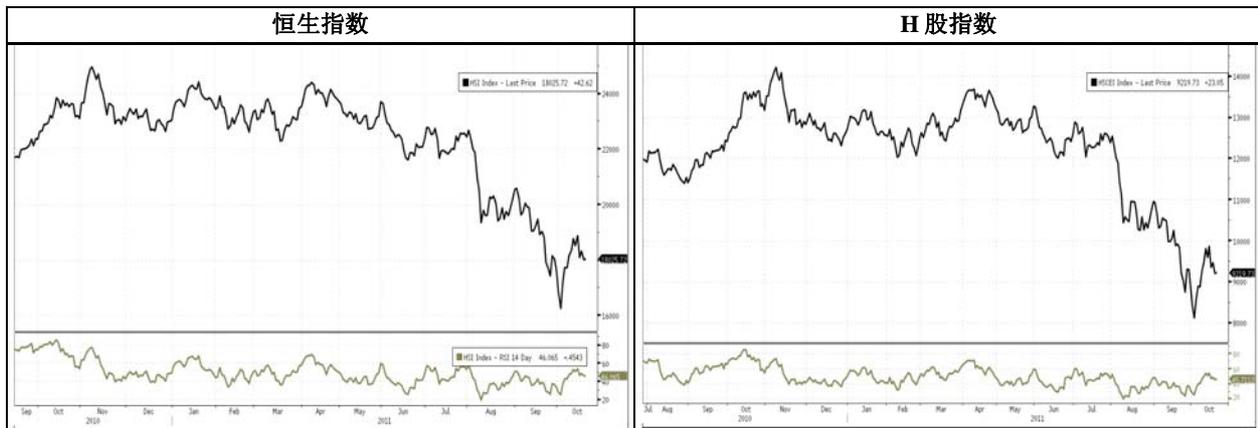


香港股票市场概要



指数表现

10月21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	8.32	17,985.29	0.01%	42.62	18,082.43	17,926.29	主板	44,916	-14.93%
恒生金融分类指数	8.42	24,281.77	0.39%	93.18	24,419.36	24,174.07	恒生指数股份	12,396	-20.08%
恒生工商业分类指数	8.46	10,796.99	-0.07%	-7.71	10,872.61	10,767.92	H股指数股份	8,867	-26.91%
恒生地产分类指数	5.67	22,386.66	0.11%	25.05	22,547.37	22,231.74			
恒生公用事业分类指数	16.97	45,494.57	1.34%	609.54	46,073.19	45,214.24			

10月21日	市盈率	收盘价	涨幅	10月21日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.32	17,985.29	0.01%	恒生综合行业指数-金融业	8.30	2,596.18	0.44%
红筹股指数	8.42	24,281.77	0.39%	恒生综合行业指数-服务业	11.66	3,285.21	1.46%
H股指数	8.46	10,796.99	-0.07%	恒生综合行业指数-电讯业	11.80	1,670.92	-1.03%
H股金融指数	5.67	22,386.66	0.11%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.01	2,179.32	0.35%
恒生波动指数	16.97	45,494.57	1.34%	恒生综合行业指数-公用事业	14.37	5,256.84	1.50%
				恒生综合行业指数-能源业	8.50	11,992.39	0.13%
				恒生综合行业指数-原材料业	7.79	6,242.74	0.99%
				恒生综合行业指数-工业制造业	8.96	1,027.27	1.06%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.63	4,116.22	0.92%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.84	2,035.06	0.63%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.34	2,000.89	0.28%

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	17,957	-112	-0.62%	18,094	17,913	73,718	84,446
恒生指数期货 11月份合约	17,920	-101	-0.56%	18,050	17,875	2,700	7,782
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,181	-67	-0.72%	9,278	9,135	38,898	104,867
恒生中国企业指数期货 11月合约	9,186	-65	-0.70%	9,278	9,145	3,551	7,369

