联	-	0.80	-	-
10/18/2011	6813	凯德商用产业	-	7.80	-	-
10/27/2011	1206	科诺威德国际	1.00	1.10	3.0%	10.0%
10/28/2011	1152	丰临集团	0.50	0.51	6.0%	2.0%
11/18/2011	1239	金宝宝控股	1.25	2.01	1.6%	60.8%
11/23/2011	1269	中国车辆零部件	1.40	2.17	27.9%	55.0%
11/24/2011	844	广豪国际	0.80	1.05	18.8%	31.3%
11/29/2011	6823	香港电讯信托	4.53	4.50	0.4%	-0.7%
12/1/2011	6388	Coach 公司	-	46.05	-	-
12/6/2011	1023	时代集团	2.95	2.94	2.0%	-0.3%
12/7/2011	6883	新濠博亚娱乐	-	24.15	-	-
12/9/2011	1146	中国服饰	1.64	1.50	-9.1%	-8.5%
12/9/2011	2121	一化控股	2.70	2.41	0.7%	-10.7%
12/9/2011	1262	中国休闲食品	2.65	2.01	-17.0%	-24.2%
12/13/2011	6880	豪特保健	1.58	1.19	0.0%	-24.7%
12/14/2011	2133	中国多金属矿业	2.22	1.45	-39.2%	-34.7%
12/14/2011	1293	宝信汽车	8.50	7.54	-14.1%	-11.3%



農銀國際

ABC INTERNATIONAL

ABCI SECURITIES COMPANY LIMITED

12/15/2011	1929	周大福珠宝集团	15.00	13.76	-8.0%	-8.3%
12/15/2011	1336	新华保险	28.50	24.50	-9.8%	-14.0%
12/16/2011	2200	浩沙国际	1.60	1.45	0.0%	-9.4%
12/21/2011	1298	天美(控股)	-	2.42	-	-
12/22/2011	579	北京京能	1.67	1.69	0.0%	1.2%
12/22/2011	3778	中国线材	0.70	0.79	22.9%	12.9%
12/23/2011	1251	华油能源集团	1.23	1.25	1.6%	1.6%
12/23/2011	1252	中国天瑞集团	2.41	2.94	22.0%	22.0%

资料来源：彭博，农银国际证券

本人，胡昭玲，Judy，是证监持牌人士，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；同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会，直接或间接与文中本人表达的观点和建议有关。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。

明年住宅供过于求风险大幅增加

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

00852-21478805

住宅出售面积与落成面积比率从 2010 年的 1.52 倍上升到今年首 11 个月的 1.67 倍，这就解释了为什么政府采取各种措施将住宅物业市场投机降温，但价格调整非常缓慢。每年住房的需求量约为 800-900 百万平方米。今年首 11 个月正在建设的住宅总建筑面积为 37.6 亿平方米，在建的住宅总建筑面积相当于每年新房需求量的 4.2-4.7 倍。数量庞大的新住宅物业今年在施工阶段，住宅物业从过去两年求大于供情况未来十二个月将变为供过于求情况。

据中国国家统计局统计，在调查的 70 个城市，其中共 49 个城市 11 月录得月较上月新住宅（不包括政府的保障住房）房价格下降。同时，在调查的 70 个城市中，共 51 个城市 11 月录得二手住宅房价格较上月下降。

超过 70%的城市录得住宅房价格环比下降

新住宅和二手住宅房价格的下跌正在成为一个全国性的现象。新住宅房价格环比下降的城市比例从 9 月的 24.3% 增加至 10 月的 48.6%，11 月的 70.0%。二手住宅房价格环比下降的城市比例从 9 月的 35.7% 增加至 10 月的 54.3%，11 月的 72.9%。过去几个月，出现二手房价格环比下降的城市比例较出现新房价格环比下降的城市比例高，反映二手房主较地产商更愿意降价出售物业。地产发展商与二手房主都竞相找购房者。

住宅出售面积超过落成面积

过去两年，住宅总需求超过了新的供应，供求失衡的方向可能会明年改变。据国家统计局，2010 年，出售住宅物业总楼面面积及已建成住宅物业总楼面面积分别为 930.52 百万平方米和 612.16 百万平方米，出售面积超过落成面积 318.36 百万平方米。

据国家统计局，今年首 11 个月已落成住宅物业的总楼面面积 477.67 百万平方米，同比增长 21.5%。在同一期间内，出售的住宅物业，总楼面面积 796.39 百万平方米，同比增长 7.5%。今年首 11 个月住宅物业的销售数量超过落成住宅物业 318.72 百万平方米。考虑在今年最后一个季度的物业市场降温，估计今年总出售住宅楼面面积将比去年少 60-100 百万平方米。然而，落成住宅物业的总楼面面积，今年比去年少 200 百万平方米。

今年出售面积是 1.67 倍落成面积

住宅出售面积与落成面积比率从 2010 年的 1.52 倍上升到今年首 11 个月的 1.67 倍，这就解释了为什么政府采取各种措施将住宅物业市场投机降温，但价格调整非常缓慢。整体而言，每年住房的需求量约为 800-900 百万平方米。

明年新房供应量庞大

数量庞大的新住宅物业今年在施工阶段。据国家统计局，今年首 11 个月正在建设的住宅物业，总建筑面积为 3,760.14 百万平方米，同比增长 26.0%。在建的住宅总建筑面积相当于每年新房需求量的 4.2-4.7 倍。

在建的总建筑面积中，今年开工建设的住宅物业总建筑面积 1,349.40 百万平方米。笔者估计，正在兴建的住宅物业其中 2,410.74 百万平方米是在 2011 年之前开工建设的。这一部分 2.4 亿平方米建筑面积可能会在未来十二个月完成，相当于每年新房需求量的 2.7-3.0 倍。另外今年开工建设的 13.49 亿平方米住宅建筑面积，相当于每年新房需求量的 1.5-1.7 倍，可能会在 2012 后落成。我们预测地产商落成未售出物业比率或空置率将在未来两年内大幅增加。

