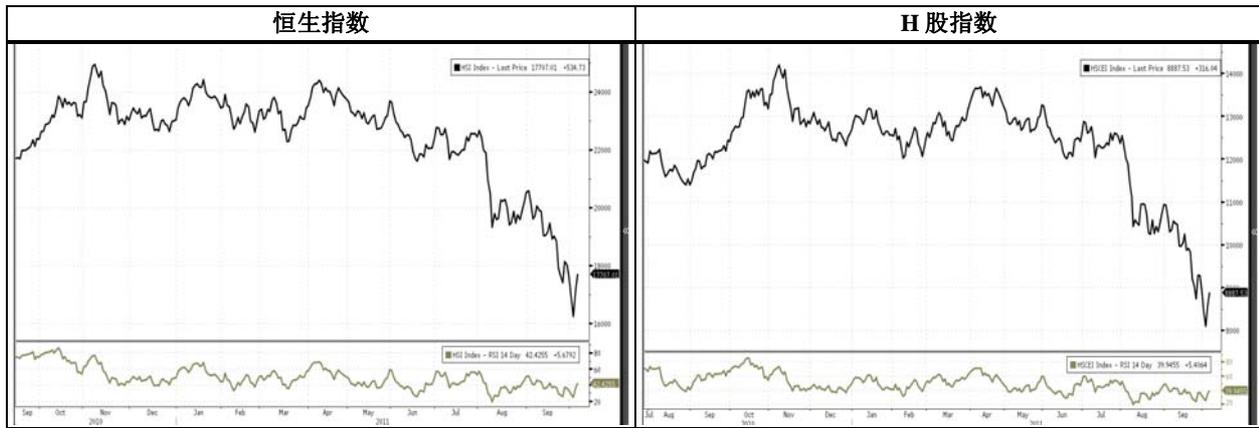


香港股票市场概要



指数表现

10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	8.17	17,707.01	3.11%	534.73	17,800.72	17,505.38	主板	82,641	-1.45%
恒生金融分类指数	8.16	23,555.21	4.18%	944.71	23,666.97	23,225.74	恒生指数股份	31,854	-9.09%
恒生工商业分类指数	8.43	10,804.31	2.53%	266.17	10,872.25	10,692.87	H股指数股份	18,113	-10.21%
恒生地产分类指数	5.51	21,782.36	3.08%	651.08	21,962.40	21,306.93			
恒生公用事业分类指数	16.83	45,646.90	-0.37%	-168.79	45,802.66	45,295.49			

10月07日	市盈率	收盘价	涨幅	10月07日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.08	2,416.21	3.87%	恒生综合行业指数-金融业	8.00	2,505.00	4.42%
红筹股指数	9.68	3,417.72	3.31%	恒生综合行业指数-服务业	11.41	3,227.04	5.24%
H股指数	7.60	8,887.53	3.69%	恒生综合行业指数-电讯业	11.69	1,664.36	-2.34%
H股金融指数	6.80	11,133.11	4.58%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.84	2,104.26	4.95%
恒生波动指数	-	38.08	-7.68%	恒生综合行业指数-公用事业	14.20	5,254.28	1.03%
				恒生综合行业指数-能源业	8.36	11,859.44	2.72%
				恒生综合行业指数-原材料业	7.62	6,123.44	8.38%
				恒生综合行业指数-工业制造业	4.90	999.60	6.01%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.36	4,057.97	4.92%
				恒生综合行业指数-信息科技业	18.10	2,039.12	4.55%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.23	1,955.03	6.82%

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	17,643	434	2.52%	17,777	17,400	97,377	88,195
恒生指数期货 11月份合约	17,603	427	2.49%	17,730	17,374	796	2,161
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	8,828	239	2.78%	8,954	8,702	55,399	115,184
恒生中国企业指数期货 11月合约	8,834	245	2.85%	8,954	8,728	302	1,118