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	64.28	63.10	1.9%	中国石油	857	9.56	9.40	1.7%
渣打银行	2888	172.72	168.70	2.4%	中国石油化工	386	7.23	7.14	1.2%
宏利金融	945	98.65	95.60	3.2%	中国海洋石油	883	13.22	12.84	3.0%
中国人寿	2628	17.84	17.42	2.4%	上海石油化工	338	2.66	2.62	1.6%
中国移动	941	75.87	74.55	1.8%	中国东方航空	670	2.67	2.62	2.0%
中国联通	762	15.11	14.88	1.5%	中国南方航空	1055	4.24	4.20	1.0%
中国电信	728	4.92	4.86	1.3%	华能国际电力	902	3.30	3.25	1.6%
腾讯	700	163.46	163.30	0.1%	兖州煤业	1171	18.52	18.10	2.3%
城市电讯	1137	3.63	3.64	-0.3%	中国铝业	2600	3.72	3.60	3.2%
巴西淡水河谷	6210	177.46	175.00	1.4%	广深铁路	525	2.57	2.50	2.7%

市场动态

港股周一（24/10）当日预测

利多因素:

- 周五欧美股市大幅上涨，市场对周末的欧盟峰会态度乐观，银行板块普遍上扬。法德首脑做出承诺，将很快公布一个应对欧元区债务危机的计划。周五欧洲的 Stoxx 指数大幅上涨 2.89%。美国道指和标普分别升 2.31%和 1.88%。
- 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 周一继续回落，显示中国和香港市场的风险降低。
- 权重汇丰、中国人寿、中移动、中国联通、中石油、中石化和中海油周五在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 1.9%、2.4%、1.8%、1.5%、1.7%、1.2%和 3.0%。周一恒指开市预测点位在 18,354。恒生指数短线支持位在 17,764(对应 2011 年预测市盈率约为 9.6 倍),阻力位在 19,245(对应 2011 年预测市盈率约为 10.4 倍)。

利空因素:

- 香港时间周一上午八时，美国道指期货(11,753)低于现货 56 点 (或 -0.47%)，标普尔 500 指数期货(1,213)低于现货 5 点 (或 -0.38%)。
- 周五恒指 10 月期货周五收报 17,957，低于现货 69 点(或 -0.38%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 9,181，低于现货 106 点(或-0.59%)。
- 港元兑美元从上周四开始稍微转弱，周一早上收报 7.78，短期资金面不利港股走势。

港股上周五（21/10）表现摘要:

上周五，恒生指数高开 51.1 点 (或 +0.28%) 至 18,034.2，全日高位 18,082.43、低位 17,926.29，收报 18,025.72，涨 42.62 点 (或+0.24%)。国企指数开市 9,214.41，较前交易日收市高 17.73 点 (或 +0.19%)，全日高位 9,263.61、低位 9,137.19，收市报 9,219.73，涨 23.05 点 (或 +0.25%)。恒生波动指数升 0.40%至 37.97。

恒指期货：恒指 10 月期货上周五收报 17,957，低于现货 69 点(或 -0.38%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 9,181，低于现货 106 点(或-0.59%)。

港股上周五主板全日总成交 449.16 元(港币，下同)，比前一交易日减少 14.93%。恒指成分股成交 123.96 亿元，比前一交易日减少 20.08%，占总成交 27.6%。国企成分股成交 88.67 亿元，比前一交易日减少 26.91%，占总成交 19.7%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 19.6%及 21.4%。

全日主板沽空成交额 37.27 亿元，比前一交易日减少 39.47%，占总主板成交额 8.3%(前一交易日 11.7%)。主要沽空板块为金融股-恒生银行(11)，民生银行(1988)中银香港(2388)，东亚银行(23)，招商银行(3968)；电讯股-中国电信(728)，中兴通讯(763)