房价下调的压力与日俱增，当越来越多的新房供应量在未来 12 个月落成。住宅物业从过去两年求大于供情况将未来十二个月变为供过于求情况。新房的价格会出现明显调整压力后当正在建设的 37.60 亿平方米住宅建筑面积在未来几年落成。基于目前在建的供应量和预计每年住房的需求，这一轮的调整周期可能会持续两三年，除非开发商将大量停建在建的住宅物业项目或需求大幅增加。

过去一年，住宅价格的下降主要是由于政府的政策抑制需求，但落成减少抵消一些抑制需求效果，价格一年略有下降。因此，购房者不觉得供过于求的风险。然而，价格的下降将加快，当供应量明年大幅增加。

本人，陈宋恩，Philip，是证监持牌人士，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；同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会，直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。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。

宏观经济

1. 11月通胀回落至5.7%

本港通胀回落，11月份综合消费物价指数升5.7%，主要是由于猪肉价格升幅收窄所致。基本通胀维持在6.4%水平。随着环球食品和商品价格回落及本港经济增长减慢，未来数季通胀压力可望得到纾缓。

政府统计处公布，11月份综合消费物价指数为5.7%，较10月份减0.1个百分点。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率为6.4%，是连续3个月维持在该水平。

在各类消费项目中，价格录得升幅的类别，包括烟酒（19.8%）、食品（不包括外出用膳）（11.5%）、住屋（8.4%）、衣履（6.7%）、外出用膳（6.3%）、交通（4.4%）、杂项服务（3.7%）和杂项物品（3.3%）。

月内录得按年跌幅的类别，计有电力燃气及水（跌16%）和耐用物品（跌3.4%）。

今年首11个月合并计算，综合消费物价指数为5.2%。

2. 上季服务业净产值增3.9%

政府统计处12月20日公布，今年第3季，所有服务行业合计的净产值季实质增长3.9%，低于第2季的5.2%。

季内进出口贸易、批发及零售业的净产值按年升幅放缓至4.8%，主要是由于环球经济环境转差，令商品贸易放缓所致。

金融及保险业的净产值继第2季录得13.2%按年升幅后，第3季上升8.7%。季内地产、专业及商用服务业的净产值升0.6%，也低于第2季的1.1%。

同期住宿及膳食服务业的净产值上升3.4%，运输、仓库、邮政及速递服务业也录得5.8%的升幅。

本地制造业的净产值继第2季录得2%的按年升幅后，在第3季录得0.2%的轻微升幅。

3. 第 3 季内地加工货值减 4%

政府统计处 12 月 19 日公布，第 3 季输往内地的整体出口货品中，有 31% 涉及外发加工；而在输往内地的港产货品和转口货品中，分别有 16% 和 31% 用作外发加工。

从内地进口的货品中，有 47% 与外发内地加工有关。同期原产内地经本港输往其他地方的转口货品中，有 73% 曾经在内地加工。

以货值计算，第 3 季输往内地的整体出口货品中，有 1,378 亿元用作外发加工，按年下降 4%。输往内地作外发加工用途的港产货品货值跌 19%，至 12 亿元；而用作外发加工的转口货品货值则减少 4%，至 1,365 亿元。

4. 第 3 季工业生产指数微升

政府统计处公布，整体制造业的工业生产指数继今年第 2 季录得 2% 的按年升幅后，今年第 3 季与上年同季比较稍微上升 0.2%。

今年第 3 季相应的生产者价格指数与上年同季比较上升 9.6%，而今年第 2 季的按年升幅则为 9%。

污水处理、废弃物管理及污染防治活动的工业生产指数继今年第 2 季录得 8.7% 的按年升幅后，今年第 3 季与上年同季比较上升 12.6%。

就制造业的主要行业而言，今年第 3 季生产量与上年同季比较，录得升幅的行业有食品、饮品及烟草制品业（5.7%）；以及纸制品、印刷及已储录资料媒体的复制业（1.4%）。

今年第 3 季生产量与上年同季比较录得跌幅的行业有金属、电脑、电子及光学产品、机械及设备业（12.2%）；成衣业（11.8%）；以及纺织制品业（11.2%）。

5. 第 3 季信用卡交易额增 2.5%

香港金融管理局今天（12 月 16 日）公布，今年第 3 季末，在市面流通的信用卡总数为 1,620 万张，按季上升 1.9%，按年上升 6.7%。

在今年第 3 季，信用卡总交易量为 9,660 万宗，较上季减少 1.7%，较 2010 年同期增加 2.6%。今年第 3 季的信用卡交易总额为 1,082 亿港元，较上季增加 2.5%，与 2010 年同期比较增加 16.6%。

季内，涉及零售销售及支付帐单的扣帐卡总交易量按季减少 3.4% 至 2,620 万宗，总额亦按季

减少 2.5%至 491 亿港元。与 2010 年同期比较，今年第 3 季的扣帐卡总交易量增加 2.8%，总额增加 11.5%。

6. 11 月访港旅客刷新纪录

香港旅游发展局公布，今年首 11 个月累积访港旅客按年升 16.3%，至逾 3,777 万人次，高于去年全年访港旅客总和。11 月份访港旅客也增长 16.4%，达 3,552,733 人次，是有纪录以来最多旅客到港的 11 月。

11 月份内地访港旅客人次逾 230 万人，按年升幅 24.8%。其中个人游旅客超过 150 万人，占整体内地旅客 63.9%，较去年同月增长 27.6%。今年首 11 个月，内地旅客累计达 2,500 万人次，按年升 23.8%，创下历史新高。

该月北亚地区旅客逾 20 万人次，同比升 6.9%。日本旅客逾 12 万人次，升 5.9%。南韩旅客逾 8 万人，升 8.4%。今年首 11 个月，北亚地区旅客共逾 200 万人次，同比增长 4%。

