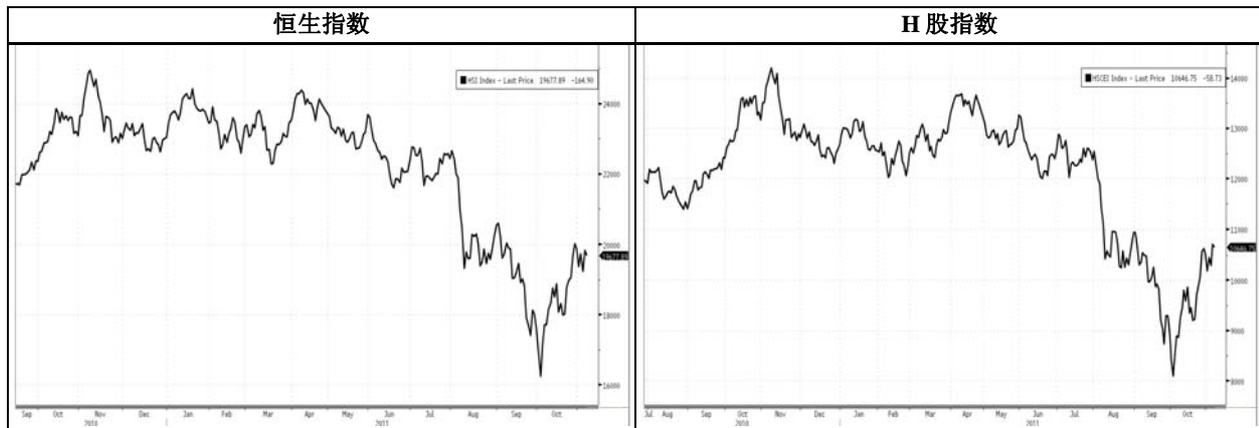


香港股票市场概要



指数表现

11月07日	市盈率	收盘价	涨幅	涨跌	本日最高	本日最低	成交额	HK\$百万	涨幅
恒生指数	8.99	19,677.89	-0.83%	-164.90	19,977.09	19,649.57	主板	55,446	-24.50%
恒生金融分类指数	9.20	26,969.31	-0.79%	-215.90	27,411.14	26,926.39	恒生指数股份	18,932	-27.48%
恒生工商业分类指数	9.03	11,695.44	-1.13%	-133.69	11,886.92	11,679.77	H股指数股份	14,340	-31.06%
恒生地产分类指数	6.27	24,752.38	-0.56%	-139.00	25,165.89	24,682.96			
恒生公用事业分类指数	17.21	46,678.80	0.51%	235.93	46,771.25	46,347.69			

11月07日	市盈率	收盘价	涨幅	11月07日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.21	2,739.27	-0.63%	恒生综合行业指数-金融业	9.12	2,910.74	-0.81%
红筹股指数	10.73	3,823.47	-1.41%	恒生综合行业指数-服务业	12.94	3,661.97	-0.81%
H股指数	8.90	10,646.75	-0.55%	恒生综合行业指数-电讯业	11.82	1,697.75	-0.96%
H股金融指数	8.21	13,866.91	-0.80%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.69	2,470.88	-0.70%
恒生波动指数	-	36.26	2.69%	恒生综合行业指数-公用事业	14.82	5,488.73	0.61%
				恒生综合行业指数-能源业	9.47	13,533.36	-0.86%
				恒生综合行业指数-原材料业	9.36	7,519.98	0.03%
				恒生综合行业指数-工业制造业	11.14	1,235.44	-0.62%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	15.05	4,574.15	0.42%
				恒生综合行业指数-信息科技业	19.52	2,229.71	-2.25%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.65	2,138.89	-0.18%

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 11月份合约	19,596	-296	-1.49%	19,963	19,588	74,721	84,846
恒生指数期货 12月份合约	19,579	-299	-1.50%	19,944	19,577	1,186	10,749
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	10,618	-95	-0.89%	10,861	10,554	43,403	111,654
恒生中国企业指数期货 12月合约	10,624	-93	-0.87%	10,837	10,600	551	14,809

