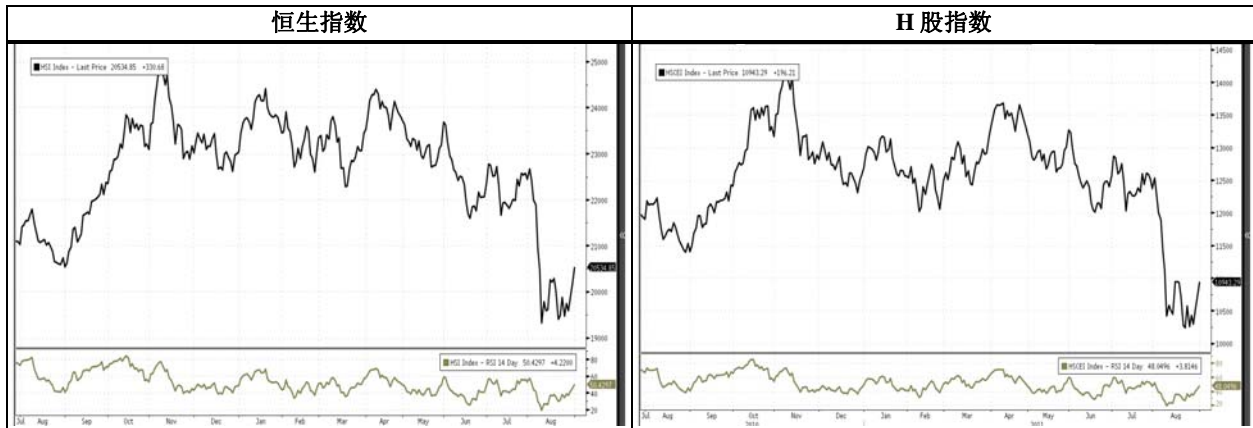


香港股票市场概要



指数表现

8月31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	9.53	20,534.85	1.64%	330.68	20,556.93	20,168.93	主板	75,257	-15.50%
恒生金融分类指数	9.71	27,966.84	1.52%	419.80	27,987.26	27,455.21	恒生指数股份	30,601	-34.85%
恒生工商业分类指数	9.33	12,255.90	1.77%	213.66	12,272.75	12,043.26	H股指数股份	23,694	-44.03%
恒生地产分类指数	7.55	26,617.94	2.41%	626.36	26,646.11	25,919.89			
恒生公用事业分类指数	17.45	47,313.47	0.26%	124.68	47,394.77	46,826.26			

8月31日	市盈率	收盘价	涨幅	8月31日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.73	2,892.84	1.87%	恒生综合行业指数-金融业	9.31	3,024.89	1.55%
红筹股指数	11.49	4,021.52	2.46%	恒生综合行业指数-服务业	13.69	4,066.84	1.84%
H股指数	9.36	10,943.29	1.83%	恒生综合行业指数-电讯业	12.52	1,792.67	0.94%
H股金融指数	8.78	14,227.01	1.70%	恒生综合行业指数-地产建筑业	7.00	2,735.32	2.56%
恒生波动指数	-	27.90	-10.52%	恒生综合行业指数-公用事业	14.60	5,681.33	0.47%
				恒生综合行业指数-能源业	9.57	13,852.79	2.59%
				恒生综合行业指数-原材料业	10.54	8,348.79	2.06%
				恒生综合行业指数-工业制造业	6.95	1,287.61	3.37%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.31	4,816.72	2.28%
				恒生综合行业指数-信息科技业	18.23	2,256.42	2.50%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.99	2,325.68	1.70%

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 9月份合约	20,455	338	1.68%	20,466	20,047	83,632	97,357
恒生指数期货 10月份合约	20,450	20,450	-	20,457	20,062	539	358
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	10,915	205	1.91%	10,926	10,652	49,367	109,474
恒生中国企业指数期货 10月合约	10,918	10,918	-	10,918	10,676	57	36

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	67.85	67.25	0.9%	中国石油	857	10.01	10.04	-0.3%
渣打银行	2888	174.84	174.70	0.1%	中国石油化工	386	7.67	7.69	-0.2%
宏利金融	945	106.77	105.00	1.7%	中国海洋石油	883	15.82	15.90	-0.5%
中国人寿	2628	19.71	19.56	0.8%	上海石油化工	338	3.15	3.16	-0.4%
中国移动	941	79.70	79.00	0.9%	中国东方航空	670	3.78	3.73	1.3%
中国联通	762	16.47	16.50	-0.2%	中国南方航空	1055	5.20	5.14	1.1%
中国电信	728	5.13	5.09	0.9%	华能国际电力	902	3.81	3.82	-0.3%
腾讯	700	186.44	185.00	0.8%	兖州煤业	1171	22.63	22.65	-0.1%
城市电讯	1137	3.82	3.85	-0.9%	中国铝业	2600	5.28	5.20	1.6%
巴西淡水河谷	6210	219.93	217.60	1.1%	广深铁路	525	2.86	2.84	0.6%

