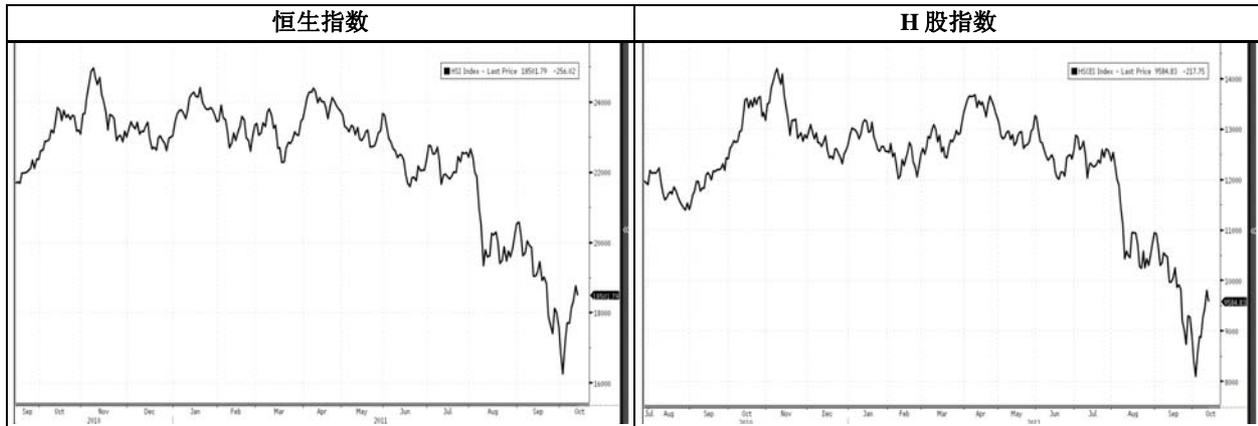


香港股票市场概要



指数表现

10月14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	8.54	18,501.79	-1.36%	-256.02	18,665.95	18,367.85	主板	62,207	-29.62%
恒生金融分类指数	8.66	24,973.17	-2.14%	-547.36	25,268.60	24,719.90	恒生指数股份	19,228	-37.88%
恒生工商业分类指数	8.67	11,115.15	-0.75%	-84.22	11,215.89	11,053.07	H股指数股份	12,595	-38.07%
恒生地产分类指数	5.99	23,679.46	-1.38%	-332.55	23,823.80	23,471.56			
恒生公用事业分类指数	16.48	44,683.57	0.61%	272.42	44,808.19	44,422.68			

10月14日	市盈率	收盘价	涨幅	10月14日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.65	2,553.39	-1.90%	恒生综合行业指数-金融业	8.56	2,678.61	-2.28%
红筹股指数	10.12	3,570.92	-3.23%	恒生综合行业指数-服务业	12.09	3,415.57	-3.12%
H股指数	8.21	9,584.83	-2.22%	恒生综合行业指数-电讯业	11.84	1,684.56	1.53%
H股金融指数	7.54	12,320.54	-2.95%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.33	2,316.21	-2.02%
恒生波动指数	-	33.23	0.06%	恒生综合行业指数-公用事业	14.11	5,218.18	-0.18%
				恒生综合行业指数-能源业	8.63	12,241.67	-1.74%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.32	6,681.77	-3.47%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.95	1,101.77	-3.90%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.11	4,279.90	-2.84%
				恒生综合行业指数-信息科技业	18.57	2,109.29	-1.02%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.48	2,070.46	-2.03%

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	18,432	-180	-0.97%	18,666	18,333	95,759	87,025
恒生指数期货 11月份合约	18,383	-184	-0.99%	18,613	18,292	1,071	5,228
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,561	-156	-1.61%	9,747	9,506	51,658	108,392
恒生中国企业指数期货 11月合约	9,567	-156	-1.60%	9,734	9,523	382	2,289

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	64.76	63.70	1.7%	中国石油	857	9.54	9.33	2.2%
渣打银行	2888	176.01	172.50	2.0%	中国石油化工	386	7.38	7.22	2.2%
宏利金融	945	99.40	95.00	4.6%	中国海洋石油	883	13.79	13.28	3.9%
中国人寿	2628	20.56	20.35	1.1%	上海石油化工	338	2.83	2.78	1.7%
中国移动	941	76.03	75.40	0.8%	中国东方航空	670	2.82	2.77	1.8%
中国联通	762	14.87	14.72	1.0%	中国南方航空	1055	4.53	4.49	0.8%
中国电信	728	4.80	4.70	2.1%	华能国际电力	902	3.18	3.13	1.6%
腾讯	700	172.43	172.60	-0.1%	兖州煤业	1171	20.10	19.62	2.4%
城市电讯	1137	3.61	3.62	-0.2%	中国铝业	2600	3.98	3.90	2.1%
巴西淡水河谷	6210	197.71	195.10	1.3%	广深铁路	525	2.49	2.42	2.7%