受惠度假旅客增长，美国及加拿大旅客分别升 7.3%及 5.7%。今年首 11 个月，长途市场的访港旅客升 1.5%，逾 438 万人次。

7. 11 月机场客运量升 4.7%

机场管理局公布，香港国际机场 11 月份的客运量及飞机起降量持续稳步增长，客运量达 430 万人次，飞机起降量共 27,865 架次，按年分别增长 4.7%及 4.2%，货运量则下降 6.6%，至 343,000 公吨。

客运量增长主要受访港旅客人数带动，期内访港旅客量同比增长 7%，往来内地的客运量表现尤为理想。

货运量下跌，主要是由于出口货运量同比减少 10%所致。期间入口货运量跌 3%，转口货运量微升 0.1%。月内欧洲及北美的整体货运量均录得双位数字的同比跌幅。

今年首 11 个月，机场客运量达 4,910 万人次，飞机起降量共 304,450 架次，同比升幅分别为 5.7%及 9.2%。机场期内处理的货量达 360 万公吨，跌 4.6%。

机管局行政总裁许汉忠表示，客运量的增长势头凸显了发展和提升机场设施的需要。中场范围发展计划的首期预定于 2015 年年底前完成，提供合共 20 个停机位。首期发展计划完成后，机场每年可额外处理 1,000 万人次的旅客。尽管近期货运量因进出口活动减少而下跌，但由于内地经济继续强劲增长，香港亦持续稳步发展，机场的长远发展前景仍然乐观。

同业动态

8. 证监会批出首批 RQFII 试点机构

证监会于 12 月 21 日晚间批出首批 RQFII 试点机构。易方达、博时、南方、华夏、华安、大成、汇添富、海富通、嘉实等 9 家基金已接获证监会通知。

据悉，获得试点机构资格的基金公司，将分别向外管局申请额度。

根据中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局 16 日发布的《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》，初期额度约 200 亿元人民币，并规定投资于股票及股票类基金的资金不超过募集规模的 20%，投资于固定收益证券的资金不少于募集规模的 80%。

有机构人士表示，尽管 200 亿元的 RQFII 额度仅占在香港人民币存款 3%，额度有限，但通过投资机构回收外流的人民币的尝试，让人民币得以持续在境外使用，有利于人民币自由化。

9. 政府欢迎新公布证券投资试点办法

就中国证券监督管理委员会发布《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》，特区政府表示十分欢迎。

财政司司长曾俊华表示，欢迎内地有关当局公布《试点办法》，这是继十月份公布人民币直接投资管理办法后，另一增加在岸与离岸人民币资金循环机制的重要措施。《试点办法》的公布，落实李克强副总理访港带来一系列支持香港在「十二五规划」下发展成为离岸人民币业务中心的措施。

《试点办法》允许符合一定资格条件的内地基金管理公司、证券公司的香港子公司作为试点机构，运用在香港募集的人民币资金，在经批准的人民币投资额度内开展境内证券投资业务，初期试点额度约 200 亿元人民币。

为控制风险，试点初期不少于募集规模 80% 的资金投资于固定收益证券，包括各类债券及固定收益类基金，不超过募集规模 20% 的资金投资于股票及股票类基金。

曾俊华说，《试点办法》有利于香港推出更多创新人民币产品，投资者、金融机构以至整个金融市场均可受惠。香港的人民币流动性非常充沛，《试点办法》的公布，可为投资者提供更多类型的投资途径，并推进香港人民币基金业务的发展。

10. 国开行藉中央结算系统发人债

国家开发银行 12 月 21 日公布，透过香港金融管理局的债务工具中央结算系统债券投标平台，在香港发行人民币债券。金管局对此表示欢迎。

国开行是继国家财政部于 2010 年 12 月及 2011 年 8 月透过中央结算系统平台发债后，首间透过平台发行人民币债券的内地金融机构。这标志着内地与香港金融合作持续深化，并且扩大在香港发行人民币债券的渠道，以及优化有关的方法及环境。

金管局表示，期待有更多发债机构透过该平台在离岸人民币市场发行人民币债券。

中央结算系统由金管局负责操作，作为债券投标、结算及交收平台。

11. 港市场开放指数名列榜首

根据国际商会首次进行的「市场开放指数」排名，香港在 6 分为满分中取得 5.4 分的佳绩，被誉为世界上最开放的市场。

国际商会在世界贸易组织第 8 次部长级会议于 12 月 15 至 17 日在日内瓦举行期间，公布有关排名。

「市场开放指数」共评核 75 个经济体系，以不同的考虑因素为排名基础，包括贸易开放程度、贸易政策、促进贸易的基建设施及对海外直接投资的开放度。香港在上述各方面均获好评。

国际商会相信，该指数将有助企业考虑在个别国家营商时，评估利弊。

商务及经济发展局局长苏锦梁在日内瓦表示，很高兴获悉香港名列榜首。维持自由并开放的市场以防范保护主义是很重要的。他说，「市场开放指数」能为衡量全球的贸易开放度，提供新增具价值的参考，尤其在经济逆转和金融危机的时期。