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	61.12	61.60	-0.8%	中国石油	857	9.15	9.31	-1.7%
渣打银行	2888	161.39	161.10	0.2%	中国石油化工	386	7.41	7.49	-1.0%
宏利金融	945	88.87	91.00	-2.3%	中国海洋石油	883	12.61	12.84	-1.8%
中国人寿	2628	18.20	18.56	-1.9%	上海石油化工	338	2.77	2.84	-2.3%
中国移动	941	72.68	73.70	-1.4%	中国东方航空	670	2.33	2.43	-4.2%
中国联通	762	15.17	15.22	-0.3%	中国南方航空	1055	3.79	4.00	-5.1%
中国电信	728	4.73	4.80	-1.5%	华能国际电力	902	3.10	3.16	-1.7%
腾讯	700	169.49	170.90	-0.8%	兖州煤业	1171	16.12	16.20	-0.5%
城市电讯	1137	3.60	3.55	1.4%	中国铝业	2600	3.57	3.69	-3.3%
巴西淡水河谷	6210	181.78	185.80	-2.2%	广深铁路	525	2.26	2.28	-1.0%

## 市场动态

### 港股周一（10/10）当日预测

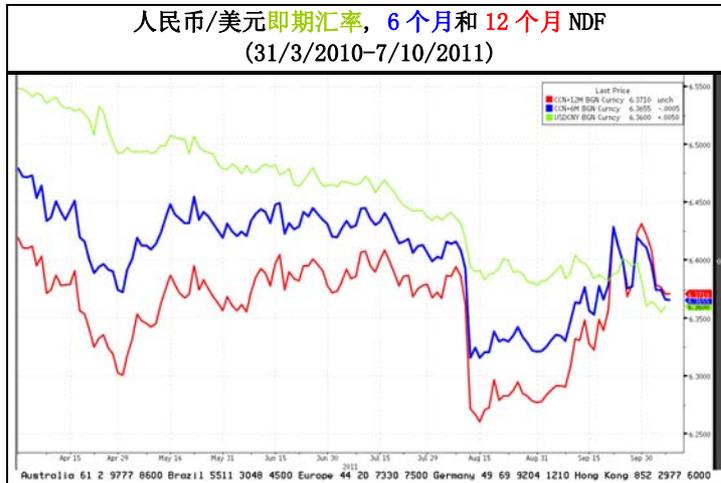
#### 利多因素：

- **欧洲的主要股指在上周五升。**欧洲的 Stoxx 50 指数及 Stoxx 600 指数上周五(7/10)分别升 0.91%和 0.75%。Euro Stoxx 50 波动率指数上周五跌 4.84%。过去五个交易日，Stoxx 50 指数及 Stoxx 600 指数分别升 4.11%和 2.57%。
- **中国通货膨胀得到控制。** 中国国务院总理温家宝 9 月 30 日在国务院国庆招待会上称，国民经济继续保持平稳较快发展，物价较快上涨势头已得到控制。总理温家宝 10 月 4 日在温州主持召开会议称，初步遏制了物价过快上涨的势头，经济保持平稳较快发展。我们可以预见如果通货膨胀受到控制，政府在短期不会进一步收紧货币或财政政策。中国将 10 月 14 日公布九月消费物价指数。
- **资金流入香港现象。** 中国和香港的 CDS 在上周连续三天大幅回落，反映市场反映市场的忧虑有所减缓。港元兑美元上周转强。香港时间周一(10/10)上午继续偏强，显然有一定的资金流入香港。
- **资金流出防御性行业，反映了投资者认为市场在短期的风险下降。** 在过去五个交易日和过去的一个月各行业指数表现，资金流出防御性行业(如电信和公用事业)，流入之前大幅下跌行业(如原材料业和工业制品业)。这反映了投资者认为市场在短期的风险下降。
- **信息科技业跌得小升得多。** 我们发现，信息科技业之前的过去一个月下跌较小，但上周反弹非常强。另一方面，服务业、金融业和地产建筑业过去的一个月跌幅较大，但上周反弹不强。这表明，基金经理人当市场走低时不太愿意出售信息科技业的股票，但股市反弹时他们会急于买回来。相反，基金经理人当市场走低时急于出售服务业、金融业和地产建筑业的股票，但股市反弹时不急于买回来。
- **恒生指数及 H 股指数上周五收盘价分别在 2011 年预测市盈率 9.4 倍和 7.3 倍的比例。** 股市较低估值成为长期投资者的吸引点。本周是第 3 季度的第 2 周。当投资者觉得市场风险下降，市场关注的焦点将转移到微观经济。上市公司将进入第三季度业绩报告期。市场焦点将放在上市公司的第三季度经营业绩表现，绩优股在未来几周内将有更好的相对表现。