市场动态

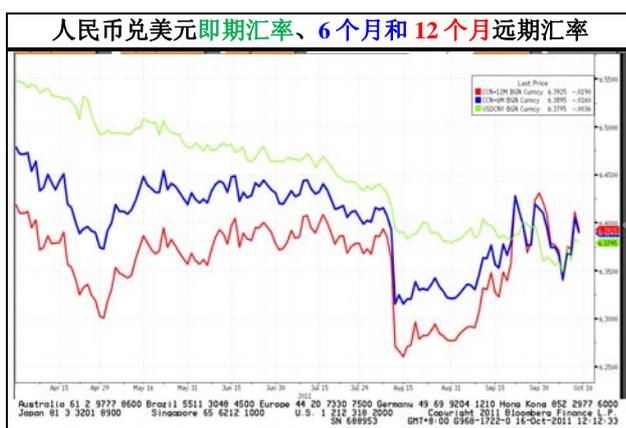
港股周一（17/10）当日预测

利多因素:

- **上周五(14/10)美国股市大幅收高:** G20 开始讨论欧洲债务危机问题; 零售销售攀升与谷歌业绩超预期提振了市场情绪。道指和标普 500 分别上升 1.45%和 1.74%。
- **港股 ADR 上周五在美造好:** 权重汇丰控股、中国人寿、中移动、中国联通、中国石油和中石化上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 1.6%、1.0%、0.8%、1.0%、2.2%和 2.1%。周一恒指开市预测点位在 18,784。恒生指数短线支持位在 17,101(对应 2011 年预测市盈率约为 9.0 倍),阻力位在 19,331(对应 2011 年预测市盈率约为 10.4 倍)。
- **港元汇率持续转强:** 港元兑美元 9 月下旬以来持续转强, 显示资金持续流入香港。周一早上港元汇率继续走强, 收报 7.7777。资金的持续流入对港股有支持作用。我们认为资金流入香港主要反映市场在中国经济风险回落的预期下, 搏中资股反弹。中国 5 年期信用违约掉期 CDS 在上周四(13/10)小幅反弹后再次下跌。

利空因素:

- **港股主要指数期指低水:** 恒指 10 月期货上周五(14/10)收报 18,432, 低于现货 70 点(或 -0.38%)。H 股期货: 国指 10 月期货收报 9,561, 低于现货 24 点(或-0.25%)。
- **人民币汇率走势波动性上升:** 最近市场对人民币汇率走势看法愈发波动, 不断有贬值的预期出现, 而之前基本上呈现的是单边升值的预期。最新的人民币兑美元即期汇率、6 个月和 12 个月远期汇率显示, 市场再预期未来 6-12 个月内人民币有贬值的可能, 但是贬值幅度较之前几天预期的减小。市场对汇率走势看法的波动将增加中资航空股走势的反复性。
- **美股主要指数期指低水:** 香港时间周一上午八时, 美国道指期货(11,644)低于现货 41 点 (或 -0.36%), 标准普尔 500 指数期货(1,224) 低于现货 1 点 (或 -0.07%)。



港股上周五（14/10）表现摘要:

上周五, 恒生指数低开 118.38 点 (或 -0.63%) 至 18,639.43, 全日高位 18,665.95、低位 18,367.85, 收报 18,501.79, 跌 256.02 点 (或 -1.36%)。国企指数开市 9,678.30, 较前交易日收市低 124.28 点 (或 -1.27%), 全日高位 9,736.70、低位 9,515.02, 收市报 9,584.83, 跌 217.75 点 (或 -2.22%)。恒生波动指数上升 0.06% 至 33.23。