主要地区股市表现

股指区域	股指	22/12/2011 指数	一周变化	一个月变化	年初至今
全球	MSCI 全球指数	1,173.46	2.35%	6.40%	-5.76%
亚太区	MSCI 亚太区指数	112.83	0.34%	2.24%	-15.71%
新兴市场	MSCI 新兴市场指数	919.55	1.71%	3.87%	-18.11%
亚洲新兴市场	MSCI 亚洲新兴市场指数	379.17	1.39%	3.34%	-17.29%
中国	MSCI 中国指数	53.02	0.42%	3.31%	-18.29%
美国	道琼斯工业平均指数	12,169.65	2.53%	8.10%	7.94%
美国	标准普尔 500 指数	1,254.00	3.15%	7.94%	1.79%
美国	纳斯达克综合指数	2,599.45	2.30%	5.67%	-1.03%
欧洲	道琼欧盟 STOXX50 指数	2,289.01	3.92%	9.17%	-14.76%
英国	英国富时 100 指数	5,489.06	1.89%	6.80%	-3.60%
法国	法国 40 指数	3,094.78	4.12%	9.65%	-15.83%
德国	德国 DAX 30 指数	5,880.02	3.13%	7.74%	-15.36%
西班牙	西班牙 35 指数	8,529.00	3.97%	10.20%	-9.95%
意大利	标准/米兰指数	15,117.06	3.74%	8.63%	-22.29%
澳大利亚	标普/澳证 200 指数	4,140.40	-0.45%	2.21%	-8.45%
新西兰	新西兰 50 自由流通指数	3,215.51	-0.92%	-1.63%	-3.08%
中国	沪深 300 指数	2,359.16	-1.30%	-8.70%	-24.13%
中国	上证指数	2,204.78	-0.90%	-7.94%	-20.69%
香港	恒生指数	18,378.23	0.51%	0.69%	-17.62%
香港	H 股指数	10,102.67	2.38%	6.61%	-19.58%
香港	红筹股指数	3,736.62	1.43%	6.25%	-9.56%
台湾	台湾加权指数	7,110.73	4.80%	4.47%	-19.19%
日本	日经 225 指数	8,395.16	0.21%	0.97%	-16.31%
南韩	韩国 KOSPI 指数	1,867.22	1.48%	4.72%	-9.92%
新加坡	新加坡海峡时报指数	2,675.55	0.61%	-0.04%	-13.38%
马来西亚	吉隆坡综合指数	1,492.59	1.80%	4.15%	1.76%
泰国	泰国证交所指数	1,040.02	0.58%	6.46%	4.68%
印度尼西亚	雅加达综合指数	3,781.63	0.35%	2.57%	4.66%
菲律宾	菲律宾综合指数	4,372.24	1.56%	2.36%	7.58%
越南	越南证交所指数	356.21	-2.68%	-8.33%	-22.58%
印度	孟买 SENSEX 30 指数	15,718.22	1.46%	0.12%	-21.87%
俄罗斯	俄罗斯 RTS 指数(美元)	1,380.92	-0.18%	-1.66%	-16.31%
巴西	巴西圣保罗交易所指数	57,347.87	1.80%	4.32%	-17.25%

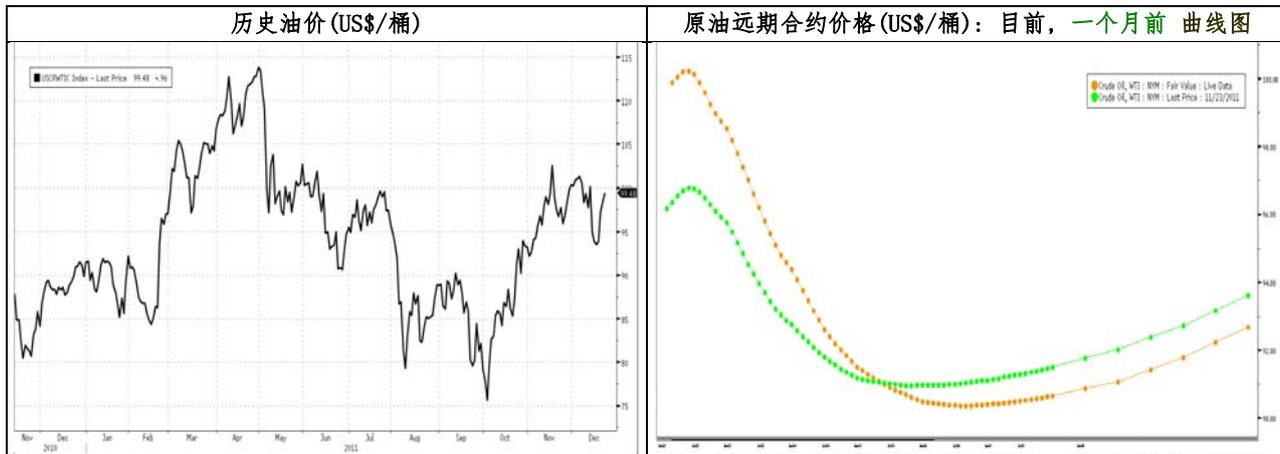
MSCI 全球指数：包括 23 个已发展国家地区股市指数，香港股市在 23 个股市指数之中

MSCI 亚太区指数：包括 13 个地区（澳大利亚，中国，香港，印度，印度尼西亚，日本，南韩，马来西亚，新西兰，菲律宾，新加坡，台湾和泰国）内的股市指数

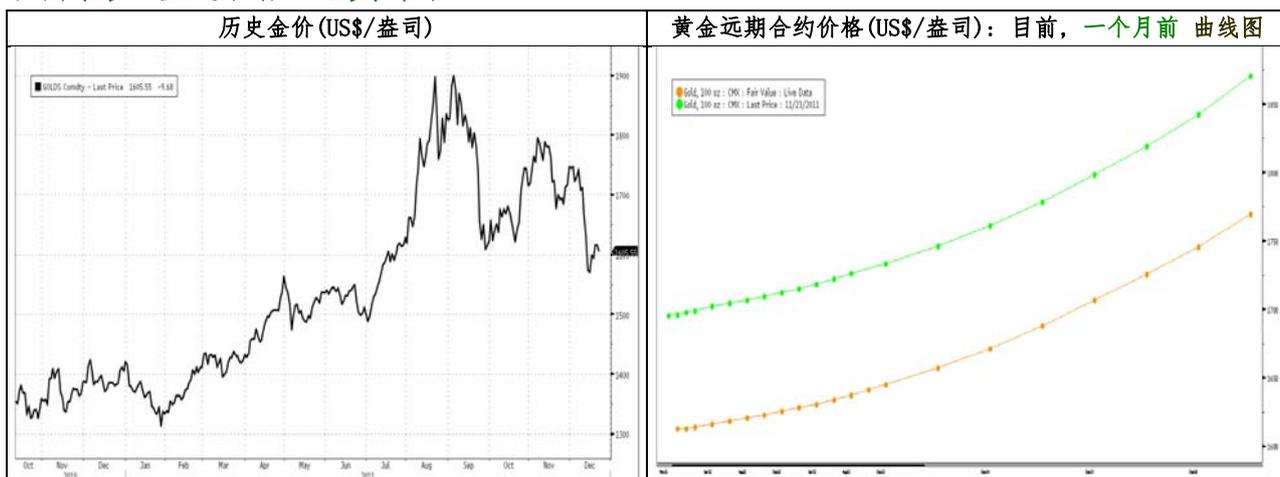
MSCI 新兴市场指数：包括 22 个新兴市场地区股市指数，中国在 22 个股市指数之中

