



农证研究

期号 0131

2011-12-01



本期导读:

□ 市场分析

为了防止全球金融体系出现流动性短缺，美联储决定联合加拿大银行、英格兰银行、日本银行、欧洲中央银行和瑞士国民银行一致同意将现有的临时性美元流动性互换利率下调 50 个基点，向市场提供流动性。于 2011 年 11 月 23 日至 12 月 1 日期间，道指升 6.8% 至 12,020 点；道琼斯 STOXX50 指数则升 10.7% 至 2,313 点。

□ 市场动态

港元贷存比率降至 10 月底的 84.7%；外汇基金总资产增 416 亿；10 月新批按揭贷款减 14.6%；10 月访港旅客升 16.4%；10 月出口货值升 11.5%；进出口贸易业去年盈余有增长；额外印花税有效遏抑短炒活动；机场半年纯利增 24%；次季金融从业员逾 22 万人；证监会季度报告阐述重点监管措施；传新华人寿 H 股国际配售足额；传索罗斯拟斥 5000 万美元认购周大福。

□ 市场行情

通过定期观察主要区域投资市场的国际原油、黄金、铜铝、农产品期货市场信息，货币和利率市场信息，让读者能掌握全球金融市场动态。



联络我们

农银国际证券有限公司

(农业银行在香港全资子公司)

香港中环红棉路8号东昌大厦13楼

总机: 2868 2183

传真: 2840 0739

网址: <http://www.abci.com.hk>

联络人

管理层

祝峰 (zhufeng@abci.com.hk)

研究部

陈宋恩 (philipchan@abci.com.hk)

李凯怡 (lisalee@abci.com.hk)

李红颖 (vivianli@abci.com.hk)

胡昭玲 (judyhu@abci.com.hk)

机构销售部

傅蓉 (fuyung@abci.com.hk)

余佩琳 (stephanie@abci.com.hk)

叶少铃 (gloriayip@abci.com.hk)

营业部, 交易部

朱颜 (zhuyan@abci.com.hk)

陈炳业 (simonchan@abci.com.hk)

声明

本报告只限内部传阅。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。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠,准确,完整。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。分析员(们)负责报告的准备,为市场信息采集、整合或诠释,或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制,阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者决定。分析员薪酬不取决于特定的买卖交易,但或会与农银国际证券有限公司的整体收入有关。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。如需投资建议、交易执行或其它咨询,请您按个别程度咨询阁下的法律、税项、财务或其它专业顾问。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理,都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。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。

目录

市场分析

页

国际市场

>美领先指数优于预期

3

市场动态

宏观经济

> 港元贷存比率降至10月底的84.7%

6

> 外汇基金总资产增416亿

6

> 10月新批按揭贷款减14.6%

7

> 10月访港旅客升16.4%

7

> 10月出口货值升11.5%

8

> 进出口贸易业去年盈余有增长

8

> 额外印花税有效遏抑短炒活动

9

> 机场半年纯利增24%

9

同业动态

> 次季金融从业员逾22万人

10

> 证监会季度报告阐述重点监管措施

10

> 传新华人寿H股国际配售足额

11

> 传索罗斯拟斥5000万美元认购周大福

11

市场行情

主要地区股市表现

12

商品现货及期货图表

> 国际原油

13

> 国际黄金

13

> 国际铜铝

14

> 国际农产品

14

> 货币市场

15

> 利率市场

15

中资股及AH股表现

> 香港主要指数成分股

16

> 中港市场联动 AH股对比

17

国际市场

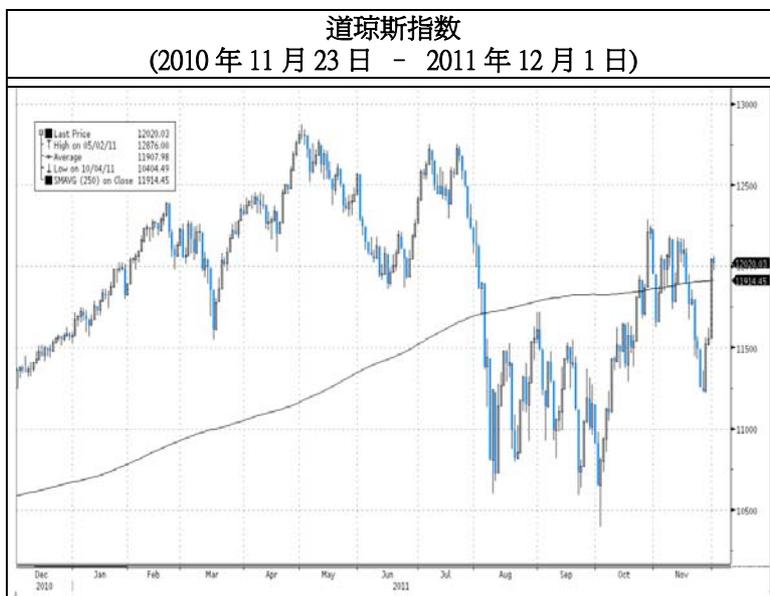
- 美领先指数优于预期

李凯怡

lisalee@abci.com.hk

00852-21478809

为了防止全球金融体系出现流动性短缺，美联储决定联合加拿大银行、英格兰银行、日本银行、欧洲中央银行和瑞士国民银行一致同意将现有的临时性美元流动性互换利率下调 50 个基点，向市场提供流动性。于 2011 年 11 月 23 日至 12 月 1 日期间，道指升 6.8% 至 12,020 点；道琼欧盟 STOXX50 指数则升 10.7% 至 2,313 点。美国供应管理协会(ISM)发布的 11 月制造业报告显示，11 月美国制造业的增速温和提升，相关指数创下了今年 6 月以来新高。



11 月 ISM 制造业指数创 5 个月新高

ISM 指出，11 月的制造业指数为 52.7%，超过 10 月的 50.8%。前者也高于接受汤森路透集团调查的经济学家平均预期的 52.0%。ISM 指数高于 50% 意味着制造业处于增长状态，数值越高表明增速越快。截至 11 月，ISM 制造业指数已连续 28 个月高于 50%

11 月的新订单指数环比上涨 4.3 个百分点，至 56.7%；产出指数上涨 6.5 点，至 56.6%。新订单指数的强劲增长似乎意味着美国未来数月的产出率增长将会持续。ISM 主席霍科姆(Bradley Holcomb)在一份声明中表示受调查经理人指出，他们依然担心整体经济环境、政府的管制和欧洲金融形势，但鉴于原材料价格下降和新订单有利，他们对未来几个月前景的看法依然谨慎但更为乐观。

但是，ISM 指数内部也有隐忧，11 月的雇佣指数环比下降 1.7 个百分点，至 51.8%；供应商交付指数降 1.4 点，至 49.9%。周五美国劳工部将发布市场极为关注的 11 月就业报告。

制造业的 18 个子行业中，9 个在 11 月环比萎缩，而 8 个实现了增长。今日公布的其他国家类似指数表明，美国经济可能无法从海外获得太多帮助。中国 11 月的两项重要制造业指数都低于 50%的增长/萎缩分野线。