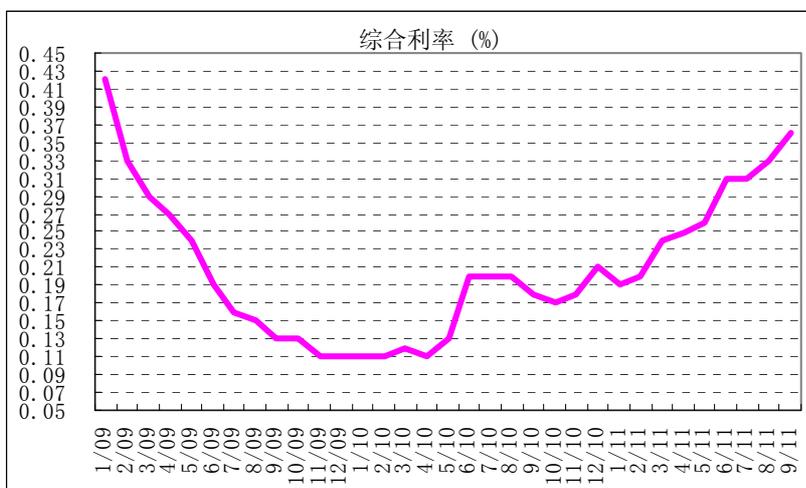
恒指十一个行业分类指数表现相对较好的的 3 个行业为公用事业(+1.50%)、服务业(+1.46%)和工业制造业(+1.06%)；表现最差的 3 个行业为电讯业 (-1.03%)、能源业 (+0.13%)和综合企业(+0.28%)。过

去一个月，表现相对较好的3个行业为综合企业(-2.99%)、能源业(-3.05%)、信息科技业(-2.51%)；表现最差的3个行业为原材料业(-8.94%)、服务业(-6.63%)、电讯业(-7.81%)。

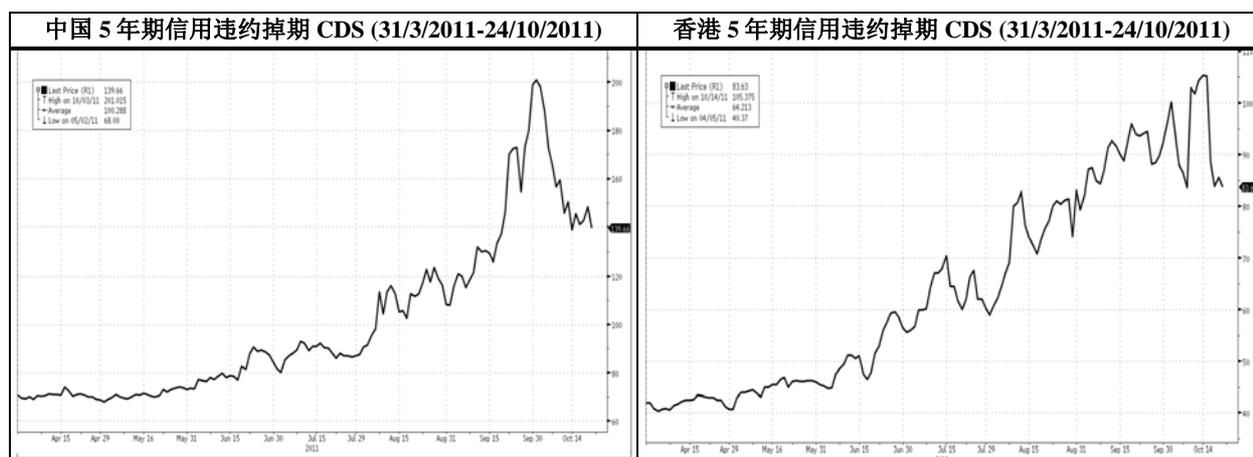
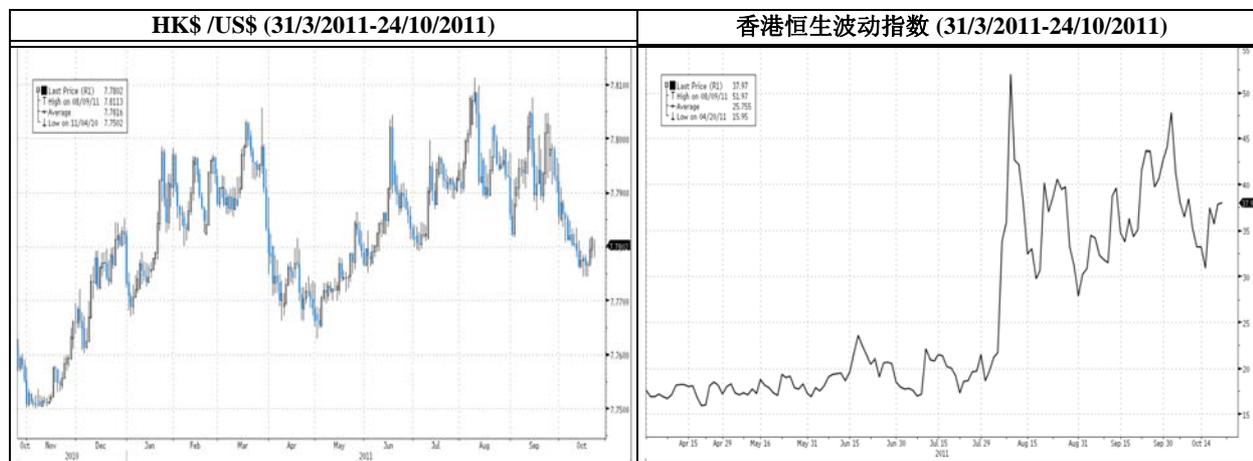
焦点：香港银行资金成本9月持续上升，抛空港资银行股活跃。

