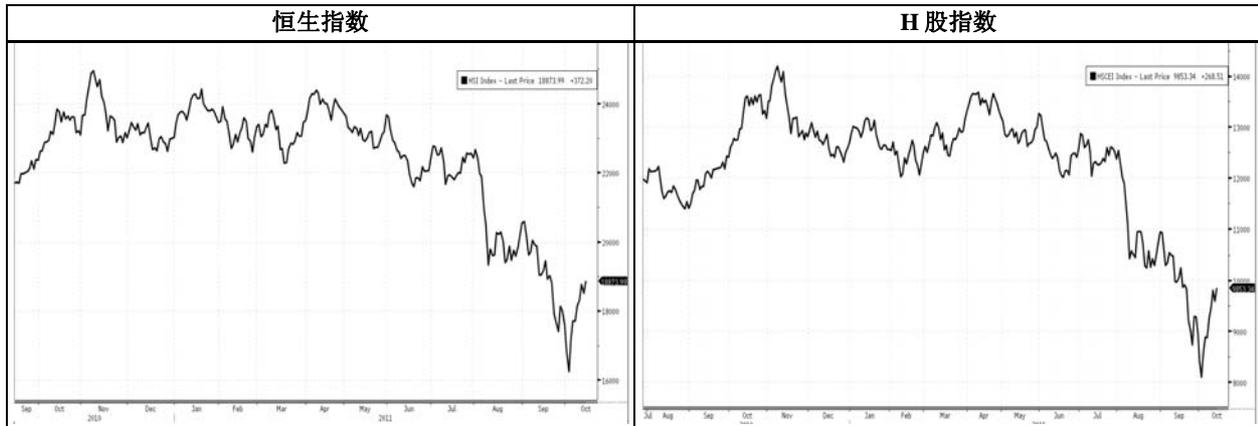


香港股票市场概要



指数表现

10月17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	8.71	18,873.99	2.01%	372.20	18,908.17	18,675.81	主板	62,532	0.52%
恒生金融分类指数	8.81	25,430.82	1.83%	457.65	25,554.87	25,188.14	恒生指数股份	20,028	4.16%
恒生工商业分类指数	8.90	11,407.65	2.63%	292.50	11,422.04	11,243.87	H股指数股份	14,146	12.31%
恒生地产分类指数	6.07	23,973.82	1.24%	294.36	24,074.86	23,726.60			
恒生公用事业分类指数	16.55	44,876.17	0.43%	192.60	45,228.34	44,591.72			

10月17日	市盈率	收盘价	涨幅	10月17日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.85	2,613.93	8.85	恒生综合行业指数-金融业	8.71	2,727.51	1.83%
红筹股指数	10.44	3,684.05	10.44	恒生综合行业指数-服务业	12.56	3,548.99	3.91%
H股指数	8.43	9,853.34	8.43	恒生综合行业指数-电讯业	12.00	1,707.96	1.39%
H股金融指数	7.69	12,576.74	7.69	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.45	2,368.49	2.26%
恒生波动指数	-	30.94	-6.89%	恒生综合行业指数-公用事业	14.23	5,264.72	0.89%
				恒生综合行业指数-能源业	8.96	12,712.23	3.84%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.61	6,923.26	3.61%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.22	1,132.60	2.80%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.46	4,385.79	2.47%
				恒生综合行业指数-信息科技业	19.13	2,169.26	2.84%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.61	2,130.88	2.92%

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	18,809	377	2.05%	18,900	18,640	80,777	87,025
恒生指数期货 11月份合约	18,763	380	2.07%	18,851	18,602	762	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	9,800	239	2.50%	9,891	9,698	45,426	108,392
恒生中国企业指数期货 11月合约	9,814	247	2.58%	9,884	9,702	838	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	63.49	64.95	-2.2%	中国石油	857	9.41	9.72	-3.1%
渣打银行	2888	174.21	177.20	-1.7%	中国石油化工	386	7.15	7.32	-2.3%
宏利金融	945	93.87	99.90	-6.0%	中国海洋石油	883	13.17	13.72	-4.0%
中国人寿	2628	19.90	20.55	-3.1%	上海石油化工	338	2.74	2.85	-3.9%
中国移动	941	74.71	76.05	-1.8%	中国东方航空	670	2.70	2.85	-5.1%
中国联通	762	15.17	15.38	-1.3%	中国南方航空	1055	4.50	4.69	-4.1%
中国电信	728	4.69	4.74	-1.0%	华能国际电力	902	3.17	3.24	-2.3%
腾讯	700	171.57	177.90	-3.6%	兖州煤业	1171	19.65	20.95	-6.2%
城市电讯	1137	3.59	3.62	-1.0%	中国铝业	2600	3.94	4.16	-5.4%
巴西淡水河谷	6210	181.29	198.70	-8.8%	广深铁路	525	2.51	2.53	-0.8%