	2011 Sep	2011 Oct	2011 Nov	% Chg in Oct	% Chg in Nov
PMI	51.6	50.8	52.7	(0.8)	1.9
新订单指数	49.6	52.4	56.7	2.8	4.3
产出指数	51.2	50.1	56.6	(1.1)	6.5
雇佣指数	53.8	53.5	51.8	(0.3)	(1.7)

欧元区

根据 Markit 数据服务公司发布的报告，今年 11 月，欧元区制造业采购经理人指数（PMI）进一步下滑至 46.4，创过去 28 个月以来最低值，表明欧元区制造业将进一步萎缩。报告指出，11 月欧元区制造业部门低迷状况加深，所有接受调查的欧元区国家的制造业产出 新获订单以及新出口订单数据均出现下降。

数据显示，欧元区核心国家制造业正面临下行风险 11 月，欧元区最大经济体德国制造业 PMI 跌至 47.9，为 28 个月来最低；法国制造业 PMI 跌至 47.3，为 29 个月来最低；意大利和西班牙制造业 PMI 分别为 44.0 和 43.8 此外，奥地利制造业 PMI 下滑至 47.6，为 28 个月来最低；荷兰制造业 PMI 下滑至 46.0，为 29 个月来最低。

亚洲区

中国物流与采购联合会昨日发布的数据显示，11 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 49.0%，环比回落 1.4 个百分点。这是该数据自 2009 年 3 月以来首次回落到 50%以内，并低于历史同期均值 2.9 个百分点。同日公布的汇丰中国制造业 PMI 指数终值也是创下 32 个月来新低，降至 47.7%。另外，因中国经济增长放缓，日元走强，且泰国洪灾损及日本产出，日本 11 月制造业活动以震灾以来最快速度萎缩。日本 11 月 Markit/JMMA 采购经理人指数 (PMI) 经季节调整后降至 49.1，10 月为 50.6。11 月 PMI 为 4 月触及 45.7 以来最低，这也是该指数两个月来首次降至 50 的荣枯分水岭下方。



農銀國際

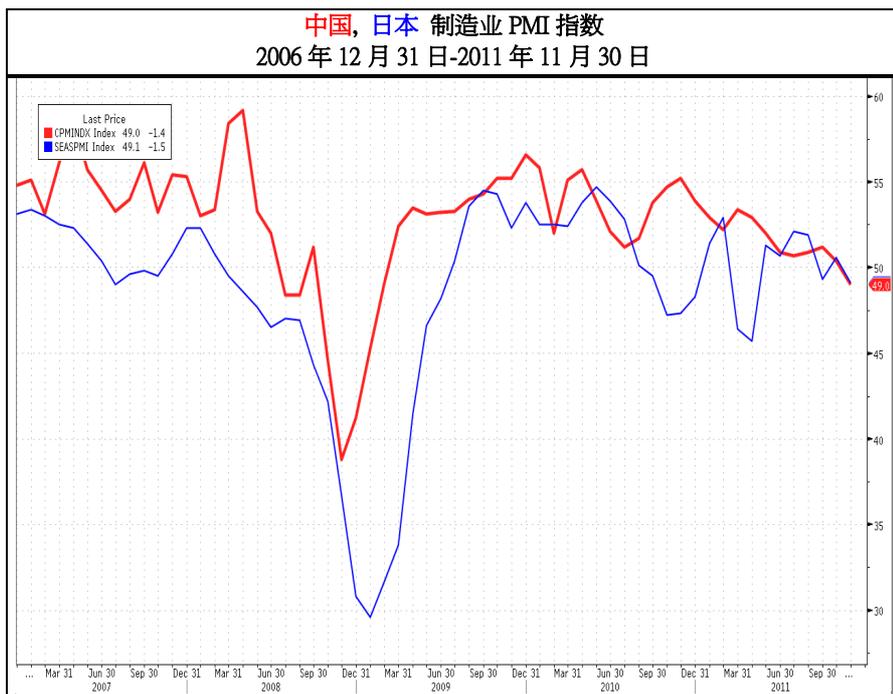
ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

美国, 欧元区, 英国 制造业 PMI 指数
2006 年 12 月 31 日-2011 年 11 月 30 日



中国, 日本 制造业 PMI 指数
2006 年 12 月 31 日-2011 年 11 月 30 日



本人, 李凯怡, Lisa, 是证监持牌人士, 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; 同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会, 直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。农银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。

宏观经济

1. 港元贷存比率降至 10 月底的 84.7%

香港金融管理局公布，10 月份存款总额增加 1.9%。月内港元存款增加 2.5%，外币存款升 1.4%。

月内人民币存款微跌 0.6%，至 6,185 亿元人民币。跨境贸易结算的人民币汇款总额共 1,615 亿元人民币，低于 9 月份的 1,906 亿元人民币。

10 月份贷款与垫款总额增 0.6%。在香港使用的贷款增 0.3%，在香港境外使用的贷款升 1.3%。由于港元贷款增速较存款慢，因此港元贷存比率由 9 月底的 86.6%，降至 10 月底的 84.7%。

经季节因素调整后，10 月份港元货币供应量 M1 减少 3.1%，同比减少 0.7%。未经调整的港元货币供应量 M3 多 2.3%，同比收缩 3.8%。

2. 外汇基金总资产增 416 亿

香港金融管理局 11 月 30 日公布，截至今年 10 月底，外汇基金总资产增加 416 亿元，至 24,572 亿元。月内外币资产增 252 亿元，港元资产也增加 164 亿元。在 10 月底的货币基础为 10,587 亿元，较 9 月底减少 31 亿元，减幅 0.3%。

支持资产减少 71 亿元，至 11,507 亿港元，减幅 0.6%。因此，支持比率由 9 月底的 109.04%，降至 10 月底的 108.69%。

3. 10 月新批按揭贷款减 14.6%

香港金融管理局 11 月 28 日公布，10 月份新取用按揭贷款额较 9 月减少 16.8%，至 115 亿港元。月内新批出的贷款额减少 14.6%，至 125 亿港元。

10 月涉及一手市场交易所批出的贷款减少 14.1%，至 22 亿港元；涉二手市场交易所批出的贷款则减少 16.5%，至 82 亿港元。转按交易所批出的贷款则减少 6.8%，至 20 亿港元。

月内新申请贷款较 9 月减少 28.3%，至 6,613 宗。反映整体住宅物业成交量持续下降。

在 10 月份的新批按揭贷款中，以最优惠利率作为定价参考的新批按揭贷款所占比例，由 9 月份的 51.3% 升至 10 月份的 69.7%，其中大部分定于 2.25 厘以下的水平。

以香港银行同业拆息作为定价参考的新批按揭贷款所占比例，在 10 月份相应下降至 28.1%，主要反映银行调高以银行同业拆息作为定价参考的按揭息率。

4. 10 月访港旅客升 16.4%

香港旅游发展局公布，香港 10 月份访港旅客按年升 16.4%，至 3,794,076 人次。今年首 10 个月旅客累计达 34,217,497 人次，较去年同期增长 16.2%。