香港金融管理局公布2011年9月底的综合利率。反映银行平均资金成本的综合利率在2011年9月底为0.36厘，较8月底的0.33厘稍升3基点。综合利率上升，反映9月份存款及银行同业资金的加权资金成本轻微上升。综合利率是指银行帐册上所有港元付息负债的加权平均利率，这些负债包括客户存款、银行同业存款、可转让存款证及其它债务工具，以及港元不计息活期存款。综合利率是根据约占银行体系总客户存款九成的零售银行所提供的资料编制。应注意综合利率只反映平均利息支出，并未涵盖借出贷款涉及的其它成本，如营运成本（如员工及租务支出）、信贷成本及对冲成本。

恒生银行(11)、中银香港(2388)及东亚银行(23)上周五(21/10)的卖空交易分别占相应的股份总交易值60%、31%和26%。这三个主要的香港银行股，卖空交易是在不寻常的高。这种现象引起我们的关注。在银行的资金成本持续上升，银行最初将面临净息差收缩。资金成本增加后，在不久的将来最终将传递给其借款人。利率敏感的借款人（如按揭贷款的借款人或地产发展商或物业投资者）将支付更多的利息开支。贷款的需求也将减弱。

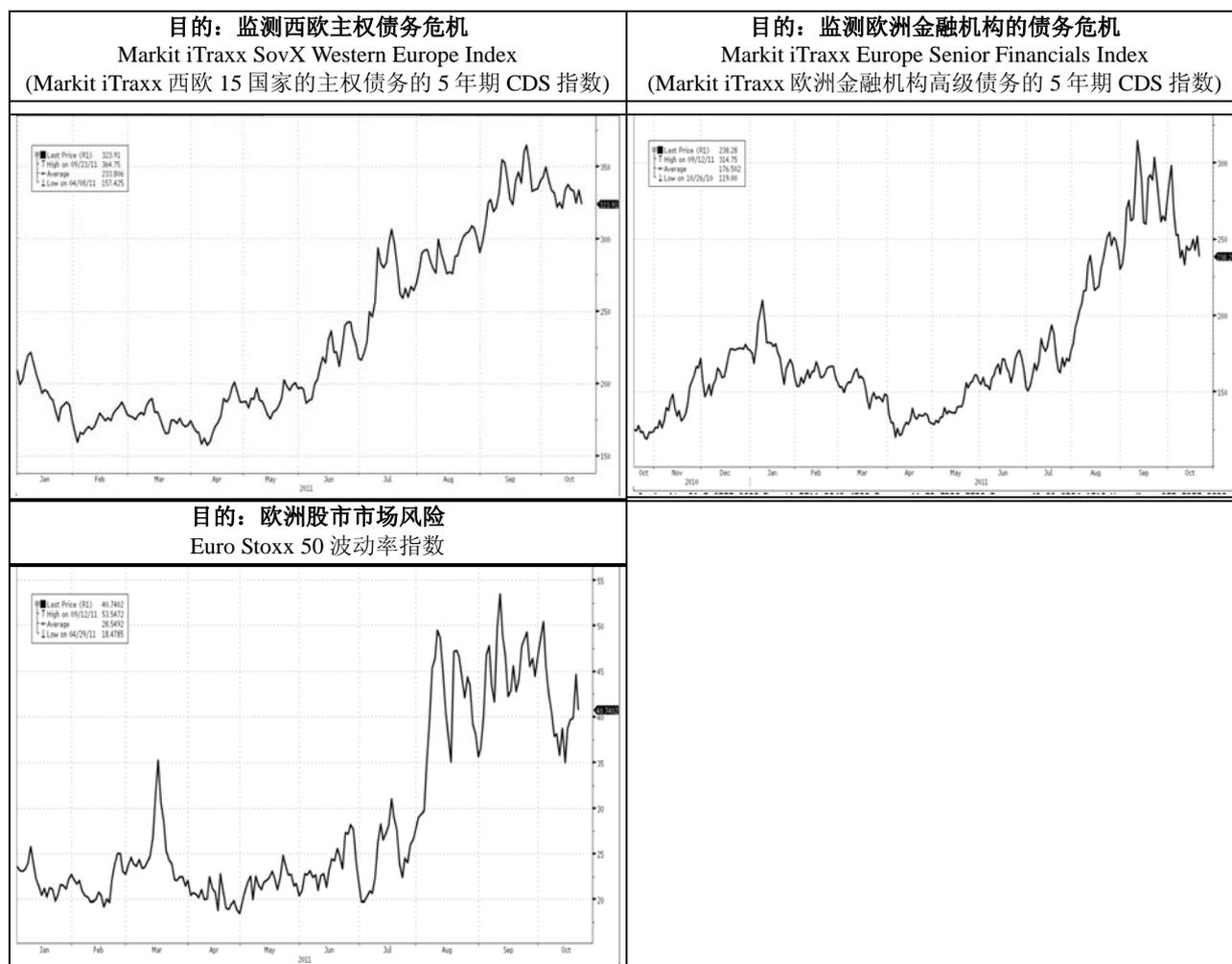


焦点: 港股风险监测 – 国 5 年期信用违约掉期 CDS 和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 周一 (24/10) 继续回落, 显示投资中国和香港市场的风险较前期降低。港元兑美元从上周四开始稍微稍微转弱, 周一早上收报 7.78。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 24/10)

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 指数周五 (21/10) 期盼欧盟峰会能就欧债问题达成一致。Euro Stoxx 50 波动率指数周五明显下降，欧洲主要股市下行风险降低。