市场动态

港股周四 (01/09) 当日预测

利好因素:

- 8月的芝加哥采购经理人指数(PMI)56.5点,高于市场之前的平均预期为54.0点。8月ADP私营领域就业环比增长9.1万。周三美国道指及标准普尔500指数分别上涨0.46%和0.49%。香港时间周四(01/09)上午八时,美国道指期货(11,616)较现货高2点(+0.02%),标准普尔500指数期货(1,218)低于现货1点(或-0.05%)。
- 权重汇丰控股、中国移动、中国人寿在美国预托证券的收盘价和他们在香港的收盘价分别上涨0.9%,0.9%和0.8%。中石油、中石化和中海油收盘价分别低0.3%,0.2%和0.5%。
- 恒指周三尾盘往上拉升,在八月最后一个交易日收在2万点之上,港元兑美元汇率显示,昨天出现资金流入香港的信号,港元兑美元转强。恒生波动指数继续回落至27.90,较前一日下降10.52%,5个交易日下降31.21%,沽空占总成交回落至7.9%。
- 恒指周四开市预测点位在20,653。短线支持位在18,782-19,157(对应2011年预测市盈率约为10.0-10.2倍),阻力位在20,660(对应2011年预测市盈率约为11.0倍)。

利空因素:

- 周三恒指和H股9月期货均低水现货。恒指9月期货低于现货80点(或-0.39%)。国指9月期货低水现货28点(或-0.26%)。

港股周三 (31/8) 表现摘要:

周三恒指高开52.17点(或+0.26%)至20,256.34,全日高位20,556.93、低位20,168.93,收市报20,534.85,升330.68点(或+1.64%)。国企指数开市10,742.05,较前交易日收市低5.03点(或-0.05%),全日高位10,955.08、低位10,694.06,收市报10,943.29,升196.21点(或+1.83%)。恒生波动指数跌10.52%至27.90。

恒指期货:恒指9月期货周三收报20,455,低于现货80点(或-0.39%)。H股期货:国指9月期货收报10,918,低于现货28点(或-0.26%)。

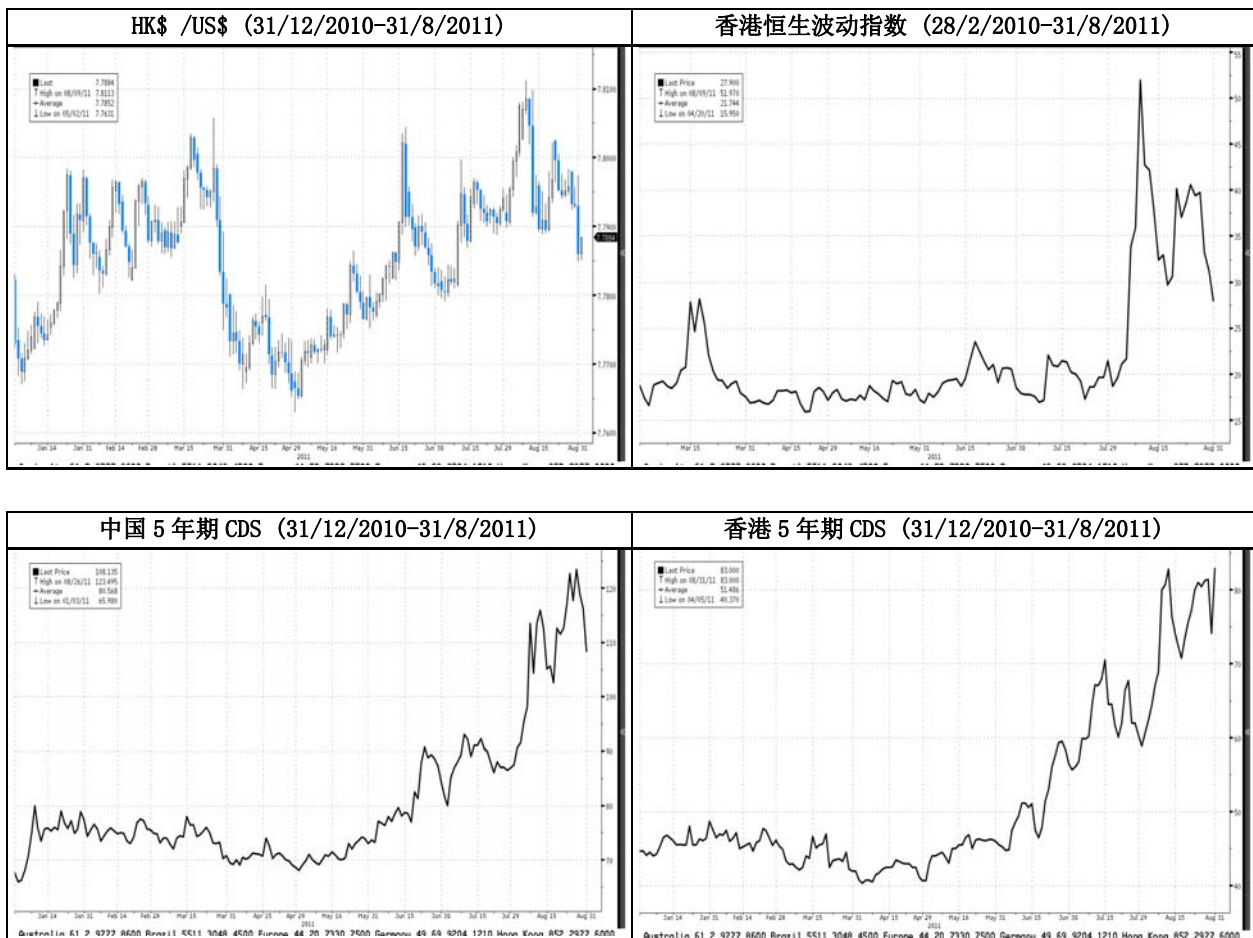
港股周三主板全日总成交752.57亿元(港币,下同),比前一交易日减少15.50%。恒指成分股成交306.01元,比前一交易日减少34.85%,占总成交40.7%。国企成分股成交236.94亿元,比前一交易日减少44.03%,占总成交31.5%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的13.6%及9.9%。