10 月份内地访港旅客人次逾 250 万人，按年升 24.9%。其中「个人游」旅客超过 165 万人，占整体内地旅客 65.1%，较去年同月增长 27.4%。今年首 10 个月，内地旅客累计达 2,300 万人次，按年升幅 23.7%。

该月北亚地区旅客逾 18 万人次，同比升 9%。日本旅客逾 10 万人次，升 4.6%。南韩旅客近 77,000 千人，升 15.6%。今年首 10 个月北亚地区旅客共逾 187 万人次，同比增长 3.7%。

受到美国经济复苏缓慢及欧洲债务问题加剧等因素影响，消费者外游意欲减弱，令 10 月份长途市场的访港旅客同比下跌 1.8%。

5. 10 月出口货值升 11.5%

政府统计处公布，10 月份本港整体出口和进口货值分别录得 11.5% 和 10.9% 的按年升幅，至 3,057 亿元及 3,288 亿元。该月因而录得有形贸易逆差 231 亿元，相等于商品进口货值的 7%。

10 月份转口货值升 12%，至 3,004 亿元；港产品出口货值则跌至 53 亿元，跌幅 12.5%。

今年首 10 个月，商品整体出口货值按年升 11.3%，进口货值亦升 12.6%。期内转口货值升 11.6%，港产品出口货值则跌 1.7%。首 10 个月录得有形贸易逆差 3,344 亿元，相等于商品进口货值的 10.7%。

经季节性调整的数字显示，截至 10 月止的 3 个月，商品整体出口货值按季跌 0.9%；其中转口货值跌 0.8%，港产品出口货值则跌 8.1%。商品进口货值亦跌 0.7%。

商品出口货值在 10 月份回复按年增长，几乎所有市场均出现反弹，输往内地的出口见到尤为明显的好转。输往美国、欧盟和日本的出口亦回复温和增长，输往部分亚洲市场的出口则重拾强劲的双位数增长。

6. 进出口贸易业去年盈余有增长

政府统计处公布，去年进出口贸易、批发及零售业，以及住宿及膳食服务业的总收益为 41,327 亿元，按年增长 17.9%；去年平均每间机构单位的总收益升 13.2%，至 2,450 万元。

年内进出口贸易、批发及零售业，以及住宿及膳食服务业的营运开支、货品成本及雇员薪酬共 38,544 亿元，按年升幅 17.8%；平均每间机构单位的营运开支、货品成本及雇员薪酬升 13.1%，至 2,280 万元。

进出口贸易、批发及零售业，以及住宿及膳食服务业的盈余总额达 2,782 亿元，按年升 18.9%；平均每间机构单位的盈余总额升至 160 万元。进出口贸易、批发及零售业，以及住宿及膳食服务业的盈余总额占去年总收益的 6.7%，与 2009 年的数字几乎相同。

进出口贸易、批发及零售业以及住宿及膳食服务业的增加价值达 4,859 亿元，按年升 13.7%。平均每间机构单位的增加价值升 9.1%，至 290 万元。

去年从事进出口贸易、批发及零售业以及住宿及膳食服务业的机构单位约有 168,800 间，就业人数约 107 万人，平均每间机构单位的就业人数为 6.4 人。

进口与出口贸易业去年的总收益达 33,921 亿元，而营运开支、货品成本及雇员薪酬为 31,730 亿元。盈余总额升至 2,192 亿元，占总收益的 6.5%。增加价值升 12.2%，至 3,543 亿元。

批发业去年的总收益达 2,506 亿元，而营运开支、货品成本及雇员薪酬为 2,425 亿元。盈余总额升至 81 亿元，占总收益的 3.2%。增加价值升 22.8%，至 175 亿元。

零售业去年的总收益共 3,595 亿元，营运开支、货品成本及雇员薪酬为 3,269 亿元。盈余总额增至 326 亿元，占总收益的 9.1%。增加价值升 20%，至 599 亿元。

住宿服务业去年的总收益达 291 亿元，而营运开支、货品成本及雇员薪酬为 183 亿元。盈余总额升至 108 亿元，占总收益的 37.1%。增加价值升 29.7%，至 189 亿元。

膳食服务业去年的总收益达 1,014 亿元，营运开支、货品成本及雇员薪酬为 937 亿元。盈余总额升至 76 亿元，占总收益的 7.5%。增加价值较升 6.9%，至 352 亿元。

7. 额外印花税有效遏抑短炒活动

署理运输及房屋局局长邱诚武说，自从推出额外印花税后，确认人转售的个案在过去 1 年减少 7 成，充分反映该措施在遏抑短期炒卖活动的成效。当局现阶段没有计划检讨额外印花税。

他书面回复立法会议员梁美芬时说，俗称「摸货」的确认人转售个案，在今年首 10 个月每月平均 85 宗，比去年首 11 个月的每月平均约 320 宗，减少超过 7 成。

他说，当局在立法会审议及辩论《条例草案》时承诺，会在条例草案通过之后 24 个月，或有需要时检讨「额外印花税」。

邱诚武说，随着近期先进经济体的经济增长放缓、欧洲债务问题恶化及随之而来的金融市场波动，加上自今年 3 月中起本港银行数度调高按揭利率，令住宅物业市场的前景出现不明朗因素。

今年首 10 个月共有约 75,000 宗住宅物业的交易个案，较去年同期减少约 34%。

8. 机场半年纯利增 24%

香港国际机场上半年度录得纯利 24 亿 3,200 万元，按年增长 24%。期内客运量及飞机起降量分别按年增长 6% 及 9%，达 2,760 万人次及 168,160 架次。

机场管理局公布，截至今年 9 月底止 6 个月，收益增长 15%，至 59 亿 2,100 万元，权益股东应占溢利 24 亿 3,200 万元，按年升幅 24%。然而，受到市场需求疲弱及全球经济波动影响，期内机场货运量下跌 7%，至约 200 万公吨。

机管局行政总裁许汉忠表示，有信心航空交通量在下半年度持续增长，但增幅可能放缓。他指出，欧洲债务问题不断恶化，以及全球经济不明朗因素增加，或会对内地与世界各地之间的外贸活动造成更大影响，令航空货运表现受压。

同业动态

9. 次季金融从业员逾 22 万人

财经事务及库务局局长陈家强表示，金融业去年的就业人数达 208,900，占总就业人数的比例，由 2002 年的 5.4%，升至 6%。今年次季更进一步增至 224,800 人，占总就业人数 6.2%。

陈家强 11 月 30 日回复立法会议员李国宝的提问时表示，香港拥有大量金融相关人才，以配合金融业的可持续发展。截至 6 月底，全港有 4,000 多名特许金融分析师，而香港财经分析师学会更是特许金融分析师协会旗下亚洲最大和全球第 4 大的学会，仅次于纽约、多伦多和英国。