#### 利空因素：

- **美国主要股指在上周五下跌。** 美国的道指及标准普尔 500 指数上周五分别下跌 0.18%和 0.82%。过去五个交易日，道指及标准普尔 500 指数分别升 1.74%和 2.12%。香港时间周一 10/10)上午八时，美国道指期货(11,137)高于现货 33.8 点(或 +0.31%)，标准普尔 500 指数期货(1,163)低于现货 7.5 点(或 +0.65%)。当市场担心欧洲主要银行的财务状况，美国一些主要银行 - 如摩根士丹利，美国银行和高盛，他们的 5 年期 CDS 过去的一个月大幅上升。其中，摩根士丹利和美国银行的 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。
- **港股上周五沽空活动减少。** 上周五全日主板沽空成交额减少 14%，占总主板成交额 9.9%(前一交易日 11%)。沽空的主要行业为电讯股、公用股、金融股、出口股、地及产建筑股。反映机构投资者预示资金本周将继续流出防御性行业(电讯股、公用股)，但仍保持对经济周期性股票的负面看法。
- **人民币升值的预期最近发生方向性变化。过去五个交易日和过去的一个月，服务业指数表现最差。** 6 个月和 12 个月远期美元人民币汇率高于即期汇率。之前人民币升值的预期变到略有贬值

的预期。这反映了市场预计中国的出口将在未来六到十二个月恶化。这将减少人民币计价资产（包括在香港上市的中国企业）的吸引力。中资上市公司（如服务行业的中资航空和航运公司）借入美元但收入主要是人民币，将遭受相对较高的货币风险若人民币未来六到十二个月贬值。中资航空股和中资航运股将看到卖压。



- **港股在美偏软。** 权重汇丰控股、中国人寿、中移动、中国联通、中国电信、中国石油和中海油上周五（7/10）在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 0.8%、1.9%、1.4%、0.3%、1.5% 1.7%和 1.8%。周一（10/10）恒指开市预测点位在 17,620。九月，市场调低恒生指数成份股公司的 2011 年盈利预测，预计在 3 季度业绩开始后调低频率和幅度或加大。恒生指数短线支持位在 16,770-17,140(对应 2011 年预测市盈率约为 9.0-9.2 倍), 阻力位在 18,260-18,630(对应 2011 年预测市盈率约为 9.8-10.0 倍)。

**港股上周五（7/10）表现摘要：**

上周五，港股继续大幅反弹，恒生指数高开 368.44 点（或 +2.15%）至 17,540.72，全日高位 17,800.72、低位 17,505.38，收报 17,707.01，上升 534.73 点（或 +3.11%）。国企指数开市 8,745.75，较前交易日收市高 174.26 点（或 +2.03%），全日高位 8,745.75、低位 8,736.26，收市报 8,887.53，升 316.04 点（或 +3.69%）。恒生波动指数跌 7.68%至 38.08。截至 10 月 7 日过去五个交易日，恒生指数及国企指数分别下跌 1.69%和 4.20%。