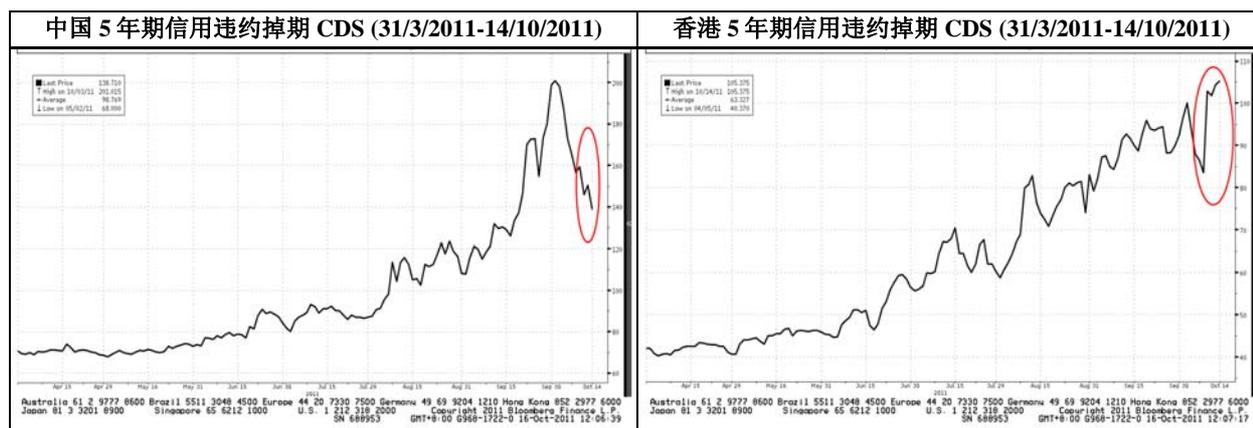
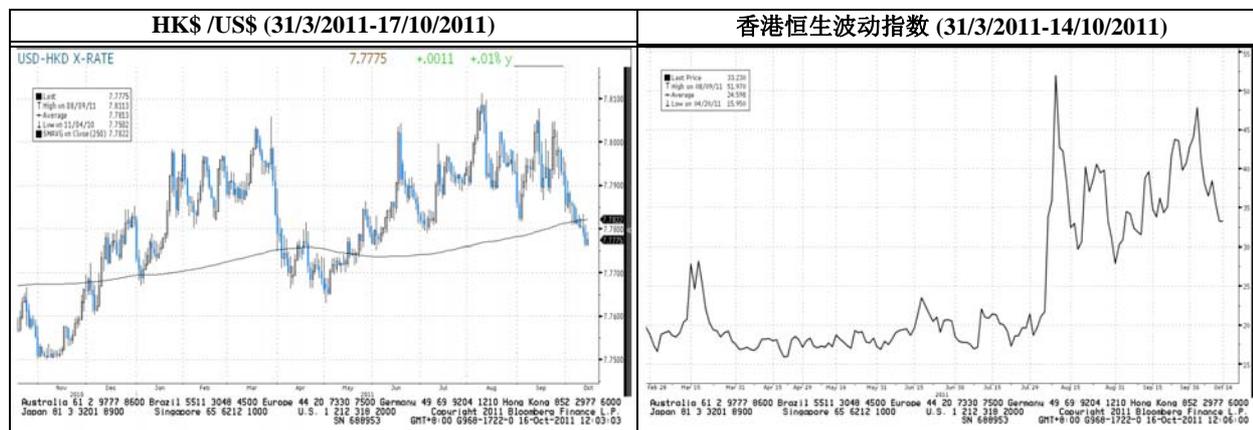
恒指期货: 恒指 10 月期货上周五收报 18,432, 低于现货 70 点(或 -0.38%)。H 股期货: 国指 10 月期货收报 9,561, 低于现货 24 点(或-0.25%)。

港股周五主板全日总成交 622.07 亿元(港币, 下同), 比前一交易日下跌 29.62%。恒指成分股成交 192.28 亿元, 比前一交易日下跌 37.88%, 占总成交 30.9%。国企成分股成交 125.95 亿元, 比前一交易日下跌 38.07%, 占总成交 20.2%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 16.8% 及 15.2%。

全日主板沽空成交额 49.52 亿元, 比前一交易日增加 46.59%, 占总主板成交额 8.0%(前一交易日 10.5%)。主要沽空板块为金融股(东亚银行 (23), 恒生银行(11), 民生银行 (1988))和地产股(中国海外发展 (688), 太古股份公司 (19), 新鸿基地产 (16), 信和置业(83))。