MSCI 亚洲新兴市场指数：包括 8 个新兴市场（中国，印度，印度尼西亚，南韩，马来西亚，菲律宾，泰国和台湾）内的股市指数

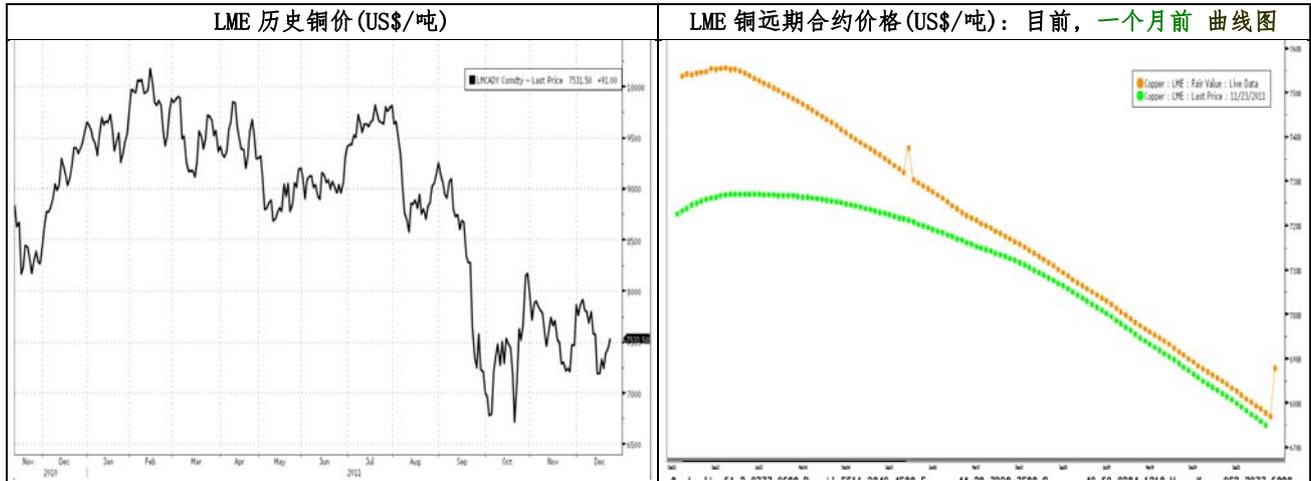
国际原油价格趋势图



国际黄金价格趋势图

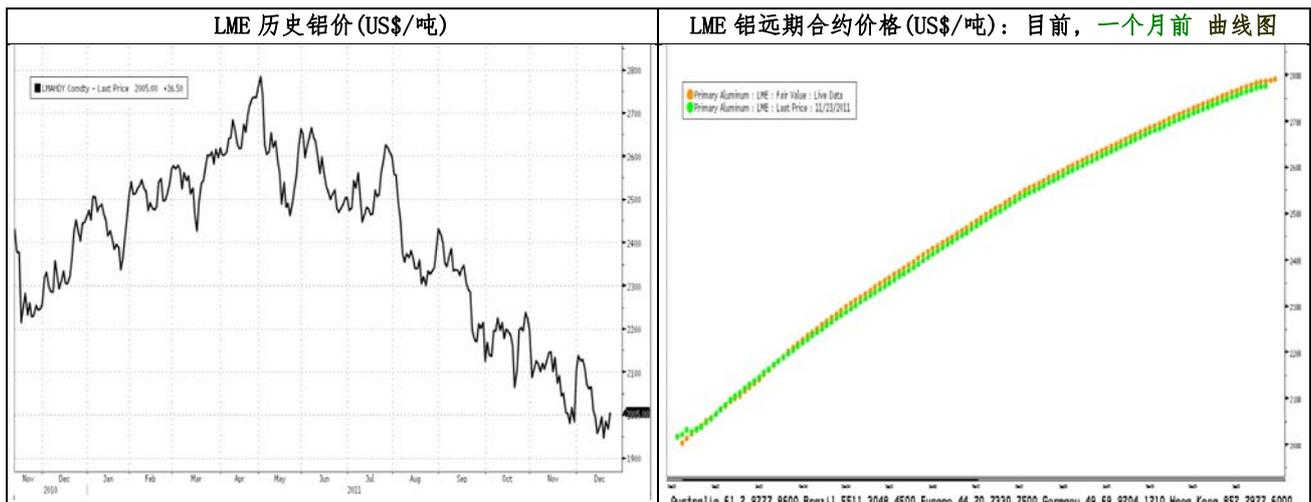


国际铜价趋势图



资料来源: Bloomberg

国际铝价趋势图



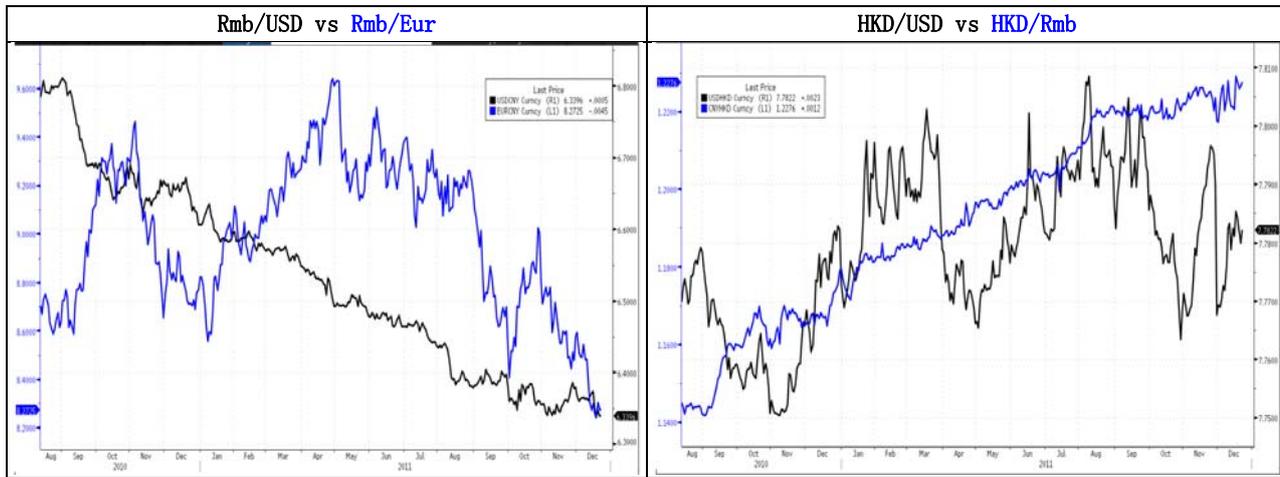
资料来源: Bloomberg

农产品期货表

品种	交易所	到期日	单位	价格	一周变化
玉米	CBOT	DEC 11	USD/蒲式耳	618.5	6.09%
大豆	CBOT	JAN 12	USD/吨	1,170.5	2.72%
小麦	CBOT	DEC 11	USD/蒲式耳	620.8	6.34%
燕麦	CBOT	DEC 11	CAD/吨	312.5	3.73%
粗米	CBOT	JAN 12	USD/英担	14.3	2.47%

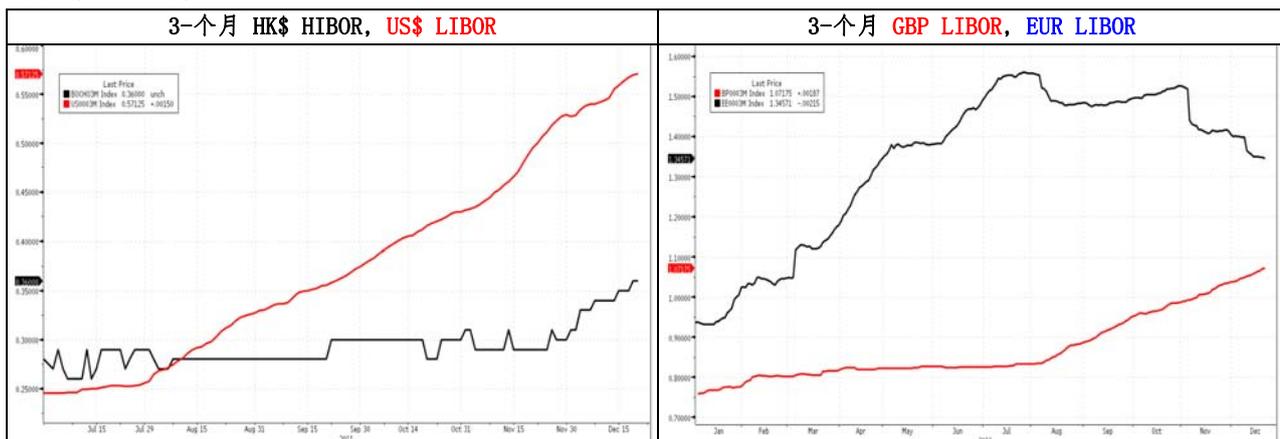
资料来源: Bloomberg

货币市场



资料来源: Bloomberg

利率市场



资料来源: Bloomberg



香港主要指数成分股表现 (22/12/2011)

恒生指数成分股

代码	股份名称	分类	收市价 (HK\$)	一周涨跌	年初致今
5	汇丰控股	金融	58.95	1.8%	-22.8%
11	恒生银行	金融	92.40	0.9%	-24.3%
2388	中银香港	金融	18.42	3.5%	-26.5%
23	东亚银行	金融	28.40	7.2%	-9.9%
939	建设银行 H	金融	5.50	1.9%	-18.0%
1398	工商银行 H	金融	4.79	4.8%	-14.3%
3988	中国银行 H	金融	2.87	4.0%	-27.0%
3328	交通银行 H	金融	5.46	6.8%	-23.1%
2628	中国人寿 H	金融	18.62	-2.2%	-40.4%
2318	中国平安 H	金融	50.55	-5.1%	-41.3%
1299	友邦保險	金融	23.90	5.1%	9.9%
388	香港交易所	金融	125.50	2.4%	-26.8%
13	和记黄埔	工商	65.40	2.3%	-16.3%
144	招商局国际	工商	23.20	2.4%	-21.6%
1199	中远太平洋	工商	8.91	0.1%	-31.5%