今年年中，香港有 4,270 注册财务策划师，即每万人口有 6 位注册财务策划师，是全球最高的比率；截至 10 月底，香港会计师公会有超过 32,000 名成员，其中约 3,800 人拥有执业证书，能够提供签署核数报告的服务。

资产管理业务方面，去年本港基金管理业务合并资产达 10 万亿元，同比增长 18.6%。过去 10 年，基金管理业务合并资产的年均增长亦逾 18%。

今年首 9 个月，经香港银行处理的人民币贸易结算达 13,294 亿元人民币，相等于同期内地人民币贸易结算总额的 86%。人民币存款亦大幅增至 9 月底的 6,222 亿元人民币，差不多是去年底的两倍。香港亦同时是最大的离岸人民币债券中心，截至 10 月底，已共发行 100 宗总值逾 1,663 亿元人民币的债券。

以金融业实际增加价值计算，香港金融业在 2002 - 10 年间的增长为 132.6%，而新加坡同期增幅则达 119.1%，显示两地整体金融业活动的增幅在期内大致相近。

10. 证监会季度报告阐述重点监管措施

证券及期货事务监察委员会（证监会）发表《季度报告》，综述在 2011 年 7 月至 9 月期间为加强投资者保障及提升市场标准而推行的重点监管措施。

为尽量减低因运用金融衍生工具而产生的交易对手风险，证监会规定，所有公开发售而主要受证监会规管的合成交易所买卖基金，必须提供百分百抵押品担保。如抵押品是股票，其市值须至少相等于相关交易对手风险总额的 120%。

为协助业界遵守有关反洗黑钱及打击恐怖分子筹资活动的新条例，证监会提出一套相关指引，并谘询公众意见。

季内，证监会继续支持香港发展为离岸人民币中心，同时致力加强中港合作关系。在政府的领

导下，各金融监管机构已展开筹备工作，协助落实李克强副总理在8月访港期间所公布的措施。此外，证监会继续与内地当局商讨人民币合格境外机构投资者（Renminbi Qualified Foreign Institutional Investors，简称人民币 QFII）计划的进展，又与本地基金经理讨论最新情况，确保业界能顺利运用人民币 QFII 配额推出产品。

投资者教育方面，证监会再以互动创新的手法增进公众的投资知识，其中包括推出首本以剧照串连而成的小册子，以“短剧”形式介绍在产品销售过程中各项加强投资者保障的新措施。鉴于近期市况波动，证监会编制了形形色色的教育资讯，提醒投资者注意交易对手风险及密切监察投资组合。

11. 传新华人寿 H 股国际配售足额

新华人寿(1336) 周三 30 日举行投资者推介会，将发行 3.58 亿 H 股，其中 95% 国际配售，5% 本地公开发售。每手 100 股，本周五(2 日)至下周三(7 日)开始招股，15 日挂牌。高盛、汇丰、美银美林、德银、法巴、招商证券为保荐人。

市场消息，国际配售已获足额认购。招股价 28.2-34.33 元，每手 100 股，入场费 3467.61 元，集资最多 123 亿元。据初步文件披露，所得款项将用作增强资本。新华人寿亦已引入 4 名基础投资者共认购 7.8 亿美元，包括于新加坡保险公司大东方控股、马来西亚主权基金国库控股、对冲基金 D.E. Shaw & Co. 及私募基金 MBK Partners，将分别投资 3.8 亿美元、1.5 亿美元、1.5 亿美元，投资 1 亿美元。

新华人寿亦将发行 1.58 亿股 A 股，A 股将于下月 16 日挂牌，招股价 23-28 元人民币，低于预期。市传以下限计算，该股已获 30 倍超额认购。计及 A 股，共集资最多 177 亿元。

12. 传索罗斯拟斥 5000 万美元认购周大福

市场消息指，周大福(1929)IPO 除获多位地产商支持外，国际知名投资者索罗斯亦计划斥资不少於 5000 万美元入飞认购。

周大福是次上市，计划以每股介乎 15-21 元，发行 10.5 亿股，相当於上市後股本 10.5%，集资最多 28.3 亿美元。预计股份 12 月 8 日定价，12 月 15 日(周四)在联交所挂牌。安排行分别为高盛、汇丰及摩根大通；德银担任联席全球协调人及联席账簿管理人。



主要地区股市表现

股指区域	股指	12/01/2011 指数	一周变化	一个月变化	年初至今
全球	MSCI 全球指数	1,184.46	7.89%	-0.41%	-4.98%
亚太区	MSCI 亚太区指数	117.14	7.52%	-1.06%	-12.54%
新兴市场	MSCI 新兴市场指数	959.12	9.31%	-1.84%	-14.64%
亚洲新兴市场	MSCI 亚洲新兴市场指数	395.68	8.79%	-2.48%	-13.71%
中国	MSCI 中国指数	55.26	8.59%	-1.78%	-14.85%
美国	道琼斯工业平均指数	12,020.03	6.77%	1.55%	6.47%
美国	标准普尔 500 指数	1,244.58	7.13%	0.54%	0.89%
美国	纳斯达克综合指数	2,626.20	6.75%	-0.52%	-0.06%
欧洲	道琼欧盟 STOXX50 指数	2,313.84	10.70%	0.96%	-13.34%
英国	英国富时 100 指数	5,489.34	7.06%	0.10%	-3.05%
法国	法国 40 指数	3,129.95	10.90%	0.62%	-14.50%
德国	德国 DAX 30 指数	6,035.88	11.20%	1.18%	-12.70%
西班牙	西班牙 35 指数	8,421.00	9.05%	-1.79%	-10.45%
意大利	标准/米兰指数	15,244.62	9.51%	-0.19%	-21.17%
澳大利亚	标普/澳证 200 指数	4,288.00	7.62%	2.47%	-5.55%
新西兰	新西兰 50 自由流通指数	3,282.39	2.18%	-0.80%	-0.96%
中国	沪深 300 指数	2,560.33	-0.38%	-6.64%	-16.28%
中国	上证指数	2,362.50	-0.74%	-5.66%	-13.42%
香港	恒生指数	18,974.67	7.27%	-3.85%	-14.89%
香港	H 股指数	10,276.96	9.38%	-1.62%	-16.87%
香港	红筹股指数	3,824.65	9.11%	0.06%	-5.97%
台湾	台湾加权指数	7,140.68	5.25%	-6.02%	-16.73%
日本	日经 225 指数	8,643.75	5.93%	0.04%	-14.40%
南韩	韩国 KOSPI 指数	1,916.04	7.86%	0.95%	-6.57%
新加坡	新加坡海峡时报指数	2,747.43	3.91%	-3.08%	-10.52%
马来西亚	吉隆坡综合指数	1,485.75	2.61%	1.01%	1.20%
泰国	泰国证交所指数	1,022.77	5.75%	5.90%	2.33%
印度尼西亚	雅加达综合指数	3,763.55	3.47%	0.01%	4.16%
菲律宾	菲律宾综合指数	4,290.92	1.26%	0.72%	5.52%
越南	越南证交所指数	383.88	0.14%	-5.86%	-18.71%
印度	孟买 SENSEX 30 指数	16,551.20	5.45%	-5.23%	-18.56%
俄罗斯	俄罗斯 RTS 指数(美元)	1,504.73	6.65%	1.07%	-9.09%
巴西	巴西圣保罗交易所指数	58,143.42	5.18%	1.43%	-16.10%