市场动态

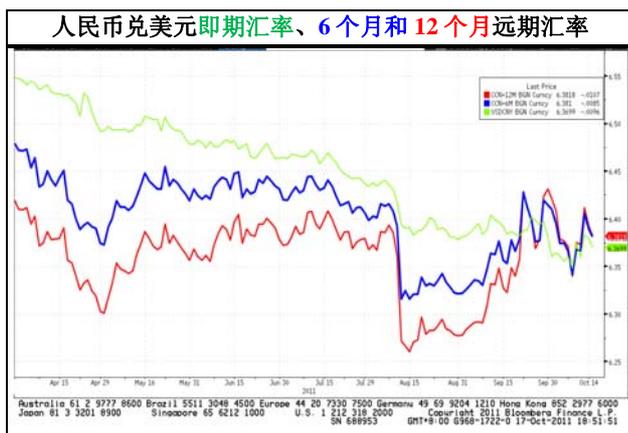
港股周二（18/10）当日预测

利空因素:

- **美国股市隔夜大幅收低:** 德国表示欧元区主权债务危机不可能迅速解决, 纽约制造业活动指数不及预期, 令市场热情受挫。周一道指下跌 2.13%, 标普 500 下跌 1.94%。
- **港股 ADR 隔夜在美表现弱于香港:** 权重汇丰控股、中国人寿、中移动、中国联通、中国石油和中石化周一在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 2.2%、3.1%、1.8%、1.3%、3.1%和 2.3%。周二恒指开市预测点位在 18,396。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)。
- **港股主要指数期指低水:** 恒指 10 月期货周一收报 18,804, 低于现货 70 点(或 -0.37%)。H 股期货: 国指 10 月期货收报 9,800, 低于现货 53 点(或-0.54%)。
- **美股主要指数期指大幅低水:** 香港时间周二上午八时, 美国道指期货(11,397)低于现货 131 点 (或 -1.15%), 标准普尔 500 指数期货(1,191) 低于现货 10 点 (或 -0.80%)。
- **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。

利多因素:

- **资金持续流入本港:** 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。周二早上港元汇率继续走强, 收报 7.7775。资金的持续流入对港股有支持作用。
- **投资者风险厌恶情绪降低:** 恒生波动指数最新收报 30.94, 虽然相对于过去两年平均值 23.24 仍有距离但是近两周却处于持续回落趋势, 显示投资者风险厌恶情绪降低。资金有从之前表现较好的抗周期性股份如公用和电信股流出搏强周期股份的迹象。



港股周一（17/10）表现摘要:

周一, 恒生指数高开 306.87 点 (或 +1.66%) 至 18,808.66, 全日高位 18,908.17、低位 18,675.81, 收报 18,873.99, 升 372.20 点 (或+2.01%)。国企指数开市 9,733.49, 较前交易日收市高 188.66 点 (或

+1.97%)，全日高位 9,903.03、低位 9,717.56，收市报 9,853.34，升 268.51 点（或 +2.80%）。恒生波动指数下跌 6.89%至 30.94。