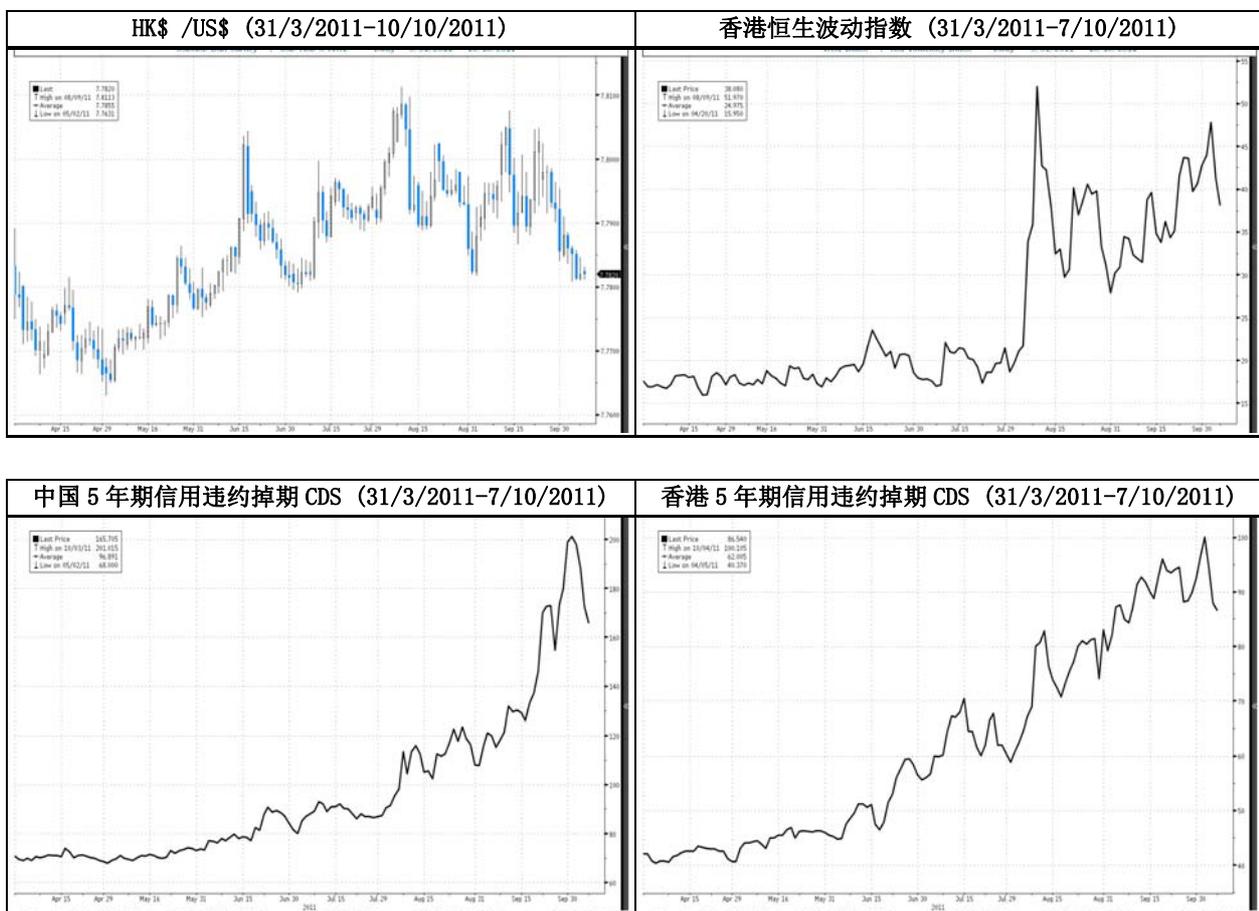
恒指期货：恒指 10 月期货上周五收报 17,643，低于现货 64 点(或 -0.36%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 8,828，低于现货 60 点(或 -0.67%)。