MSCI 全球指数：包括 23 个已发展国家地区股市指数，香港股市在 23 个股市指数之中

MSCI 亚太区指数：包括 13 个地区（澳大利亚，中国，香港，印度，印度尼西亚，日本，南韩，马来西亚，新西兰，菲律宾，新加坡，台湾和泰国）内的股市指数

MSCI 新兴市场指数：包括 22 个新兴市场地区股市指数，中国在 22 个股市指数之中

MSCI 亚洲新兴市场指数：包括 8 个新兴市场（中国，印度，印度尼西亚，南韩，马来西亚，菲律宾，泰国和台湾）内的股市指数

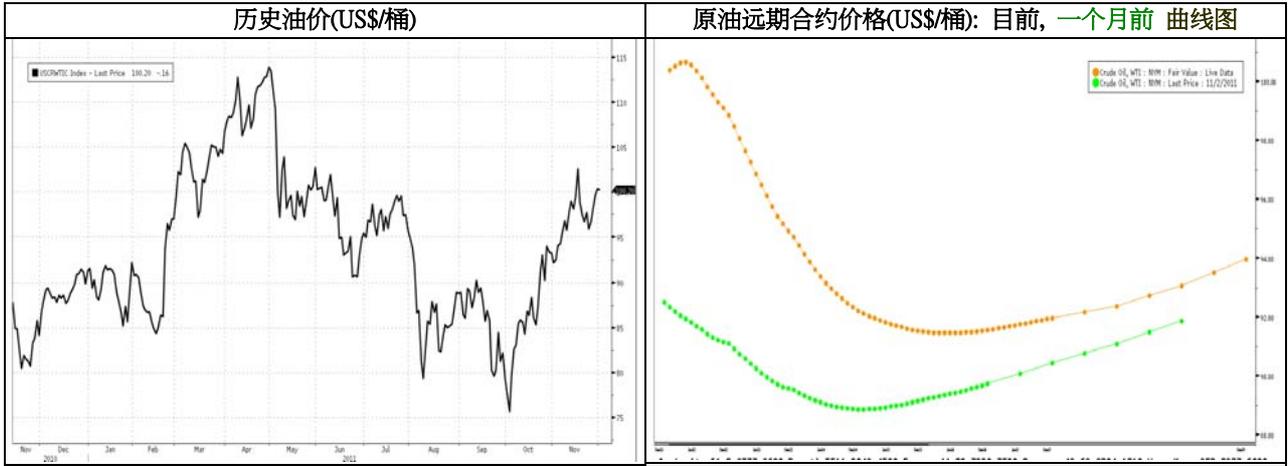


農銀國際

ABC INTERNATIONAL

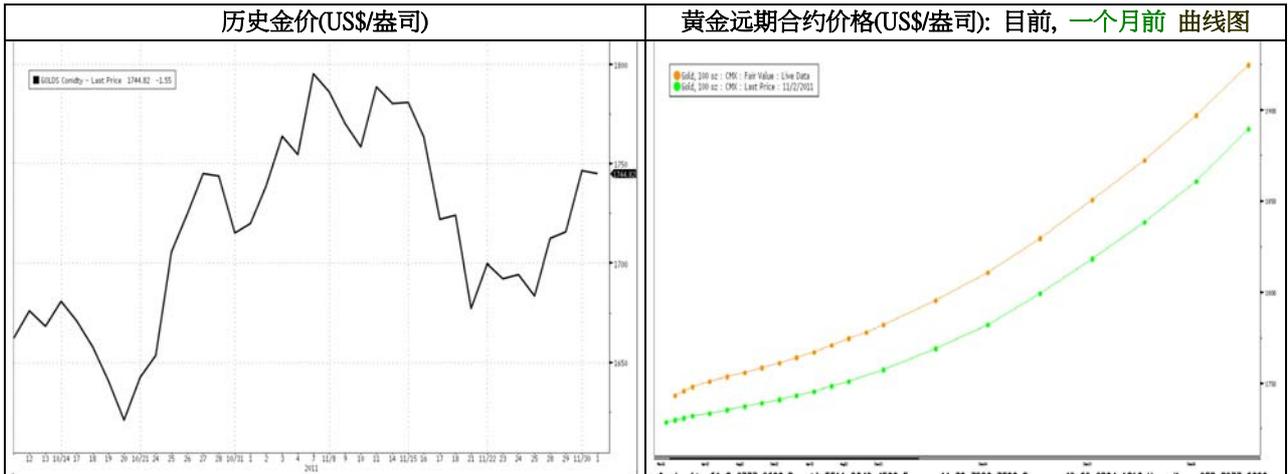
ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