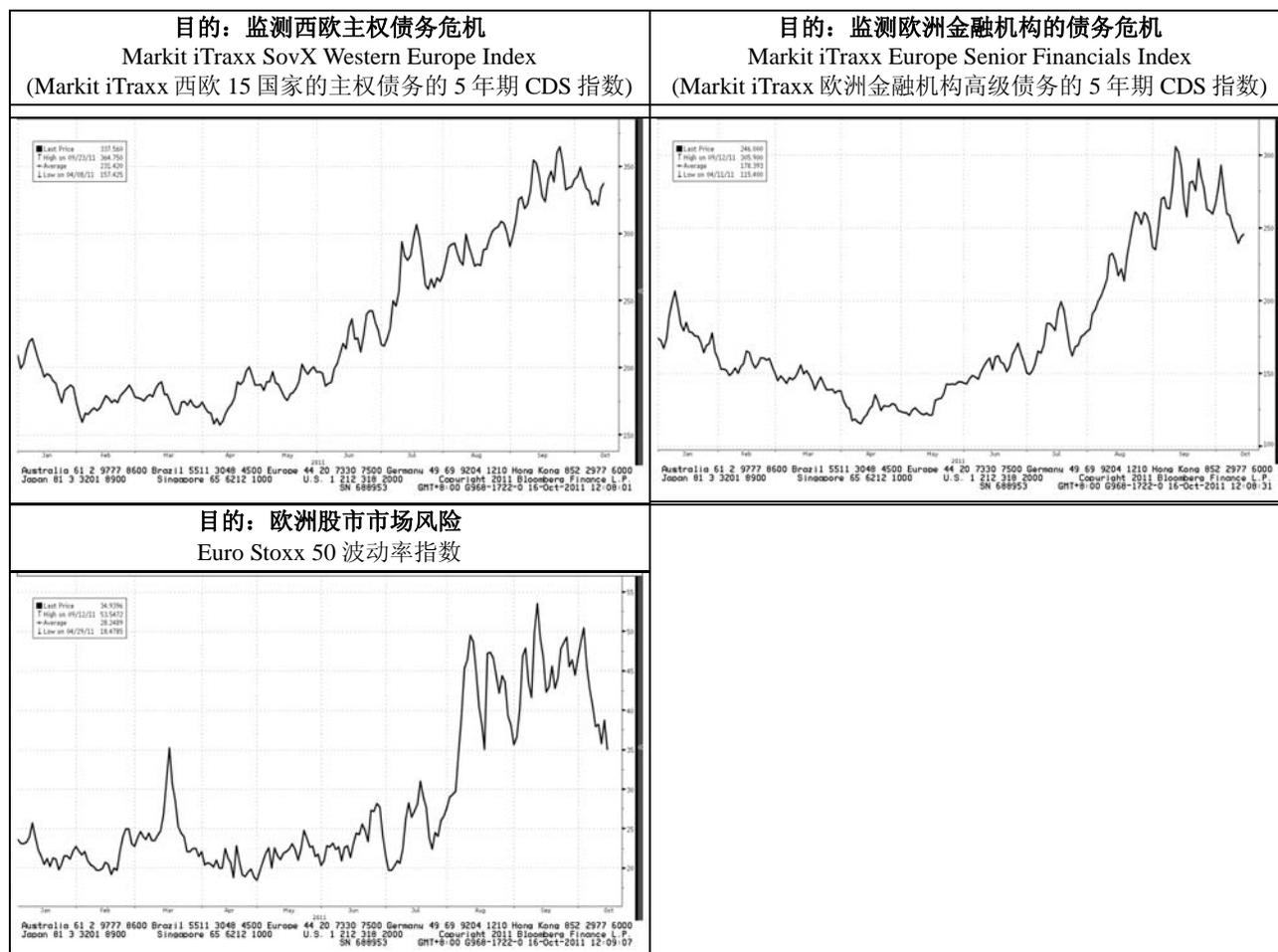
恒指十一个行业分类指数中, 表现相对较好的的 3 个行业为电讯业 (+1.53%)、公用事业 (-0.18%)和信息科技业(-1.02%);表现最差的 3 个行业为工业制品业(-3.90%)、原材料业 (-3.47%)和服务业(-3.12%)。过去一个月, 表现相对较好的的 3 个行业为信息科技业(-2.81%)、地产建筑业(-3.04%)和综合企业(-3.61%);表现最差的 3 个行业为原材料业 (-9.36%)、服务业(-7.86%)和公用事业 (-7.71%)。