494	利丰	工商	14.14	-2.8%	-35.5%
330	思捷环球	工商	10.32	-1.5%	-71.4%
1880	百丽	工商	13.84	-0.4%	7.4%
1044	恒安国际	工商	73.30	5.1%	11.5%
66	地铁公司	工商	23.40	-0.2%	19.2%
293	国泰航空	工商	8.00	4.0%	20.0%
19	太古 'A'	工商	25.20	2.2%	-8.7%
4	九龙仓集团	工商	13.14	0.5%	-35.5%
291	华润创业	工商	92.65	2.3%	-22.8%
267	中信泰富	工商	35.25	4.1%	-38.0%
17	新世界发展	工商	27.05	1.3%	-13.5%
1088	中国神华	工商	13.38	0.3%	-32.2%
1898	中国中煤	工商	6.20	-1.0%	-51.4%
857	中国石油 H	工商	33.80	3.2%	6.2%
883	中国海洋石油	工商	8.37	-2.3%	-29.8%
386	中石化 H	工商	9.37	3.7%	-3.9%
941	中国移动	工商	13.34	-3.5%	-25.3%
762	中国联通	工商	8.20	3.8%	14.3%
700	腾讯	工商	73.60	0.3%	-0.6%
2600	中国铝业 H	工商	16.30	5.3%	47.5%
322	康師傅	工商	156.10	3.9%	-7.3%
151	中國旺旺	工商	3.46	4.2%	-51.1%
1	长江实业	地产	91.80	4.9%	-21.4%
12	恒基地产	地产	36.95	2.2%	-28.9%
16	新鸿基地产	地产	95.65	2.2%	-23.5%
83	信和置业	地产	10.48	4.4%	-17.7%
101	恒隆地产	地产	22.20	1.1%	-37.3%
688	中国海外发展	地产	13.82	1.8%	-1.8%
1109	华润置地	地产	12.96	8.7%	-6.5%
836	华润电力	公用	14.36	4.2%	4.2%
2	中电控股	公用	65.90	1.0%	8.4%
6	香港电灯	公用	56.85	0.4%	20.5%
3	香港中华煤气	公用	17.86	2.2%	9.2%
恒生指数			18,378.23	0.51%	-17.62%
金融分类指数			25,283.89	1.73%	-23.40%
工商业分类指数			11,141.40	1.51%	-12.48%
地产分类指数			23,105.35	2.59%	-22.11%
公用事业分类指数			45,120.93	0.54%	11.11%