国际原油价格趋势图



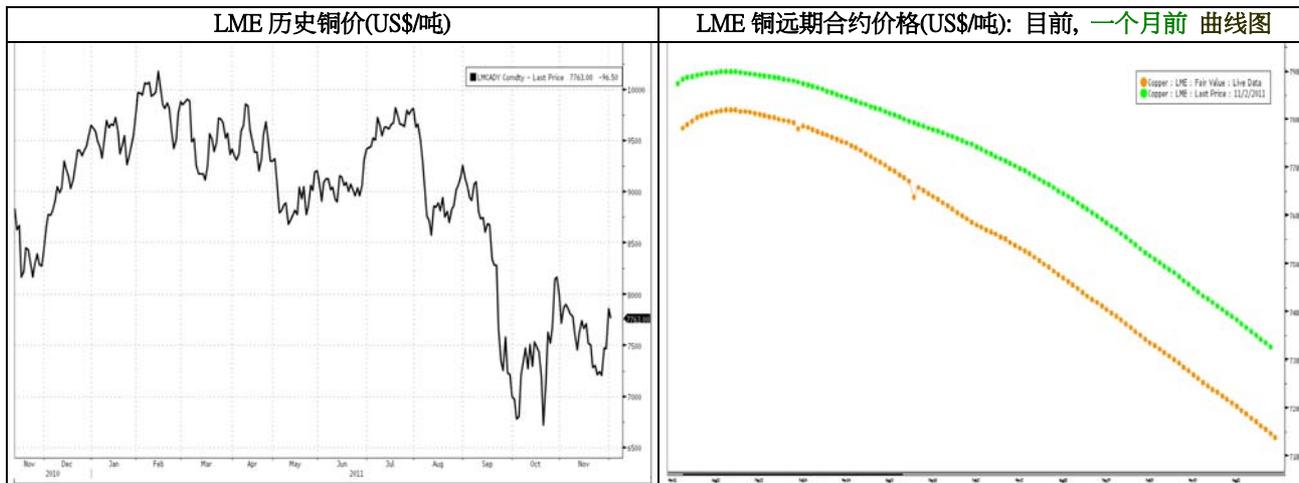
资料来源: Bloomberg

国际黄金价格趋势图



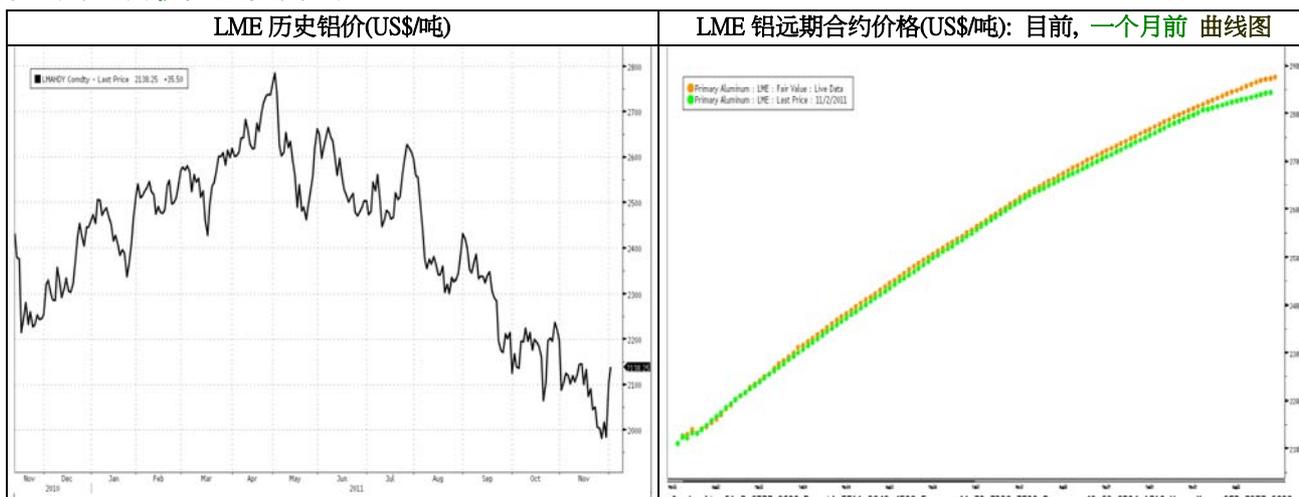
资料来源: Bloomberg

国际铜价趋势图



资料来源: Bloomberg

国际铝价趋势图



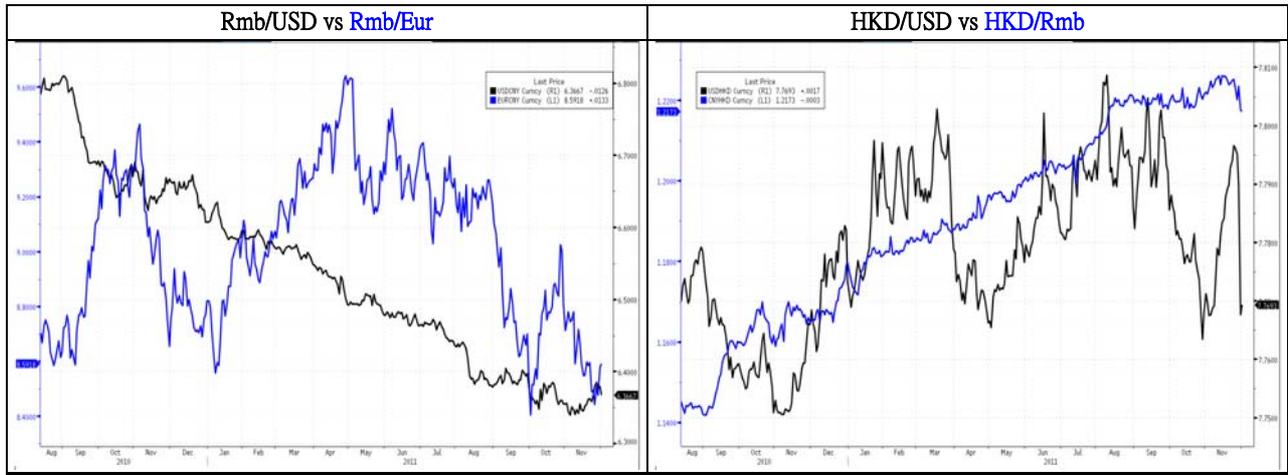
资料来源: Bloomberg

农产品期货表

品种	交易所	到期日	单位	价格	一周变化
玉米	CBOT	DEC 11	USD/蒲式耳	584.5	-4.88%
大豆	CBOT	NOV 11	USD/吨	1,111.0	-4.90%
小麦	CBOT	DEC 11	USD/蒲式耳	577.5	-2.53%
燕麦	CBOT	DEC 11	CAD/吨	293.0	-2.33%
粗米	CBOT	NOV 11	USD/英担	14.5	-1.53%

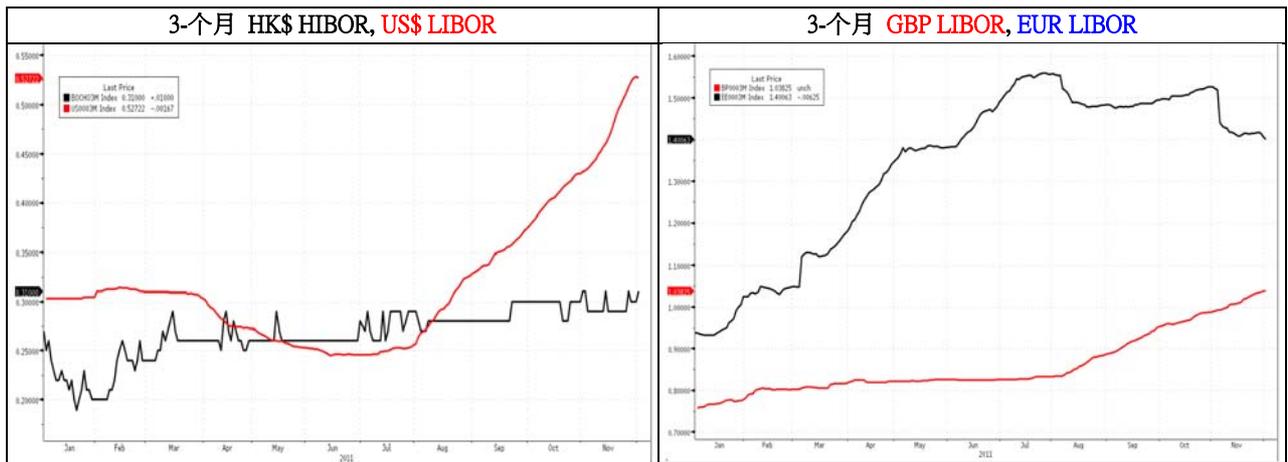
资料来源: Bloomberg

货币市场



资料来源: Bloomberg

利率市场



资料来源: Bloomberg



香港主要指数成分股表现 (01/12/2011)