活跃港股在美收盘价

股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅	股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅
汇丰控股	5	67.46	66.90	0.8%	中国石油	857	10.24	10.08	1.6%
渣打银行	2888	172.87	174.30	-0.8%	中国石油化工	386	8.13	7.97	2.0%
宏利金融	945	96.42	97.00	-0.6%	中国海洋石油	883	15.23	14.92	2.1%
中国人寿	2628	23.16	23.05	0.5%	上海石油化工	338	3.18	3.15	1.1%
中国移动	941	75.55	74.55	1.3%	中国东方航空	670	3.22	3.17	1.7%
中国联通	762	16.29	16.16	0.8%	中国南方航空	1055	4.31	4.26	1.2%
中国电信	728	4.84	4.78	1.3%	华能国际电力	902	3.64	3.60	1.1%
腾讯	700	175.98	174.40	0.9%	兖州煤业	1171	20.83	20.55	1.4%
城市电讯	1137	3.78	3.85	-1.7%	中国铝业	2600	4.58	4.58	0.1%
巴西淡水河谷	6210	204.50	202.00	1.2%	广深铁路	525	2.73	2.70	1.3%

市场动态

港股周二（8/11）当日预测

利多因素:

- **道指年线见支持，周一美股收高：**意大利总理贝卢斯科尼辞职与否的传言令市场经历震荡，斯托克泛欧 600 指数下跌 0.6%，但随后美国交易时间，欧洲央行执委会委员斯塔克表示，欧洲债务危机将在两年内得到控制，令美国股市得到支持。道指上涨 0.71% 至 12,068 点，标普 500 上涨点，涨幅 0.63% 至 1,261。道指在年线(11,873)见到有力技术支撑，但是标普 500 在年线(1,266)则见到阻力。
- **港股 ADR 在美多数收高：**权重汇丰、中国人寿、中移动、中国联通、中石油、中石化和中海油周一在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 0.8%、0.5%、1.3%、0.8%、1.6%、2.0% 和 2.1%。周二恒指开市预测点位在 19,899。短线支持位在 18,860-19,230 (对应 2011 年预测市盈率约为 10.2-10.4 倍),阻力位在 20,340(对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)。
- **纽约黄金期货上升，石油期货创 7 月 29 日以来最高收盘价：**有报道称德国当局否决了 20 国集团领导人提议的一项计划，其内容是德国利用央行黄金储备来为欧元区的援助计划提供支持。纽约黄金期货收盘上涨 2% 报 1791.10 美元。约商业交易所(NYMEX)12 月份交割的轻质原油期货价格上涨 1.26 美元，报收于每桶 95.52 美元，涨幅为 1.3%，创下自 7 月 29 日以来的最高收盘价。中石油、中石化和中海油在美收盘价高于香港 1.6-2.1%。

利空因素:

- **美股期指低水：**香港时间周二上午八时，美国道指期货(12,011)低于现货 57 点 (或 -0.48%)，标普 500 (1,258) 低于现货 3 点 (或-0.22%)。
- **港股期货低水：**恒指 11 月期货周一收报 19,596，低于现货 82 点(或 -0.42%)。H 股期货: 国指 11 月期货收报 10,618，低于现货 29 点(或-0.27%)。
- **资金面的利多因素在减弱：**周一港汇有小幅偏软，港元兑美元今早收报 7.7698，虽然无法判断有明显资金流出，但是相较 9 月下旬以来的强劲资金流入，目前资金面的利多因素在减弱。

港股周一（7/11）表现摘要:

周一，希腊筹组新联合政府，欧债忧虑当天短暂缓解，市场焦点转向内地周三公布的通胀数据。港股反覆於 19,800 争持，尾市转弱。恒生指数高开 51.43 点 (或 +0.26%) 至 19,894.22，全日高位 19,977.09、低位 19,649.57，收报 19,677.89，跌 164.90 点 (或-0.83%)。国企指数开市 10,752.75，较前交易日收市高 47.27 点 (或+0.44%)，全日高位 10,852.46、低位 10,568.35，收市报 10,646.75，跌 59.73 点 (或-0.55%)。恒生波动指数上升 2.69% 至 36.26。

恒指期货: 恒指 11 月期货周一收报 19,596，低于现货 82 点(或 -0.42%)。H 股期货: 国指 11 月期货收报 10,618，低于现货 29 点(或-0.27%)。

港股周一主板全日总成交 554.46 亿元(港币，下同)，比前一交易日减少 24.50%。恒指成分股成交 189.32 亿元，比前一交易日减少 27.48%，占总成交 34.1%。国企成分股成交 143.40 亿元，比前一交易日减少 31.06%，占总成交 25.9%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 14.9% 及 15.9%。