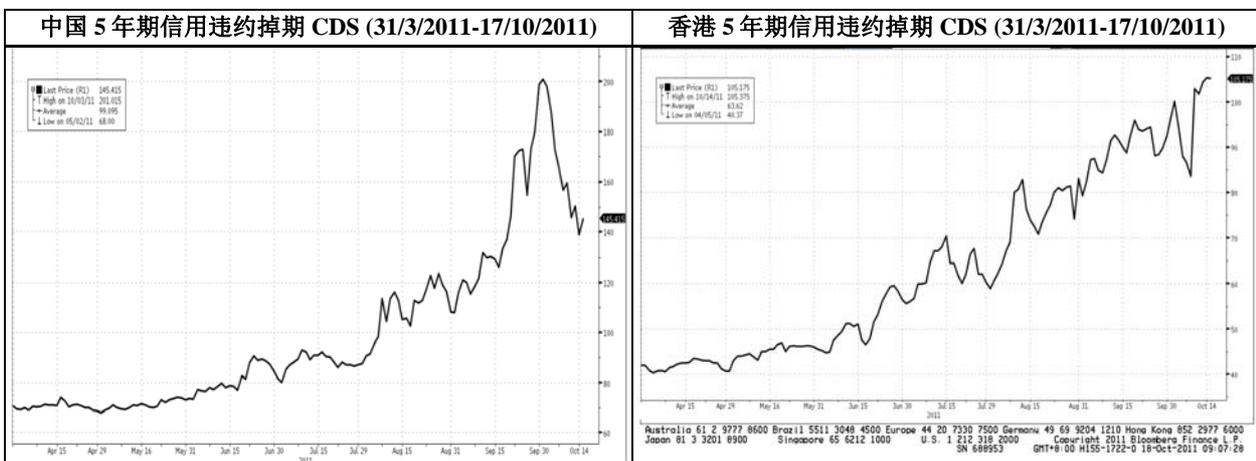
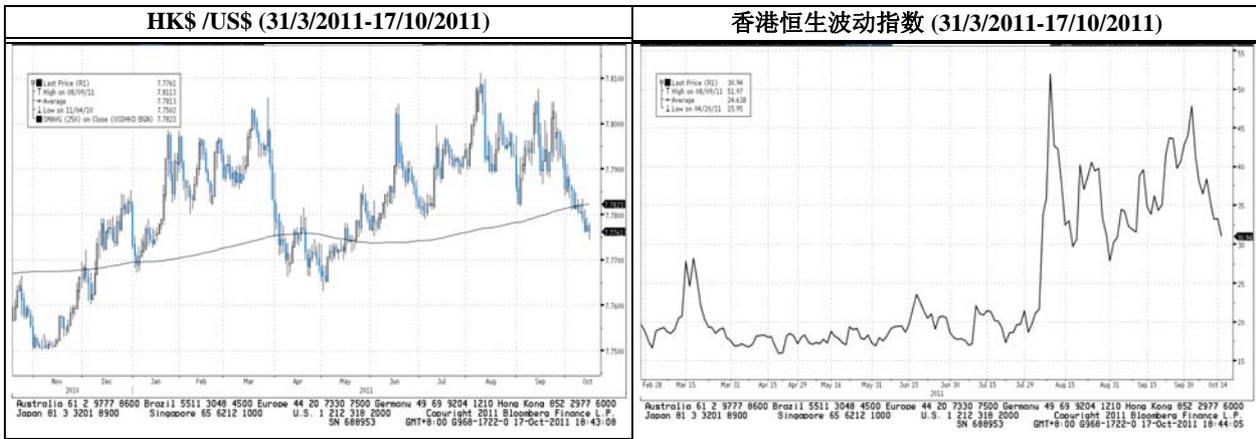
恒指期货: 恒指 10 月期货周一收报 18,804，低于现货 70 点(或 -0.37%)。H 股期货: 国指 10 月期货收报 9,800, 低于现货 53 点(或-0.54%)。

港股周一主板全日总成交 625.32 元(港币，下同)，比前一交易日上升 0.52%。恒指成分股成交 200.28 亿元，比前一交易日上升 4.16%，占总成交 32.0%。国企成分股成交 141.46 亿元，比前一交易日上升 12.31%，占总成交 22.6%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 16.6%及 15.8%。

全日主板沽空成交额 49.57 亿元，比前一交易日增加 0.11%，占总主板成交额 7.9%(前一交易日 8.0%)。主要沽空板块为金融股(东亚银行 (23)，民生银行 (1988)，中国人寿 (2628)，中国平安 (2318))和地产股(信和置业(83),中国海外发展 (688)，新鸿基地产 (16)，恒隆地产(101))。

