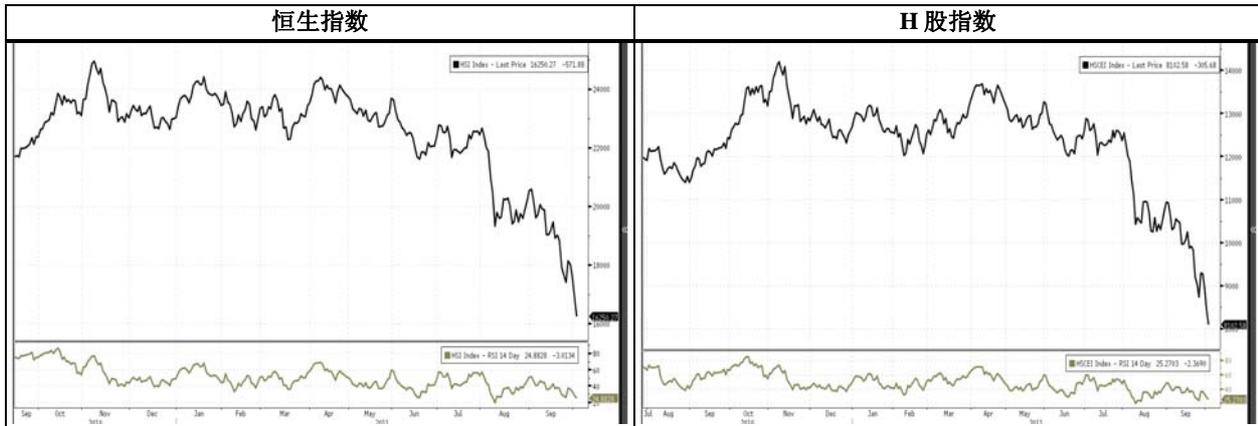


香港股票市场概要



指数表现

10月04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	7.49	16,250.27	-3.40%	-571.88	16,840.91	16,170.35	主板	75,284	-1.42%
恒生金融分类指数	7.37	21,322.03	-3.69%	-816.54	22,234.71	21,253.69	恒生指数股份	30,633	-8.69%
恒生工商业分类指数	7.78	9,996.03	-3.67%	-381.09	10,356.35	9,923.17	H股指数股份	18,474	-14.75%
恒生地产分类指数	4.93	19,463.03	-2.58%	-515.45	20,245.45	19,362.71			
恒生公用事业分类指数	16.73	45,357.68	-0.89%	-406.87	46,438.39	45,236.81			

10月04日	市盈率	收盘价	涨幅	10月04日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	7.32	2,191.69	-3.52%	恒生综合行业指数-金融业	7.21	2,262.32	-3.68%
红筹股指数	8.77	3,097.49	-2.78%	恒生综合行业指数-服务业	9.84	2,780.68	-2.85%
H股指数	6.91	8,102.58	-3.64%	恒生综合行业指数-电讯业	11.58	1,654.16	-1.78%
H股金融指数	6.09	9,991.65	-2.94%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.26	1,853.63	-3.16%
恒生波动指数	-	47.82	8.68%	恒生综合行业指数-公用事业	13.76	5,094.61	-1.99%
				恒生综合行业指数-能源业	7.70	10,963.15	-4.67%
				恒生综合行业指数-原材料业	6.58	5,303.96	-4.55%
				恒生综合行业指数-工业制造业	4.31	880.06	-2.96%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	11.91	3,623.13	-4.96%
				恒生综合行业指数-信息科技业	15.89	1,799.85	-3.46%
				恒生综合行业指数-综合企业	3.75	1,734.30	-3.33%

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	16,257	-640	-3.79%	16,857	16,139	124,571	92,691
恒生指数期货 11月份合约	16,223	-636	-3.77%	16,800	16,107	1,487	1,584
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	8,145	-338	-3.98%	8,500	8,054	69,172	122,529
恒生中国企业指数期货 11月合约	8,150	-340	-4.00%	8,493	8,062	563	769