恒生指数成分股

代码	股份名称	分类	收市价 (HK\$)	一周涨跌	年初致今
5	汇丰控股	金融	60.65	6.3%	-20.6%
11	恒生银行	金融	96.45	2.9%	-21.0%
2388	中银香港	金融	18.22	9.8%	-27.3%
23	东亚银行	金融	27.70	8.4%	-12.1%
939	建设银行 H	金融	5.56	6.7%	-17.1%
1398	工商银行 H	金融	4.77	12.8%	-14.6%
3988	中国银行 H	金融	2.66	11.3%	-32.3%
3328	交通银行 H	金融	5.34	9.2%	-24.7%
2628	中国人寿 H	金融	21.00	5.7%	-32.7%
2318	中国平安 H	金融	57.80	8.9%	-32.9%
1299	友邦保險	金融	24.05	1.3%	10.5%
388	香港交易所	金融	129.90	9.1%	-24.2%
13	和记黄埔	工商	68.40	5.5%	-12.4%
144	招商局国际	工商	23.20	8.7%	-21.6%
1199	中远太平洋	工商	9.34	7.1%	-28.2%
494	利丰	工商	16.18	11.9%	-26.2%
330	思捷环球	工商	11.34	19.6%	-68.5%
1880	百丽	工商	15.22	13.1%	18.1%
1044	恒安国际	工商	72.80	3.2%	10.8%
66	地铁公司	工商	25.40	6.1%	-7.9%
293	国泰航空	工商	13.78	6.8%	-32.4%
19	太古 'A'	工商	95.10	4.2%	-20.7%
4	九龙仓集团	工商	38.75	3.9%	-31.9%
291	华润创业	工商	27.20	8.6%	-13.1%
267	中信泰富	工商	14.48	9.2%	-26.6%
17	新世界发展	工商	6.58	4.3%	-48.4%
1088	中国神华	工商	34.65	5.6%	8.9%
1898	中国中煤	工商	9.51	4.4%	-20.2%
857	中国石油 H	工商	10.10	6.0%	3.6%
883	中国海洋石油	工商	15.34	11.6%	-14.1%
386	中石化 H	工商	8.18	0.9%	14.0%
941	中国移动	工商	76.05	1.7%	2.7%
762	中国联通	工商	16.72	5.3%	51.3%
700	腾讯	工商	156.20	-0.4%	-7.3%
2600	中国铝业 H	工商	3.83	9.4%	-45.9%
1	长江实业	地产	90.80	6.6%	-22.3%
12	恒基地产	地产	39.00	5.7%	-25.0%
16	新鸿基地产	地产	96.50	4.8%	-24.7%
83	信和置业	地产	10.12	5.3%	-20.6%
101	恒隆地产	地产	24.30	6.1%	-31.4%
688	中国海外发展	地产	14.60	18.1%	3.7%
1109	华润置地	地产	12.56	18.3%	-9.4%
836	华润电力	公用	14.42	-3.1%	4.7%
2	中电控股	公用	68.60	-1.4%	12.0%
6	香港电灯	公用	58.55	-1.9%	24.1%
3	香港中华煤气	公用	17.80	0.5%	8.9%
恒生指数			18,974.67	7.27%	-14.89%
金融分类指数			25,532.29	8.88%	-21.83%
工商业分类指数			11,560.07	6.39%	-7.73%
地产分类指数			23,199.13	9.26%	-21.35%
公用事业分类指数			45,827.85	-1.14%	13.30%

H股 指数成分股

代码	股份名称	分类	收市价 (HK\$)	一周涨跌	年初致今
939	建设银行	金融	5.56	6.7%	-17.1%
1398	工商银行	金融	4.77	12.8%	-14.6%
1288	农业银行	金融	3.40	7.6%	-11.4%
3988	中国银行	金融	2.66	11.3%	-32.3%
3328	交通银行	金融	5.34	9.2%	-24.7%
3968	招商银行	金融	15.84	13.0%	-17.9%
998	中信银行	金融	4.43	9.4%	-7.3%
1988	民生银行	金融	6.55	7.4%	0.1%
2318	中国平安	金融	57.80	8.9%	-32.9%
2328	中国财险	金融	10.88	5.8%	-1.4%
2628	中国人寿	金融	21.00	5.7%	-32.7%
2601	太平洋保险	金融	23.00	2.2%	-27.9%
386	中石化	资源	8.18	0.9%	14.0%
857	中国石油	资源	10.10	6.0%	3.6%
1088	中国神华	资源	34.65	5.6%	8.9%
1171	兖州煤业	资源	19.00	7.2%	-18.0%
1898	中煤能源	资源	9.51	4.4%	-20.2%
2883	中海油服	资源	12.48	10.2%	-24.8%
902	华能电力	电力	3.85	-8.3%	-1.2%
916	龙源电力	电力	5.96	5.1%	-15.5%
2777	富力地产	地产	6.88	16.6%	-33.3%
489	东风集团	汽车	12.44	10.3%	-5.7%
2238	广州汽车集	汽车	7.22	6.6%	-31.7%
347	鞍钢股份	金属	5.44	20.1%	-53.5%
358	江西铜业	金属	19.30	12.7%	-23.7%
2600	中国铝业	金属	3.83	9.4%	-45.9%
2899	紫金矿业	金属	3.51	11.4%	-25.6%
914	海螺水泥	水泥	26.95	12.5%	11.6%
3323	中国建材	水泥	10.18	6.8%	15.0%
390	中国中铁	基建	2.64	14.3%	-52.0%
1186	中国铁建	基建	4.84	11.3%	-47.5%
1800	中交建	基建	6.11	14.6%	-7.8%
753	中国国航	航空	6.16	10.8%	-28.3%
1138	中海发展	航运	5.00	12.6%	-50.6%
1919	中国远洋	航运	3.64	10.6%	-55.1%
728	中国电信	电信	4.69	0.6%	17.3%
763	中兴通讯	电信	24.20	6.4%	-5.0%
764	比亚迪股份	电子	19.18	2.8%	-53.0%
1099	国药控股	医药	18.36	5.0%	-31.8%
168	青岛啤酒	饮料	42.25	4.2%	4.3%
H股指数			10,276.96	9.38%	-16.87%
H股金融指数			13,323.01	11.29%	-23.10%

**農銀國際**

ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

中港市场联动 AH 股收市对比(一周变化) (01/12 收市价)