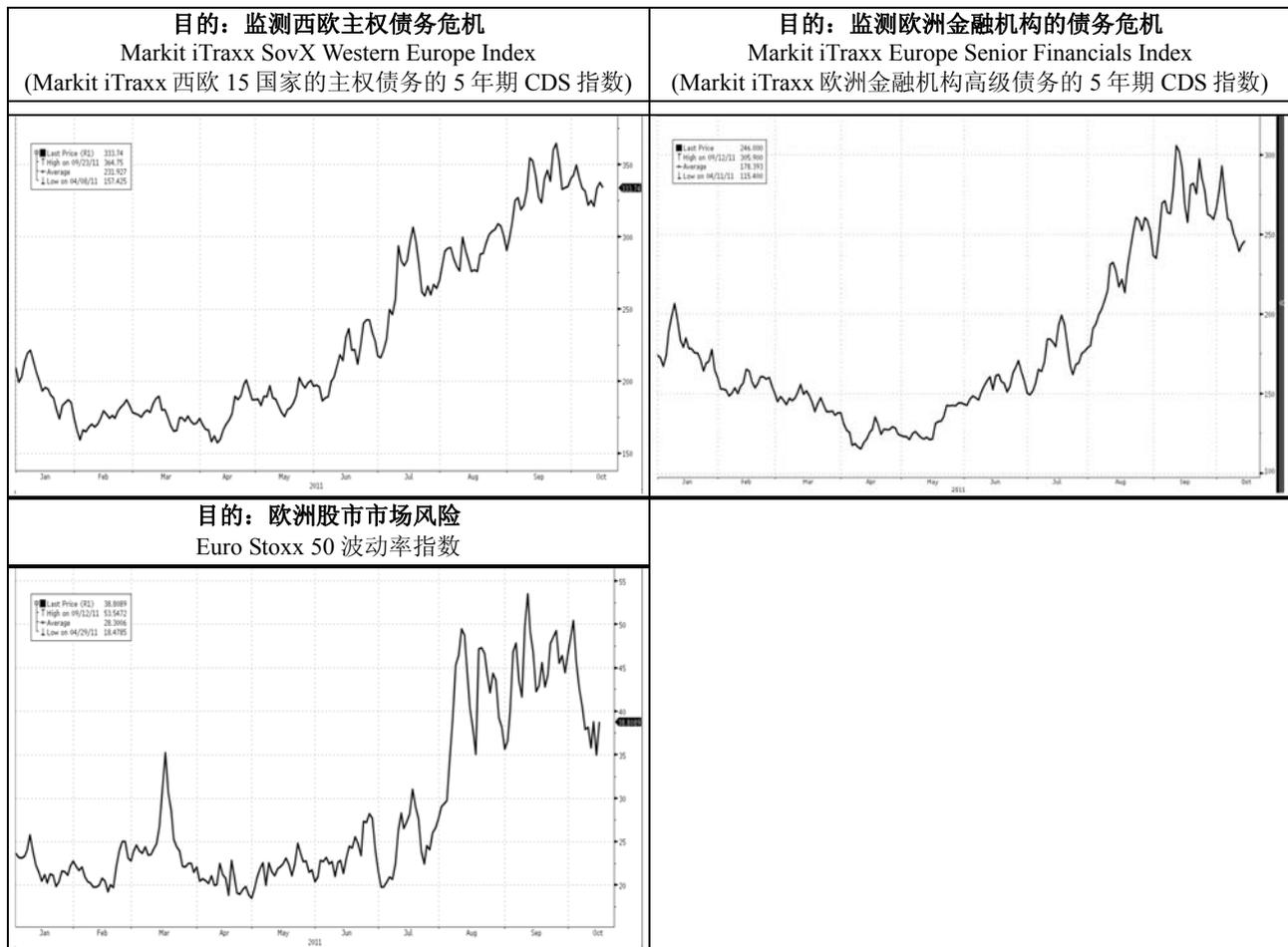
恒指十一个行业分类指数全部上升，表现相对较好的的 3 个行业为服务业(+3.91%)、能源业(+3.84%)、原材料业(+3.61%);表现最差的 3 个行业为公用事业 (+0.89%)、电信业(+1.39%)和金融业(+1.83%)。过去一个月，表现相对较好的的 3 个行业为信息科技业(-0.05%)、综合企业(-0.80%)、地产建筑业(-0.85%);表现最差的 3 个行业为公用事业 (-6.88%)、原材料业 (-6.08%)、电讯业(-5.57%)。