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	58.70	56.65	3.6%	中国石油	857	9.39	9.04	3.8%
渣打银行	2888	144.92	140.60	3.1%	中国石油化工	386	7.74	7.54	2.6%
宏利金融	945	89.35	82.40	8.4%	中国海洋石油	883	12.13	11.34	6.9%
中国人寿	2628	18.20	17.24	5.5%	上海石油化工	338	2.71	2.57	5.4%
中国移动	941	76.65	73.90	3.7%	中国东方航空	670	2.23	2.11	5.6%
中国联通	762	15.38	14.60	5.3%	中国南方航空	1055	3.39	3.16	7.2%
中国电信	728	5.01	4.79	4.5%	华能国际电力	902	3.13	3.02	3.8%
腾讯	700	149.82	145.60	2.9%	兖州煤业	1171	15.02	13.84	8.5%
城市电讯	1137	3.66	3.59	2.0%	中国铝业	2600	3.60	3.39	6.1%
巴西淡水河谷	6210	177.84	168.70	5.4%	广深铁路	525	2.28	2.19	4.0%

市场动态

港股周四（6/10）当日预测

利多因素：

- 美国周二、周三两天指数都呈现低开高收走势，道琼斯指数周三上涨 1.21%，泛欧道琼斯 Stoxx600 指数上涨 3.1%，受欧洲准备联手向银行注资消息提振，欧洲银行股飙升，将引导港股周三补涨。
- 香港时间周四早上港元兑美元汇率 7.7833，较前几日稍微转强，显示有一定的资金流入。
- 港股在美收高。权重汇丰控股、中国人寿、中移动、中国联通、中国电信、中国石油和中海油周三（5/10）在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 3.6%、5.5%、3.7%、5.3%、4.5%、3.8%和 6.9%。周四恒指开市预测点位在 16,942。恒生指数短线支持位在 16,156-16,532（对应 2011 年预测市盈率约为 8.6-8.8 倍），阻力位在 16,908-17,284（对应 2011 年预测市盈率约为 9.0-9.2 倍）。

利空因素：

- **新一轮的金融危机迅速从美国涌现。**当市场担心欧洲主要银行的财务状况，我们发现，美国一些主要银行 - 如摩根士丹利，美国银行，高盛，花旗集团和 JP 摩根，他们的 5 年期 CDS 过去五个交易日大幅上升。其中，他们的 CDS 甚至高于一些最近陷入财务困境的一些主要法国和意大利银行。这种现象实在值得警惕。欧洲银行的金融危机已经蔓延到美国的银行。在欧洲银行系统的金融危机没有得到解决前，但新一轮的金融危机迅速从美国涌现。
- 香港时间周四（6/10）上午八时，美国道指期货（10,825）低于现货 115 点（或 -1.05%），标准普尔 500 指数期货（1,134）低于现货 11 点（或 -0.92%）。
- **港股沽空活动仍然活跃。**周二主板沽空成交额比前一交易日增加 4.04%，占总主板成交额 12.7%（前一交易日 12.0%），沽空仍较活跃。恒生波动指数维持在 47.82 的高位，港股波动风险较大。

港股周二（4/10）表现摘要：

周二，恒生指数低开 90.57 点（或 -0.54%）至 16,731.58，全日高位 16,840.91、低位 16,170.35，收报 16,250.27，跌 571.88 点（或 -3.40%）。国企指数开市 8,351.75，较前交易日收市低 56.51 点（或 -0.67%），全日高位 8,482.57、低位 8,058.58，收市报 8,102.58，跌 305.68 点（或 -3.64%）。恒生波动指数上升 8.68% 至 47.82。

恒指期货：恒指 10 月期货周二收报 16,257，高于现货 7 点（或 +0.04%）。H 股期货：国指 10 月期货收报 8,145，高于现货 42 点（或 +0.52%）。