全日主板沽空成交额 44.84 亿元，比前一交易日减少 13.10%，占主板成交额 8.1%(前一交易日



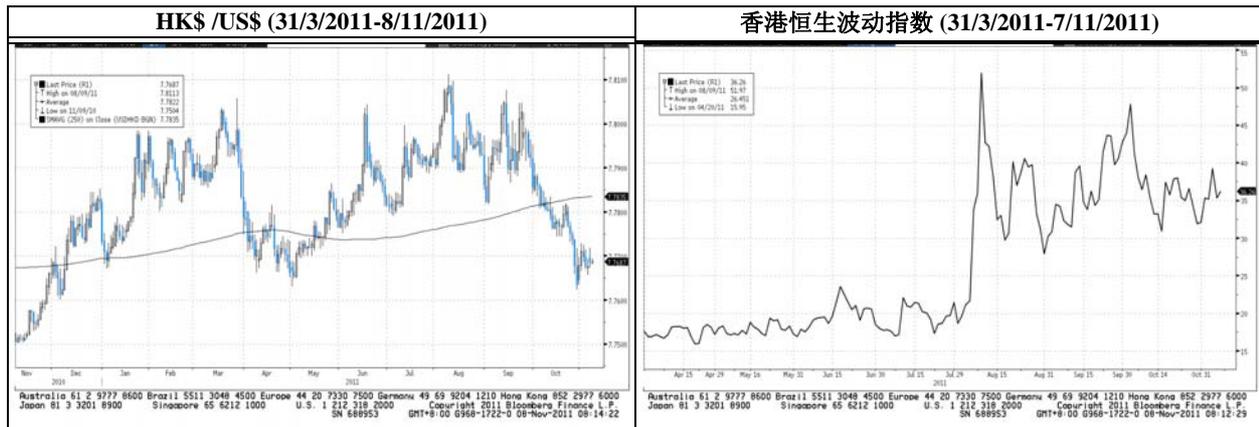
7.0%)。主要沽空板块为银行股(东亚银行(23), 中国平安(2318), 民生银行(1988), 中银香港(2388), 中国太平(966), 招商银行(3968))和地产建筑股-恒基地产(12), 华润置地(1109), 信和置业(83), 方兴物业代理(817), 太古股份公司(19))。

恒指 11 个行业分类指数中, 表现领先的 3 个行业为公用事业(+0.61%)、消费品制造业(+0.42%)和原材料业(+0.03%);表现落后的 3 个行业为信息科技业(-2.55%)、电讯业(-0.96%)和能源业(-3.07%)。过去一个月, 表现相对较好的 3 个行业为工业制造业(+23.59%)、原材料业(+22.81%)和金融业(+16.20%);表现落后的 3 个行业为电讯业(+2.01%)、公用事业(+4.46%)和信息科技业(+9.35%)。