全日主板沽空成交额59.11亿元,比前一交易日减少8.44%,占总主板成交额7.9%。沽空的主要行业为电讯股(中兴通讯(763),中国联通(762)),汽车股(东风汽车(489),广州汽车集团(2238))

恒指十一个行业分类指数周三全部上升,其中表现较好的3个行业为工业制品业(+3.37%)、地产建筑业(+2.56%)和能源业(+2.59%);表现相对落后的3个行业为公用事业(+0.47%)、电讯业(+0.94%)和金融业(+1.55%)。过去五个交易日,表现较好的3个行业为能源业(+10.18%)、工业制造业(+7.63%)及信息科技业(+6.69%),同期表现较差的行业为公用事业(+2.81%)、电讯业(+4.38%)和综合企业(+3.54%)。显示前期跌幅较多的能源、工业制造业出现回补反弹。

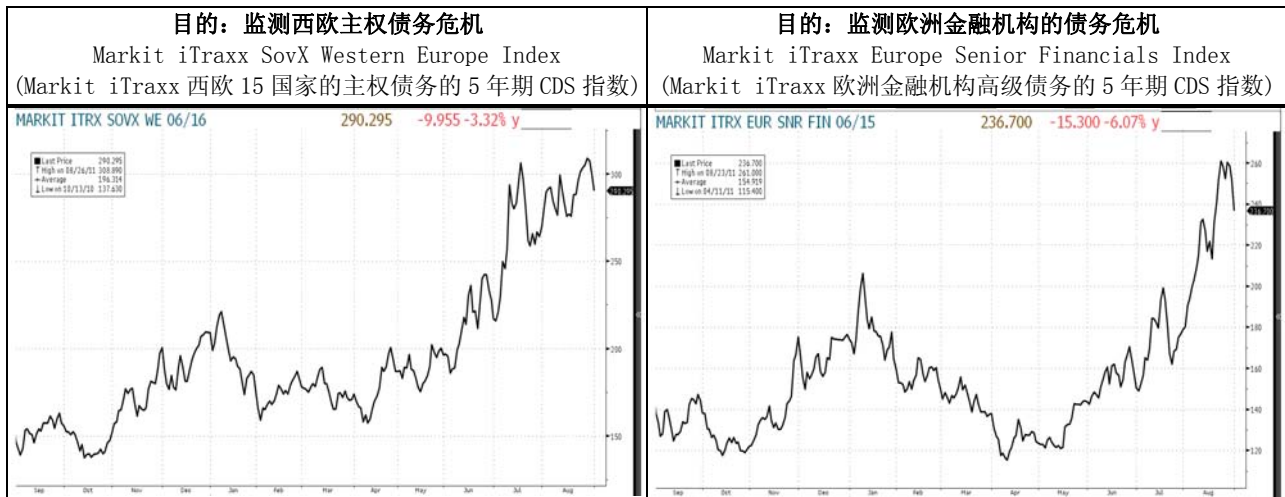
焦点：港股风险监测 - 主要指标 (港元汇率, 恒生波动指数, 中国的 CDS) 显示市场风险有所缓和及资金流入香港, 但整体市场风险处于相对高水平