H股指数成分股

代码	股份名称	分类	收市价 (HK\$)	一周涨跌	年初致今
939	建设银行	金融	5.50	1.9%	-18.0%
1398	工商银行	金融	4.79	4.8%	-14.3%
1288	农业银行	金融	3.32	2.2%	-13.5%
3988	中国银行	金融	2.87	4.0%	-27.0%
3328	交通银行	金融	5.46	6.8%	-23.1%
3968	招商银行	金融	15.80	5.5%	-18.1%
998	中信银行	金融	4.46	6.4%	-6.7%
1988	民生银行	金融	6.68	2.9%	2.1%
2318	中国平安	金融	50.55	-5.1%	-41.3%
2328	中国财险	金融	10.52	1.9%	-0.0%
2628	中国人寿	金融	18.62	-2.2%	-40.4%
2601	太平洋保險	金融	22.00	7.1%	-31.1%
386	中石化	资源	8.20	3.8%	14.3%
857	中国石油	资源	9.37	3.7%	-3.9%
1088	中国神华	资源	33.80	3.2%	6.2%
1171	兖州煤业	资源	15.70	0.1%	-32.3%
1898	中煤能源	资源	8.37	-2.3%	-29.8%
2883	中海油服	资源	11.70	8.5%	-29.5%
902	华能电力	电力	4.09	3.5%	4.9%
916	龍源電力	电力	5.67	-1.7%	-19.6%
489	东风集团	汽车	13.36	12.6%	1.3%
2238	廣州汽車團	汽车	6.46	-1.2%	-38.9%
1211	比亚迪	汽车	16.88	4.2%	-58.7%
358	江西铜业	金属	16.86	2.4%	-32.5%
2600	中国铝业	金属	3.46	4.2%	-51.1%
2899	紫金矿业	金属	2.98	-1.0%	-36.8%
914	海螺水泥	水泥	23.55	4.9%	-2.4%
3323	中国建材	水泥	8.98	3.5%	1.5%
390	中国中铁	基建	2.62	7.8%	-52.4%
1186	中国铁建	基建	4.48	5.7%	-51.4%
1800	中交建	基建	6.02	4.5%	-9.1%
1157	中聯重科	基建	8.57	6.2%	-35.4%
1158	潍柴动力	基建	39.20	9.5%	-17.3%
753	中国国航	航空	5.55	2.6%	-35.4%
1919	中国远洋	航运	3.71	2.5%	-54.3%
728	中国电信	电信	4.45	-2.6%	11.3%
763	中兴通讯	电信	24.70	6.2%	-3.1%
1099	山東威高	醫葯	18.00	2.2%	-33.1%
1066	国药控股	醫葯	7.48	18.7%	-31.6%
168	青岛啤酒	饮料	42.10	-3.0%	3.9%
H股指数			10,102.67	2.38%	-19.58%
H股金融指数			13,176.85	1.46%	-24.72%

**農銀國際**

ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

中港市场联动 AH 股收市对比(一周变化) (22/12 收市价)