焦点: 港股风险监测

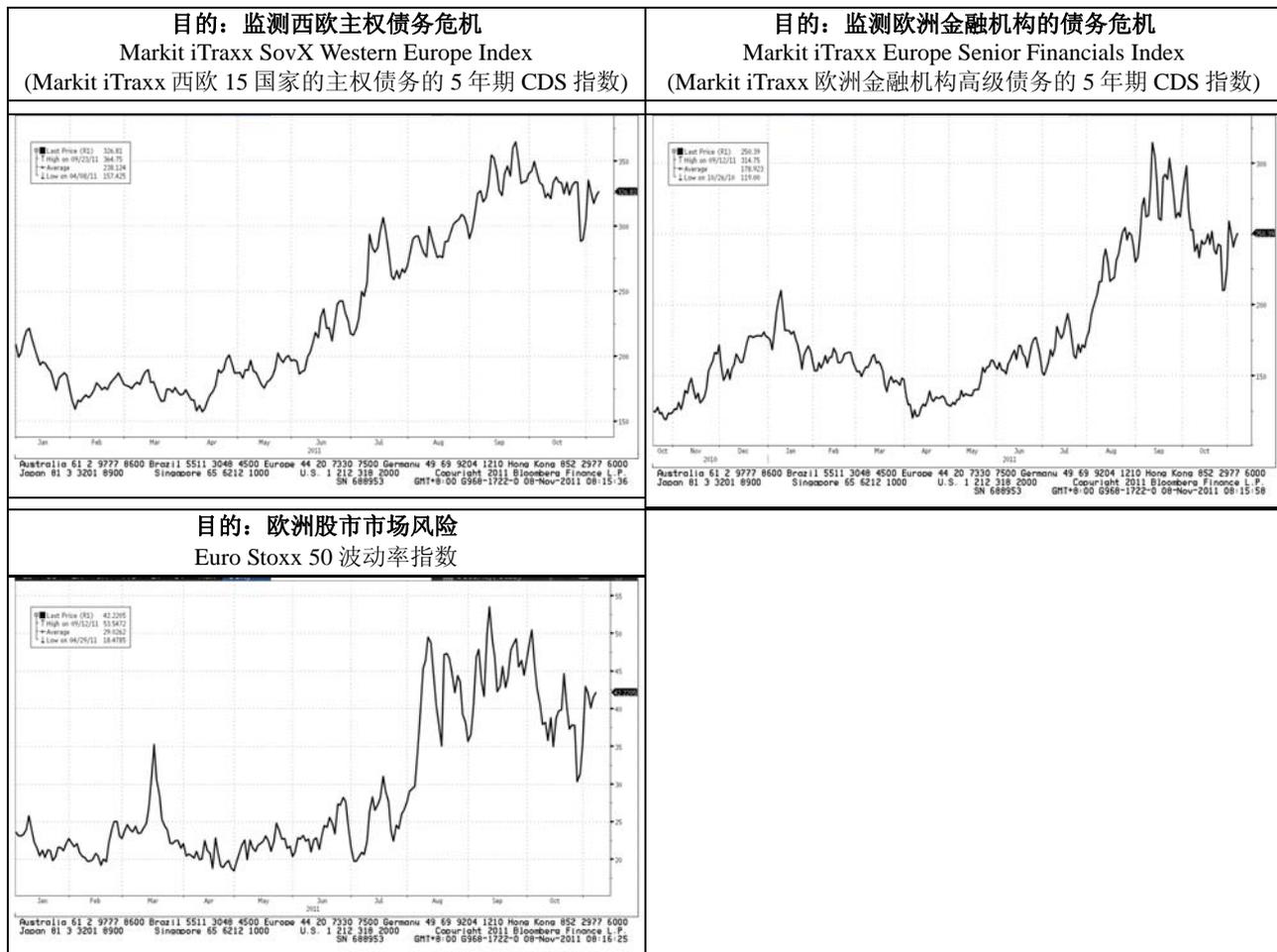
担心中国主要出口区欧洲的债务危机拖累经济，周一，中国和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 均有小幅上升。同时，港汇仍有小幅偏软，港元兑美元今早收报 7.7698，虽然无法判断有明显资金流出，但是相较 9 月下旬以来的强劲资金流入，目前资金面的利多因素在减弱。

市场焦点将转向内地周三公布的通胀数据，市场憧憬中国 CPI 数据回落，或缓解央行货币紧缩的程度。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 7/11)

意大利国会将于 11 月 8 日举行有关财政预算改革的关键投票活动。贝卢斯科尼可能最快将在下周面临信任投票。市场对欧洲债务解决的担忧上升, Euro Stoxx 50 波动率指数, 西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 和 欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数周一分别较前一日反弹。



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

意大利 8 日举行改革投票。意大利国会将于周二(11月8日)举行有关财政预算改革的关键投票活动。贝卢斯科尼可能最快将在下周面临信任投票。意大利总理贝卢斯科尼拒绝国际货币基金组织(微博)金援,并承诺尽快实行财政改革,不过与会各国领袖对此表示质疑;同时,意大利国债遭遇新一轮抛售潮,这令贝卢斯科尼惨遭国内媒体炮轰,反对派亦在罗马市中心举行示威游行,要求罢黜总理。据国外媒体报导称,目前许多国会议员背叛贝卢斯科尼的执政联盟,导致他随时面临下台的可能,也许国会 8 日的关键投票就会让他下台。不过,目前国会并未出现占据席位明显的多数党,意大利政坛前景依然未卜。