焦点: 港股风险监测 -中国 5 年期信用违约掉期 CDS 在上周四(13/10)小幅反弹后再次下跌, 反映市场认为中国经济风险在回落。但是香港 CDS 却再创新高, 不利港资银行和地产股, 这些股份是最近沽空的焦点。自从温家宝总理发表“国民经济继续保持平稳较快发展, 物价较快上涨势头已得到控制”的言论后, 港元兑美元 9 月下旬以来持续转强, 显示资金持续流入香港。我们认为资金流入香港主要反映市场在中国经济风险回落的预期下, 搏中资股反弹。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 14/10)

20 国集团财政部长和央行行长在巴黎召开会议，报道指欧盟正制定欧债援救计划或在欧盟峰会上完成。但西欧 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 指数仍然出现反弹，如果反弹持续，显示市场对此并不乐观。但 Euro Stoxx 50 波动率指数稍微回落，如果欧债援救计划落空，相信该指数将再次上升，增加欧洲主要股市下行风险。



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9月零售额增长1.1%为7个月以来最大增幅。美国商务部14日宣布，受汽车、服装和家具消费推动，美国9月零售额增长1.1%，为7个月以来的最大增幅。此前接受MarketWatch调查的经济学家平均预期，经季节调整后美国9月销售额增长0.8%。9月汽车销量近1100万辆，增长3.6%，为一年半以来的最大增幅。汽车以外的商品零售额增长了0.6%，高于此前专家预计0.4%。8月的零售额修正值为增长0.3%，此前的初值为未发生变化。

美10月消费者信心跌至57.5低于预期。密歇根大学和汤森路透集团联合发布的报告显示，10月的消费者信心指数环比降至57.5点，低于市场预期，这主要与消费者预期和现状指数下滑有关。10月消费者信心指数的初值为57.5，低于9月的59.4。经济学家关注消费者信心的原因是可以从中感知消费者开支的发展趋势。整体而言，消费者情绪的下降与近来的开支状况并不一致，这表明他们对经济的感觉和自身开支习惯存在越来越大的脱节。但是，如果消极情绪持续下去，这可能意味着近来消费者开支的增长很难持久。

央行重申稳定物价仍为宏观调控首要任务。对于下一阶段的货币政策，日前召开的央行货币政策委员会第三季度例会上传递出这样的信息：继续实施好稳健的货币政策，把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，增强调控的针对性、有效性和前瞻性，注意把握好政策的节奏和力度。值得注意的是，此前召开的二季度例会上对货币政策的“三性”曾规定为“稳定性、针对性和灵活性”，而此次更改为“针对性、有效性和前瞻性”。由于货币政策传导至各行业需要一定时间，因此货币政策有外部时滞问题，为了防止政策的超调，就需要货币当局充分预测到未来的经济状况，并在货币政策工具的使用上体现前瞻性。

建设银行在京上调首套房贷利率。建行已将北京地区首套房贷最低利率由原来的基准利率上浮到基准利率的1.05倍。该行根据各贷款客户的不同情况，实施差别化贷款利率政策。此前北京其他各商业银行对首套房贷的利率均执行基准利率。至此，北京地区出现了第一家上浮首套房贷利率的银行。

广州卖地8地块以底价成交。广州年内最大规模土地拍卖会上，拍卖涉及总占地面积近20万平方米的9幅地块，从拍卖开始到最后一块地成交，全程用时不足20分钟，其中8幅地块以底价成交，1幅则仅以高出底价100万元人民币成交。拍地结果反映广州市土地市场依然低迷。

公司动态及报道

合景泰富(1813)主席增持。主席孔健岷於10月4-10日，以每股平均价2.43-2.65元，六度合共再增持合景泰富510万股至59.78%，涉资约1294万元。

中移动(941)三年内拟建100万个wifi热点。中移动董事长王宙宇表示由于内地手机普及率高，以及话费下跌，集团的收入及客户增长均放缓。集团将努力透过数据收入及互联网业务拉动ARPU，并计划三年内在全国建立100万个wifi热点，意味著将有1000万个wifi接入点。他透露，旗下iPhone客户每月增长100万，至9月底已增至950万人。他又指，若苹果推出TD-LTE制式iPhone，集团将参与，惟目前未与苹果达成协议，亦未有时间表。

中电信(728)遭澳洲联邦银行减持2253万股。据港交所资料显示，澳洲联邦银行(Commonwealth Bank of Australia)申报，于10月11日减持中电信2252.6万股，每股平均价4.788(港元，下同)，涉资1.0785亿元，持股量由9.01减至8.85%。

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楼, 农银国际证券有限公司
电话: (852) 2868 2383