港股上周五主板全日总成交 826.41 亿元(港币，下同)，比前一交易日减少 1.45%。恒指成分股成交 318.54 亿元，比前一交易日减少 9.09%，占总成交 389.5%。国企成分股成交 181.13 亿元，比前一交易日减少 10.21%，占总成交 21.9%。认股证及牛熊证成交增加分别占大市总成交的 10.9%及 16.3%。

全日主板沽空成交额 81.63 元，比前一交易日减少 14.01%，占总主板成交额 9.9%(前一交易日 11.3%)。沽空的主要行业为电讯股(中兴通讯、中国联通)；公用股(香港电灯、中电控股、港铁公司)；金融股(香港交易所、AIA、东亚银行、工商银行、农业银行、汇丰控股、恒生银行)；出口股(利丰、思捷环球)；地产建筑股(中国海外发展、海螺水泥、新鸿基地产、长江实业)。

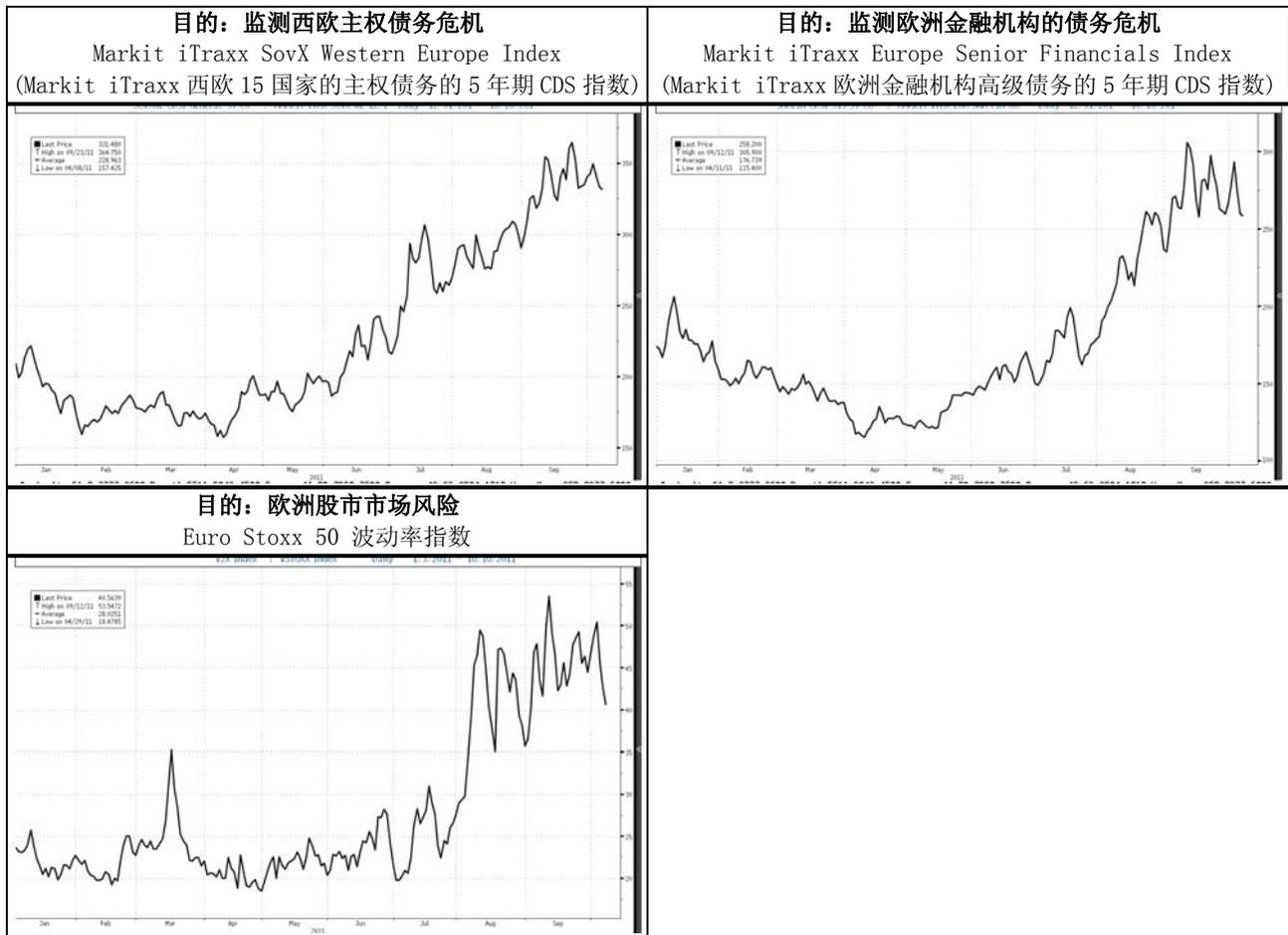
恒指十一个行业分类指数全部上升，除了电讯业指数下跌。表现最好的的3个行业为原材料业(+8.38%)、综合企业(+6.82%)和工业制品业(+6.01%)；表现最差的3个行业为电讯业(-2.34%)、公用事业(+1.03%)和能源业(+2.72%)。过去五个交易日，表现最好的的3个行业为综合企业(+1.68%)、信息科技业(+0.28%)和原材料业(+0.09%)；表现最差的3个行业为电讯业(-4.66%)、服务业(-4.09%)和能源业(-4.07%)。过去的一个月，表现相对较好的的3个行业为公用事业(-7.37%)、电讯业(-8.85%)和信息科技业(-9.09%)；表现最差的3个行业为原材料业(-23.56%)、服务业(-18.52%)和地产建筑业(-18.43%)。