中国十二五铁路年投资规模或降至 5000 亿元。中国证券报报道,“十二五”期间,铁路每年投资规模或从 8000 亿元调降至 5000 亿元左右。2005 年以来,铁路投资逐年增长,国际金融危机爆发后,铁路建设得到政策支持,增速较快。2010 年,铁路固定资产投资达 8426.25 亿元。根据铁道部的计划,今年铁路将完成基础设施投资 6000 亿元,而前三季度铁路共完成投资规模 3954 亿元。

公司动态及报道

瑞房(272)向工行售上海商厦套 6 亿人民币。瑞房公布,向工行(1398)出售上海市杨浦区商业楼宇的地面办公楼及零售单位连停车位,总代价约 6 亿元人民币,预计出售净收益约 1.31 亿元人民币。瑞房表示,公司三年计划其中一部份是透过整体销售集团非核心办公楼及零售店铺,提高资产周转率及缩短投资回收期。出售事项配合集团业务模式,为集团提供机会扩大其盈利基础及增加其商业物业的资产流转。

合景泰富(1813)10月预售收入 8.6 亿人民币, 年增 15%。合景泰富宣布,10 月份预售收入 8.62 亿人民币,按月及按年分别增加 5%及 15%;预售建筑面积 77,000 平方米。今年首 10 个月预售总额 101 亿人民币。

富力地产(2777)首 10 月销售收入按年跌 2%。富力公布,10 月内录得销售收入约 20.51 亿元人民币,销售面积达约 16.67 万平方米。截至 10 月底,公司总录得销售收入约 235.1 亿元人民币,销售面积达约 156.85 万平方米,按年分别下降 2%和 19%。

合景泰富(1813)为联属成都项目贷款 10.8 亿。合景泰富公布,其最终持有 28.57%权益的总冠有限公司,向汇丰及富邦(香港)借入 10.75 亿元有期贷款而订立协议。就融资而言,合景泰富将以贷款人为受益人设立有关 New Phoenix 全部股份、资产及业务的抵押权益。合景泰富表示,其透过 New Phoenix 及借款人持有成都市宏誉房地产开发有限公司(项目公司)50%实际权益,因此根据贷款协议的条款,其负责借款人于贷款协议下责任的 50%。项目公司主要持有及开发位于中国四川省成都的项目。而借款人将使用融资所得款项为其向项目公司的出资提供部分资金。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-11-08	00094	绿森集团	第三季业绩
2011-11-08	00557	CITY E-SOLUTION	第三季业绩
2011-11-08	01137	城市电讯	末期业绩
2011-11-08	01928	金沙中国有限公司	第三季业绩
2011-11-08	03355	先进半导体	第三季业绩
2011-11-08	08009	菱控有限公司	中期业绩
2011-11-08	08035	滨海投资	中期业绩
2011-11-08	08061	光亚	第三季业绩
2011-11-08	08083	中国创新支付	第三季业绩
2011-11-08	08108	名家国际	第三季业绩
2011-11-08	08111	中科光电	中期业绩
2011-11-08	08112	FOCUS MEDIA	第三季业绩
2011-11-08	08117	中国基础资源	第三季业绩
2011-11-08	08132	钰皓控股	中期业绩
2011-11-08	08148	奥柏中国	第三季业绩
2011-11-08	08155	南华置地	第三季业绩
2011-11-08	08198	新濠环彩	第三季业绩
2011-11-08	08200	修身堂	中期业绩
2011-11-08	08208	常茂生物化学工程	第三季业绩
2011-11-08	08228	国艺控股	第三季业绩
2011-11-08	08239	明基控股	中期业绩
2011-11-08	08295	卓亚资本	第三季业绩

分析员声明及权益披露

本人，陈宋恩，Philip Chan，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李凯怡，Lisa Lee，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李红颖，Vivian Li，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，胡昭玲，Judy Hu，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

农银国际证券和其关联公司、董事和雇员（不包括负责本研究报告的分析员）将不时于本文件中提及的证券或衍生工具拥有一定利益，如持仓或进行交易，作为主事人或代理人作出购买或沽售。同样地，农银国际证券和其关联公司之雇员，随时有可能担任或曾担任本报告中所述公司的高级人员、董事或顾问。农银国际证券亦有可能在过去十二个月内不时招揽，提供或曾提供投资银行服务，包销或其他服务（包括作为顾问、经理人、包销商或借贷人）予本报告中所述的公司。

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 2183