H-股 代码	A-股 代码	股份名称	产业	H-股 收市价 (HK\$)	H-股 一周 涨跌	A-股 收市价 (RMB)	A-股 一周 涨跌	H 股对 A 收市溢价 (折价)
939	601939	建设银行	银行	5.56	6.7%	4.76	0.4%	-4.3%
1398	601398	工商银行	银行	4.77	12.8%	4.25	0.0%	-8.1%
1288	601288	农业银行	银行	3.40	7.6%	2.57	1.2%	8.3%
3988	601988	中国银行	银行	2.66	11.3%	2.95	1.7%	-26.2%
3328	601328	交通银行	银行	5.34	9.2%	4.57	-1.1%	-4.3%
3968	600036	招商银行	银行	15.84	13.0%	11.73	0.6%	10.6%
998	601998	中信银行	银行	4.43	9.4%	4.11	-1.9%	-11.7%
1988	600016	民生银行	银行	6.55	7.4%	6.04	2.0%	-11.2%
2628	601628	中国人寿保险	保险	21.00	5.7%	18.48	3.6%	-6.9%
2318	601318	中国平安	保险	57.80	8.9%	37.08	2.9%	27.6%
2601	601601	中国太平洋保险	保险	23.00	2.2%	19.30	2.0%	-2.4%
6030	600030	中信证券	证券	13.60	2.8%	10.98	-0.2%	1.4%
857	601857	中石油	石化/石油	10.10	6.0%	9.63	-0.9%	-14.1%
386	600028	中国石油化工	石化/石油	8.18	0.9%	7.19	0.0%	-6.8%
338	600688	上海石油化工	石化	2.76	5.6%	6.70	-3.3%	-66.3%
1033	600871	仪征化纤	石化	1.84	4.5%	8.19	-4.7%	-81.6%
2883	601808	中海油田服务	石油探勘服务	12.48	10.2%	16.15	1.7%	-36.7%
568	002490	山东墨龙	石油设备	5.15	5.6%	13.25	1.2%	-68.2%
1088	601088	中国神华	原料-煤业	34.65	5.6%	25.68	1.0%	10.5%
1898	601898	中煤能源	原料-煤业	9.51	4.4%	9.28	1.0%	-16.1%
1171	600188	兖州煤业	原料-煤业	19.00	7.2%	25.68	-0.9%	-39.4%
902	600011	华能国际电力	电力发电	3.85	-8.3%	4.48	-4.6%	-29.6%
991	601991	大唐发电	电力发电	2.54	-1.6%	4.49	-3.9%	-53.7%
1071	600027	华电国际电力	电力发电	1.41	-6.7%	2.88	-5.0%	-59.9%
670	600115	中国东方航空	航空	3.21	11.9%	4.27	-2.2%	-38.4%
1055	600029	中国南方航空	航空	4.24	10.0%	5.55	-1.0%	-37.4%
753	601111	中国国航	航空	6.16	10.8%	6.80	-3.1%	-25.8%
390	601390	中国中铁	铁路建设	2.64	14.3%	2.87	-3.0%	-24.7%
1186	601186	中国铁建	铁路建设	4.84	11.3%	4.37	-2.9%	-9.3%
1766	601766	中国南车	铁路设备	5.20	10.0%	5.33	1.5%	-20.1%
525	601333	广深铁路	铁路运输	2.81	3.3%	3.31	-0.9%	-30.5%
177	600377	江苏宁沪高速公路	收费公路	6.80	-4.7%	5.88	0.3%	-5.3%
548	600548	深圳高速公路	收费公路	3.43	9.4%	3.94	-0.7%	-28.7%
995	600012	安徽皖通高速公路	收费公路	4.82	7.3%	4.35	-2.2%	-9.3%
107	601107	四川成渝高速公路	收费公路	3.07	0.7%	4.17	-2.3%	-39.7%
1065	600874	天津创业环保	污水处理	2.08	2.9%	6.10	3.3%	-72.1%
1211	002594	比亚迪	汽车制造	19.18	2.8%	23.31	-5.5%	-32.6%
2333	601633	长城汽车	汽车制造	11.40	16.9%	10.96	-1.4%	-14.8%
2338	000338	潍柴动力	柴油机械	38.90	9.2%	35.34	0.9%	-9.9%
1157	000157	中联重科	建设机械	8.72	9.8%	8.20	-6.6%	-12.9%
187	600860	北人印刷机械	印刷机械	1.79	-6.3%	5.58	-5.9%	-73.7%
300	600806	交大科技	机械	2.28	0.0%	7.23	-0.5%	-74.2%
42	000585	东北电气	发电机械	0.71	-7.0%	3.22	-3.2%	-81.9%
1072	600875	东方电机	发电机械	25.95	17.4%	25.18	1.3%	-15.6%
2727	601727	上海电气	发电机械	3.45	15.1%	5.67	-4.0%	-50.2%
2208	002202	金风科技	发电机械	4.50	1.8%	9.58	-2.2%	-61.5%
350	000666	经纬纺织机械	纺织机械	4.02	2.2%	11.25	-1.4%	-70.7%
168	600600	青岛啤酒	饮料	42.25	4.2%	35.59	-2.3%	-2.8%
719	000756	山东新华制药	制药	2.00	-0.5%	6.37	-2.5%	-74.3%
874	600332	广州药业	制药	6.07	0.0%	13.14	6.2%	-62.2%
2607	601607	上海医药	制药	14.50	-5.9%	12.83	-5.4%	-7.5%
1618	601618	冶金科工	钢铁设备承包	1.70	9.7%	2.84	-1.0%	-51.0%



農銀國際

ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

347	000898	鞍钢股份	原材料-钢铁	5.44	20.1%	4.83	-3.0%	-7.8%
323	600808	马钢山钢铁	原材料-钢铁	2.39	16.0%	2.74	-1.4%	-28.6%
1053	601005	重庆钢铁	原材料-钢铁	1.28	7.4%	3.22	-3.6%	-67.4%
2600	601600	中国铝业	原材料-铝	3.83	9.4%	7.84	-1.0%	-60.0%
358	600362	江西铜业	原材料-铜业	19.30	12.7%	25.63	3.5%	-38.3%
2899	601899	紫金矿业	原材料-黄金	3.51	11.4%	4.40	2.3%	-34.7%
914	600585	安徽海螺水泥	原材料-水泥	26.95	12.5%	16.81	0.6%	31.3%
2009	601992	金隅股份	原材料-水泥	6.06	8.1%	9.19	-4.5%	-46.0%
588	601588	北京北辰实业	地产	1.23	4.2%	2.81	-1.4%	-64.2%
763	000063	中兴通讯	电讯设备	24.20	6.4%	17.40	-5.7%	13.9%
553	600775	南京熊猫电子	电讯设备	1.41	2.9%	6.03	-3.5%	-80.9%
317	600685	广州广船	船设备	6.17	8.8%	18.68	2.1%	-73.0%
1919	601919	中国远洋	海运输	3.64	10.6%	5.90	-3.7%	-49.5%
2866	601866	中海集运	海运输	1.65	25.6%	2.76	-3.4%	-51.0%
1138	600026	中海发展	海运输	5.00	12.6%	6.57	-3.5%	-37.7%
2880	601880	大连港	港口	1.79	0.6%	2.88	-1.7%	-49.1%
921	000921	海信科龙	家用电器	1.41	5.8%	4.27	-4.8%	-73.0%
1108	600876	洛阳玻璃	玻璃	1.69	5.5%	7.40	-3.9%	-81.3%
1812	000488	晨鸣纸业	纸业	3.65	15.5%	5.41	-1.8%	-44.8%