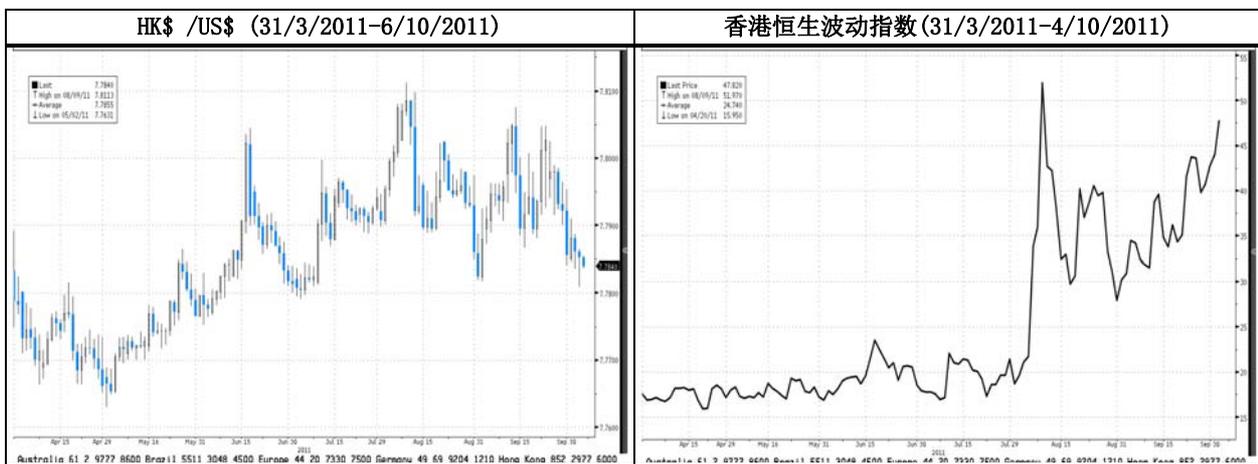
港股周二主板全日总成交 752.84 亿元（港币，下同），比前一交易日减少 1.42%。恒指成分股成交 306.33 亿元，比前一交易日减少 8.69%，占总成交 40.7%。国企成分股成交 184.74 亿元，比前一交易日减少 14.75%，占总成交 24.5%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 7.2% 及 18.6%。

全日主板沽空成交额 95.72 亿元，比前一交易日增加 4.04%，占总主板成交额 12.7%（前一交易日

12%)。金融股（东亚银行（23），招商银行(3968)，农业银行(1288)，中国太平（966），恒生银行（11）），地产股（远洋地产（3377），信和置业(83)，新鸿基地产(16)），电讯股（中国联通（762），中兴通讯（763））

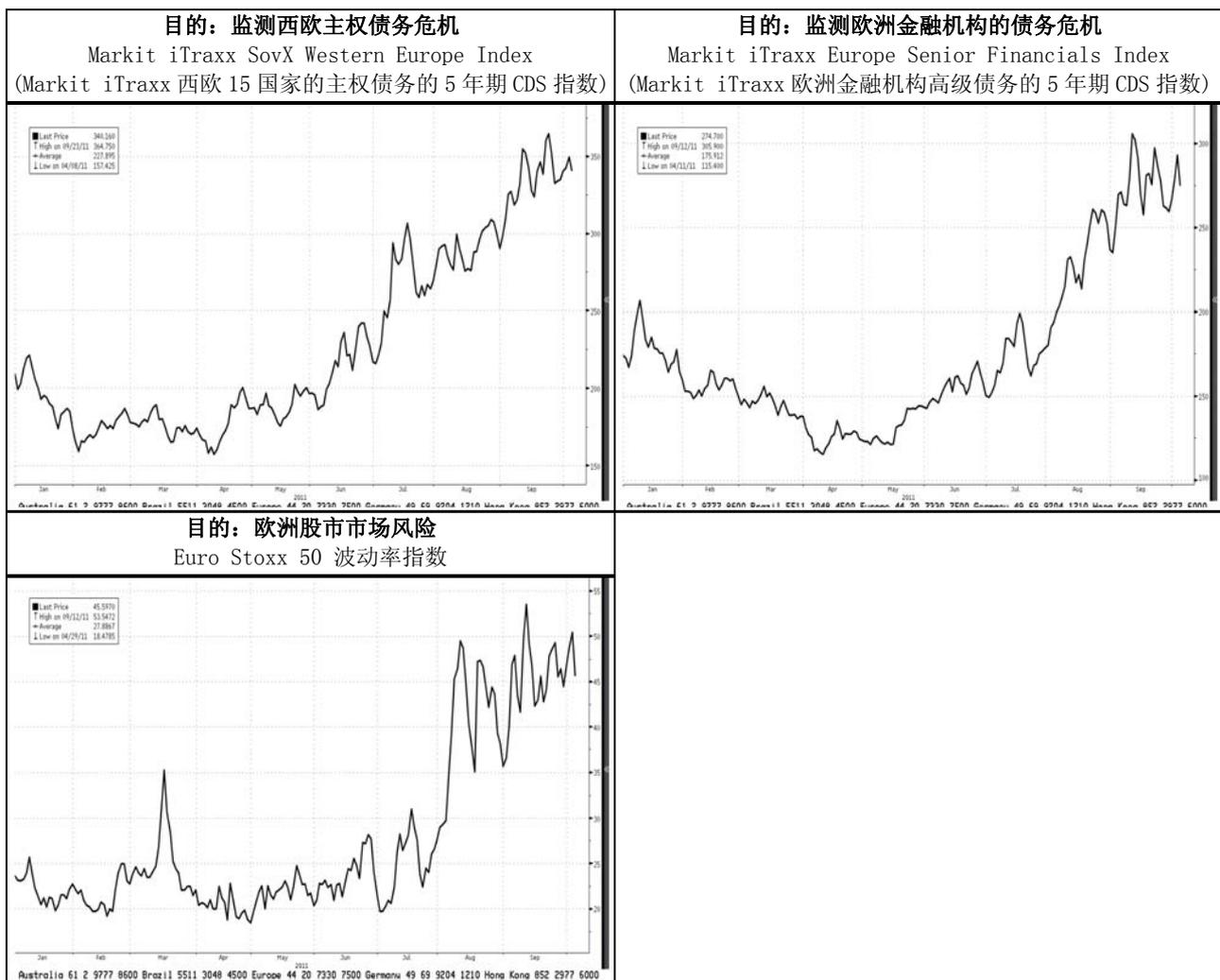
恒指十一个行业分类指数全部下跌，表现相对较好的的 3 个行业为公用事业（-1.99%）、电讯业（-1.78%）和服务业(-2.85%);表现最差的 3 个行业为能源业（-4.67%）、原材料业(-4.55%)和消费品制造业(-4.96%)。过去一个月，表现相对较好的的 3 个行业为电讯业（-7.27%）、公用事业（-9.58%）和能源业(-18.28%);表现最差的 3 个行业为原材料业(-36.11%)、工业品制造业（-31.55%）和地产建筑业（-30.93%）。