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

发改委称未来两月 CPI 将低于 5%:国家发改委副主任彭森在“第九届中国改革论坛”上表示,8月份以来,物价总水平涨幅开始回落,年内价格运行拐点特征已经得到确认,预计今年后两个月消费价格指数(CPI)可以控制在5.0%以下。

公司动态及报道

鸿国国际第三季同店销售增长 22.7%:鸿国国际公布今年首九个月同店销售增长 15.8%。其中,第三季同店销售增长 22.7%,上半年增长 12.6%。截至9月止,集团共有店铺 1602 间,较去年底净增新店 313 间。开店进度符合今年网点拓展计划,店铺销售额增长亦符合预期。

兖州煤业第三季净利减少 70%:兖州煤业(1171)公布,今年第三季营业收入 118.49 亿元人民币,同比增 26.7%; 归属母司股东经营性净利 21.33 亿元,增 14.6%; 考虑汇兑损益影响后,归属母司股东净利 10.96 亿元,同比减少 70.2%。前三季度,公司营业收入增 30.7%至 326.06 亿元; 归属母司股东经营性净利增 20.4%至 63.04 亿元; 考虑汇兑损益影响后,归属母司股东净利 61.3 亿元,同比减少 2.9%。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-10-24	00738	利信达集团	中期业绩
2011-10-24	00743	亚洲水泥(中国)	第三季业绩
2011-10-24	00999	IT	中期业绩
2011-10-24	01308	海丰国际	第三季业绩

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