H-股代码	A-股代码	股份名称	产业	H-股收市价 (HK\$)	H-股一周涨跌	A-股收市价 (RMB)	A-股一周涨跌	H 股对 A 收市溢价 (折价)
939	601939	建设银行	银行	5.50	1.9%	4.56	-2.4%	-1.7%
1398	601398	工商银行	银行	4.79	4.8%	4.17	1.0%	-6.4%
1288	601288	农业银行	银行	3.32	2.2%	2.58	2.8%	4.9%
3988	601988	中国银行	银行	2.87	4.0%	2.90	1.0%	-19.3%
3328	601328	交通银行	银行	5.46	6.8%	4.52	0.0%	-1.5%
3968	600036	招商银行	银行	15.80	5.5%	11.69	2.5%	10.2%
998	601998	中信银行	银行	4.46	6.4%	4.03	2.0%	-9.8%
1988	600016	民生银行	银行	6.68	2.9%	6.00	3.4%	-9.2%
2628	601628	中国人寿保险	保险	18.62	-2.2%	17.10	-0.2%	-11.2%
2318	601318	中国平安	保险	50.55	-5.1%	33.99	-3.5%	21.2%
2601	601601	中国太平洋保险	保险	22.00	7.1%	18.95	1.8%	-5.4%
1336	601336	新华人寿	保险	24.50	-6.0%	27.09	15.3%	-26.3%
6030	600030	中信证券	证券	12.98	0.5%	9.83	-3.6%	7.6%
857	601857	中石油	石化/石油	9.37	3.7%	9.83	2.5%	-22.3%
386	600028	中国石油化工	石化/石油	8.20	3.8%	7.10	-0.7%	-5.9%
338	600688	上海石油化工	石化	2.62	0.0%	6.20	-4.2%	-65.6%
1033	600871	仪征化纤	石化	1.74	0.6%	7.25	-2.3%	-80.4%
2883	601808	中海油田服务	石油勘探服务	11.70	8.5%	14.39	1.8%	-33.7%
568	002490	山东墨龙	石油设备	4.69	-2.9%	10.40	-3.7%	-63.2%
1088	601088	中国神华	原料-煤业	33.80	3.2%	24.90	2.2%	10.7%
1898	601898	中煤能源	原料-煤业	8.37	-2.3%	8.81	3.5%	-22.6%
1171	600188	兖州煤业	原料-煤业	15.70	0.1%	21.58	-13.4%	-40.7%
902	600011	华能国际电力	电力发电	4.09	3.5%	5.30	0.2%	-37.1%
991	601991	大唐发电	电力发电	2.49	0.8%	4.92	0.4%	-58.7%
1071	600027	华电国际电力	电力发电	1.50	-2.0%	3.18	-2.3%	-61.5%
670	600115	中国东方航空	航空	2.83	5.7%	3.75	1.9%	-38.5%
1055	600029	中国南方航空	航空	4.03	2.1%	4.73	0.7%	-30.5%
753	601111	中国国航	航空	5.55	2.6%	6.33	6.5%	-28.5%
390	601390	中国中铁	铁路建设	2.62	7.8%	2.64	-2.6%	-19.1%
1186	601186	中国铁建	铁路建设	4.48	5.7%	4.03	-1.0%	-9.4%
1766	601766	中国南车	铁路设备	5.16	7.5%	4.77	0.2%	-11.8%
525	601333	广深铁路	铁路运输	2.77	3.3%	3.51	0.9%	-35.7%
177	600377	江苏宁沪高速公路	收费公路	6.93	0.6%	5.70	0.4%	-0.9%
548	600548	深圳高速公路	收费公路	3.32	1.2%	3.88	-2.7%	-30.2%
995	600012	安徽皖通高速公路	收费公路	4.46	2.8%	4.33	-1.4%	-16.0%
107	601107	四川成渝高速公路	收费公路	3.02	-0.3%	3.62	-3.0%	-32.0%
1065	600874	天津创业环保	污水处理	2.04	1.5%	6.24	12.8%	-73.3%
1211	002594	比亚迪	汽车制造	16.88	4.2%	21.94	6.8%	-37.3%
2333	601633	长城汽车	汽车制造	11.90	10.0%	11.84	7.9%	-18.1%
2338	000338	潍柴动力	柴油机械	39.20	9.5%	31.17	-0.2%	2.5%
1157	000157	中联重科	建设机械	8.57	6.2%	7.59	1.9%	-8.0%
187	600860	北人印刷机械	印刷机械	1.58	-5.3%	3.90	-8.1%	-67.0%
300	600806	交大科技	机械	2.27	-1.3%	6.00	-1.2%	-69.2%
42	000585	东北电气	发电机械	0.73	0.0%	2.69	0.0%	-77.9%
1072	600875	东方电机	发电机械	23.10	-1.6%	23.39	3.8%	-19.5%
2727	601727	上海电气	发电机械	3.62	6.8%	5.18	-7.8%	-43.0%
2208	002202	金风科技	发电机械	4.06	1.5%	7.66	-1.8%	-56.8%
350	000666	经纬纺织机械	纺织机械	3.75	-1.1%	9.13	-1.9%	-66.5%
168	600600	青岛啤酒	饮料	42.10	-3.0%	33.64	-0.1%	2.0%
719	000756	山东新华制药	制药	2.06	4.1%	5.58	-1.6%	-69.9%
874	600332	广州药业	制药	6.07	0.0%	-	6.2%	-
2607	601607	上海医药	制药	12.56	-5.1%	11.54	1.2%	-11.3%

**農銀國際**

ABC INTERNATIONAL

ABCI SECURITIES COMPANY LIMITED

1618	601618	冶金科工	钢铁设备承包	1.64	5.8%	2.62	-2.6%	-49.0%
347	000898	鞍钢股份	原材料-钢铁	5.56	9.0%	4.50	-0.4%	0.7%
323	600808	马钢山钢铁	原材料-钢铁	2.58	6.3%	2.48	-1.6%	-15.2%
1053	601005	重庆钢铁	原材料-钢铁	1.17	-3.4%	2.89	-1.4%	-67.0%
2600	601600	中国铝业	原材料-铝	3.46	4.2%	6.53	-5.0%	-56.8%
358	600362	江西铜业	原材料-铜业	16.86	2.4%	21.64	0.7%	-36.5%
2899	601899	紫金矿业	原材料-黄金	2.98	-1.0%	3.84	-0.3%	-36.7%
914	600585	安徽海螺水泥	原材料-水泥	23.55	4.9%	15.75	2.6%	21.9%
2009	601992	金隅股份	原材料-水泥	5.30	1.4%	8.27	0.9%	-47.8%
588	601588	北京北辰实业	地产	1.16	-5.9%	2.70	-1.9%	-65.0%
763	000063	中兴通讯	电讯设备	24.70	6.2%	17.55	4.9%	14.7%
553	600775	南京熊猫电子	电讯设备	1.30	-1.5%	5.40	-2.8%	-80.4%
317	600685	广州广船	船设备	5.83	1.8%	14.82	0.9%	-67.9%
1919	601919	中国远洋	海运输	3.71	2.5%	5.00	-5.7%	-39.5%
2866	601866	中海集运	海运输	1.73	6.3%	2.49	-1.6%	-43.4%
1138	600026	中海发展	海运输	4.66	0.4%	5.97	-2.8%	-36.4%
2880	601880	大连港	港口	1.75	-1.7%	2.61	-3.4%	-45.3%
921	000921	海信科龙	家用电器	1.30	0.0%	3.73	1.7%	-71.6%
1108	600876	洛阳玻璃	玻璃	1.53	-4.5%	6.24	2.3%	-80.0%
1812	000488	晨鸣纸业	纸业	3.72	2.8%	4.68	-1.7%	-35.2%