**焦点：港股风险监测** - 中国和香港的 CDS 在上周连续三天大幅回落，反映市场反映市场的忧虑有所减缓。港元兑美元上周转强。香港时间周一(10/10)上午继续偏强，显然有一定的资金流入香港。



**焦点：欧元区金融危机的监测（更新至10/10）**

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 波动率指数上周回落，但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。



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

**合资银行德克夏将成欧债危机首家遭拆分银行:** 法国、比利时和卢森堡三国政府 9 日在布鲁塞尔达成协议，基本上同意拆分法国和比利时合资银行——德克夏集团的解决方案，德克夏集团有可能成为欧债危机中首家遭拆分的欧洲银行。

**惠誉降意大利及西班牙评级:** 惠誉将意大利主权信用评级，由“AA-”下调至“ A+”；西班牙评级由“AA+”降至“AA-”，前景展望为负面，意味着两个国家评级还有可能进一步下调。下调的原因是欧洲债务危机对意大利构成巨大威胁，而意大利政府最初反应迟缓，导致市场失去信心；西班牙则受到了增长缓慢和地方债务问题的影响。

**发改委下调成品油:** 从 9 日零时起下调成品油最高零售价格,汽柴油均下调 300 元人民币/吨，大约每升分别降 0.22 元人民币、0.26 元人民币。

公司动态及报道

**富力地产销售目标下调 20%:** 富力(2777)把全年销售目标从 400 亿元下调 20%至 320 亿元，目前，富力成为今年首先公开宣布下调全年销售目标的一线上市房企。

**中石化将斥资 21.2 亿美元收购加拿大日光能源:** 加拿大石油和天然气生产商日光能源公司 (Daylight Energy Ltd) 在上周日对外表示，中石化将作价 22 亿加元 (合约 21.2 亿美元) 收购该公司

**龙源电力 9 月发电增量增长 31.4%:** 龙源电力(916)宣布，9 月份完成发电量 198.92 万兆瓦时，按年增长 31.4%。其中，风电增长 64.66%，其他可再生能源发电量增长 51.33%。9 月止，累计完成发电量 1858.22 万兆瓦时，增长 21.56%。其中，风电及其他可再生能量发电量分别增长 42.69%及 98.17%。

## 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