焦点: 港股风险监测 - 中国今日公布前三季度经济运行情况。中国 5 年期信用违约掉期周一小幅上升。香港 CDS 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。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 17/10)

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 波动率指数全部在高位徘徊。市场对欧债危机前景的担忧持续存在，增加欧洲以及全球主要股市下行风险。



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月工业产出环比增0.2%合预期。美联储宣布，9月美国的工业产出环比增长0.2%。经济学家对此的平均预期为环比增0.2%。8月的工业产出环比增0.2%。9月工业产出增长主要受企业设备生产增长推动。受企业设备生产环增1%，同比为10.3%；公用事业产出下跌最大，为1.8%。第3季度工业产出同比增长5.1%，远远超过第2季度0.5%的同比增幅。

10月纽约州制造业指数仍为负值不及预期。纽约联邦储备银行发布的10月纽约州制造业报告显示，当地制造业的萎缩速度超过预期，10月的纽约州制造业指数为-8.5点，略高于9月的-8.8点。经济学家平均预期10月指数的读数约为-4点。这一指数低于零表明制造业处于环比萎缩而不是增长状态。指数虽然名为纽约州制造业指数，但涵盖的地区除纽约州外，还包括新泽西州北部、康涅狄格州南部。

国际央行大量减持美国国债。在机构投资者大量买入美国国债的同时，国际央行出售美国国债的数量却创下自最近一次信贷危机开始以来的最高水平。美联储公布数据称，在过去7个星期时间里，该行代表国际各大央行及美国以外机构投资者所持有的美国国债数量已锐减765亿美元，创下自2007年8月份以来的最高水平；与此同时，债券共同基金则正在增持美国国债，过去5年时间里银行所持美国国债数量增长了45%，美联储资产负债表也在今年新增了6560亿美元的美国国债。

花旗对法国和比利时风险敞口达324亿美元。按资产计算的美国第三大银行花旗集团(C)周一称，该集团在法国和比利时市场上的有资金准备风险敞口和无资金准备风险敞口总额为324亿美元。花旗集团今天在网站上公布数据称，截至9月30日为止，在总额144亿美元的有资金准备的交易(指该集团已经提供了资金的交易)中，该集团基本都已获得了担保品、保证金合同或信用保护，仅有20亿美元除外。在总额180亿美元的无资金准备风险敞口中，有124亿美元是面向普通公司，42亿美元面向金融公司，14亿美元面向主权实体。

公司动态及报道

361度(1361)同店增长14%跑赢同业。361度公布第三季营运数据，同店销售增长高达14.1%，大幅跑赢同业。然而，其资本运营总监陈永灵坦言，若竞争对手持续低价甩货，该公司销售肯定会受影响。虽然361度销售胜同业，但较去年同期的18%增幅，却有相当程度放缓。361度第三季零售折扣扩阔至22%，陈永灵担心，若行业零售端折扣持续，未来经销商进货意欲或受影响。

供不应求，华晨宝马(1114)月底加价销售。经销商拟劈价2成卖宝马的传言，早前一度困扰汽车板块，惟华晨中国管理层昨确认，拟在银十(10月零售旺季)尾段，由10月28日起，将宝马新5系轿车的零售价全面提高，平均加幅3.6%，消息或有助扫除豪华车企近日的负面气氛。

东方航空(670)购买15架空客A330系列飞机。东方航空10月17日晚间公告，公司于10月17日与空中客车公司在中国上海同时签订《飞机购买协议》和《飞机出售协议》，向空客公司购买15架空客A330系列飞机，并向空客公司出售5架空客A340-300飞机。



投资备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-10-18	00688	中国海外发展	第三季业绩
2011-10-18	02601	中国太保	第三季业绩
2011-10-18	06813	凯德商用-S	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