焦点：港股风险监测 - 港元兑美元周二至三（4-5/10）转强。香港时间周四(6/10)上午继续偏强，显然有一定的资金流入香港。中国和香港的 CDS 在周一(3/10)创年来新高后，周二至三（4-5/10）从高位回落，中资和港资地产和银行股周四会出现短期的技术性反弹。但中国和香港的 CDS 仍然非常高，反映市场关注中国和香港的风险仍高，中资和港资地产和银行股他们的反弹可能会短暂。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 6/10）

西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 指数, 欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数和 Euro Stoxx 50 波动率指数周三（5/10）从高位回落，他们仍然在相对较高的位置。这反映投资者预期欧洲主要股市下行风险仍高。当市场担心欧洲主要银行的财务状况，我们发现，美国一些主要银行 - 如摩根士丹利，美国银行，高盛，花旗集团和 JP 摩根，他们的 5 年期 CDS 过去五个交易日大幅上升。其中，他们的 CDS 甚至高于一些最近陷入财务困境的一些主要法国和意大利银行。这种现象实在值得警惕。欧洲银行的金融危机已经蔓延到美国的银行。在欧洲银行系统的金融危机没有得到解决前，但新一轮的金融危机迅速从美国涌现。在市场对他们的信心崩溃之前，美联储局可能需要出来支持或救援这些美国银行。



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

IMF 表示可以为意大利西班牙提供预防性信贷额度：国际货币基金组织(IMF)欧洲区负责人博格斯表示，IMF 可以协同欧元区纾困基金购买意大利和西班牙国债以及向两国提供预防性信贷额度。欧盟各国需要 1000 亿欧元(约合 1330 亿美元)到 2000 亿欧元(约合 2660 亿美元)资金来调整银行业的资本结构，重建投资者信心。

意大利遭穆迪调降评级：穆迪以欧盟各国长期融资风险、经济增长面临下行风险及政府财政巩固方案存执行风险为由，将意大利长期主权债务评级下调三级，从之前的 Aa2 调至 A2，前景展望为负面，同时维持对其短期主权债务 A-1 的评级。

公司动态及报道

神冠控股主席增持：神冠控股（829）公布，主席周亚仙于 10 月 3-4 日，合共收购公司 80 万股，约占股本 0.0241%，最新持股量增至 64.214%，即约 21.33 亿股，声明未有披露作价。

GIC 增持 4 股：新加坡政府投资公司(GIC)于 9 月 30 日共耗资 1.4 亿元，增持 4 股，包括中煤能源(1898)、李宁(2331)、上海电气(2727)及上海石化(338)。其中，GIC 以 7.158 元均价增持 1436.9 万股中煤，持股量增至 7.09%；以 8.068 元均价增持 188.5 万股李宁，持股量增至 6.03%；以 3.011 元和 2.825 元均价分别增持 359.4 万股上电及 400 万股上石化，持股量分别增至 5.1%及 6.04%。

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