港元兑美元汇率显示, 昨天出现资金流入香港的信号 (见下图), 港元兑美元转强。香港恒生波动指数昨天和过去 5 天分别下降 10.52% 和 31.21%, 市场风险及规避风险情绪有所缓和, 但仍处于相对高水平 (见下图)。信用违约掉期市场显示投机者对中国和香港持仍有负面看法, 中国的信用违约掉期(CDS) 上周大幅上升后, 本周下降(见下图)。香港的 CDS 本周初下降后反弹。整体 CDS 仍处于相对高水平。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 01/09）

西欧主权债务危机和金融机构的债务危机有所缓和，但仍处于高水平。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 指数从本周开始出现从高位下降，过去三天继续下降，但仍处于高水平。周三（31/8），德国 DAX 指数波动率指数和欧元区 Stoxx 50 波动率指数分别下跌了 7.07% 和 6.57%。过去五个交易日，德国 DAX 指数波动率指数和欧元区 Stoxx 50 波动率指数分别下跌了 12.85% 和 15.38%。这标志着投资者对冲下行风险的意向有所降低。



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

上半年五大行新增房地产开发贷款共 773.84 亿元，下半年开发贷收紧趋势不会改变：《经济参考报》统计显示 14 家上市银行房地产贷款余额约 2.66 万亿元，较上年末仅增加约 1344 .26 亿元。但截至 6 月 30 日，14 家上市银行逾期贷款总额已达 3859 亿元，较年初增长 6%左右，其中，有相当一部分为房地产业逾期贷款。银行半年报数据显示，截至 6 月 30 日，五大行中，中、建、工、交上半年新增房地产开发贷款共 773.84 亿元，农行则较去年末不增反降，且下降 92.51 亿元。同时，五大行房地产开发贷款占银行全部贷款业务的比重分别为：中行占 7.74%，建行占 6.83%，工行占 10.5%，农行占 13.8%，交行占 6.18%，7 家股份制商业银行上半年新增房地产开发贷款总额共 516.87 亿元。房地产调控政策从紧导致一部分小型开发商资金链出现问题，由此产生的银行逾期贷款风险在第二季度逐步显现。下半年，银行或将整合其中小开发商客户，开发贷收紧趋势不会改变，商品房部分的房屋新开工增速和投资增速将继续下滑。

公司动态及报道

高鑫零售上半年营业额按年增 24.1%至 344.59 亿元人民币，毛利率增加至 19.9%：高鑫零售(6808)公布，上半年营业额 344.59 亿元人民币，按年增 24.1%，主要由于可比较店铺销售增长及开设新店，今年上半年同店增长 12%；毛利增 29.8%至 68.44 亿元，毛利率比去年同期上升 0.9%至 19.9%，净利润率微升至 3.2%，上半年经营成本占销售收入比率较去年同期上涨 0.9%至 15.6%，主要由于员工成本同比上涨 0.6%至 6.%，租金成本维持在 2.1%的水平。管理层表示目前会专注发展大卖场，暂时没有计划开设普通超市和便利店并维持今年开设 48 家新店的目标及盈利预测不变，预计明年将开设 50-60 家新店。

世茂房地产上半年核心利润升 56%至 22.73 亿元：世房(813)公布，首八个月合同销售金额达 209 亿元人民币，按年增长 29.3%。撇除物业重估因素，上半年核心利润升 56%至 22.73 亿元。中期收入约 121.73 亿元，当中近 95%来自住宅物业销售。集团预期全年销售金额约 360 亿元，销售面积约 300 万平方米，预期均价 1.2 万元。下半年资本开支约 160 亿元，当中 45 亿用於土地款项，而上半年约 75 亿元。上半年负债比率约 75%，预期今年内降至 60%，明年进一步降至 50%。集团调整今年在建面积目标，由年初定下全年约 1000 万平方米下调至 770 万平方米，主要是应对限扣令的影响。集团预期全年可供销售面积约 470 万平方米。



交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-01	00083	信和置业	末期业绩
2011-09-01	00247	尖沙咀置业	末期业绩
2011-09-01	01221	信和酒店	末期业绩

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。农银国际证券或任何其附属机构、总监、员工和代理在法律上均不负责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/F 农银国际证券有限公司
电话: (852) 2868 2383