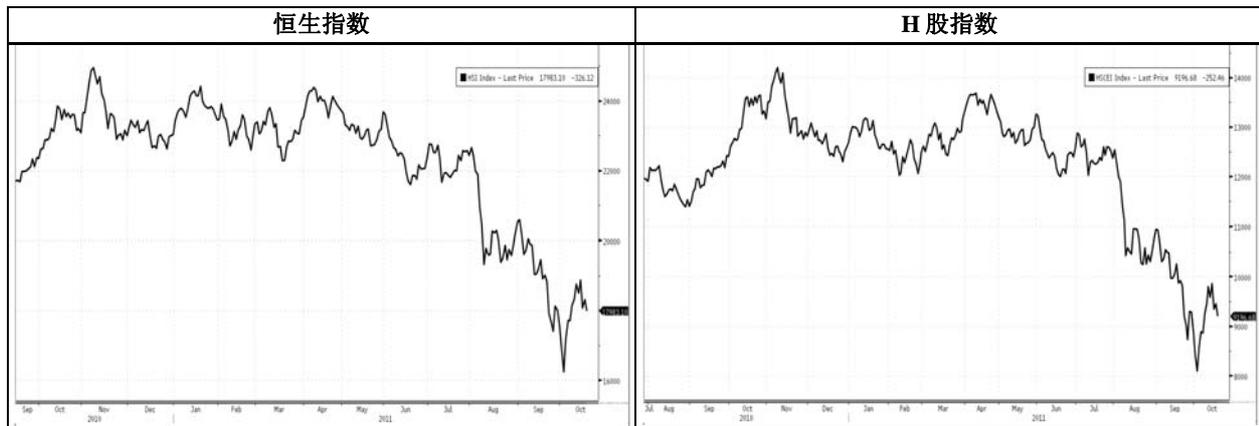


香港股票市场概要



指数表现

10月20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	8.30	17,983.10	-1.78%	-326.12	18,198.12	17,782.00	主板	52,801	-8.08%
恒生金融分类指数	8.39	24,196.81	-1.76%	-433.22	24,486.70	23,875.54	恒生指数股份	15,511	-5.94%
恒生工商业分类指数	8.46	10,841.95	-1.87%	-206.10	10,957.74	10,720.51	H股指数股份	12,133	3.75%
恒生地产分类指数	5.67	22,363.20	-2.63%	-604.88	22,901.41	22,192.77			
恒生公用事业分类指数	16.75	45,419.13	-0.08%	-35.17	45,605.97	45,085.77			

10月20日	市盈率	收盘价	涨幅	10月20日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.35	2,464.02	-2.01%	恒生综合行业指数-金融业	8.26	2,586.33	-1.87%
红筹股指数	9.74	3,436.21	-2.36%	恒生综合行业指数-服务业	11.49	3,242.34	-2.46%
H股指数	7.87	9,196.68	-2.67%	恒生综合行业指数-电讯业	11.92	1,695.32	-1.21%
H股金融指数	7.11	11,616.12	-2.67%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.99	2,168.39	-2.90%
恒生波动指数	-	37.82	5.70%	恒生综合行业指数-公用事业	14.15	5,234.84	-0.34%
				恒生综合行业指数-能源业	8.48	12,026.33	-2.79%
				恒生综合行业指数-原材料业	7.71	6,193.57	-3.66%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.15	1,013.59	-3.18%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.51	4,096.39	-1.34%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.74	2,024.34	-2.85%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.32	1,998.59	-1.13%

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	18,069	-221	-1.21%	18,178	17,755	93,320	85,235
恒生指数期货 11月份合约	18,018	-231	-1.27%	18,123	17,727	1,777	6,143
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,248	-181	-1.92%	9,358	9,033	57,449	105,742
恒生中国企业指数期货 11月合约	9,249	-184	-1.95%	9,349	9,039	1,217	4,874

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	63.17	62.95	0.3%	中国石油	857	9.41	9.45	-0.4%
渣打银行	2888	166.33	169.20	-1.7%	中国石油化工	386	7.11	7.13	-0.2%
宏利金融	945	95.92	95.00	1.0%	中国海洋石油	883	12.95	12.78	1.3%
中国人寿	2628	17.48	17.60	-0.7%	上海石油化工	338	2.60	2.63	-1.0%
中国移动	941	74.93	75.25	-0.4%	中国东方航空	670	2.52	2.54	-0.9%
中国联通	762	15.09	15.16	-0.4%	中国南方航空	1055	4.09	4.11	-0.5%
中国电信	728	4.87	4.94	-1.4%	华能国际电力	902	3.22	3.23	-0.3%
腾讯	700	161.74	163.00	-0.8%	兖州煤业	1171	18.13	17.98	0.8%
城市电讯	1137	3.62	3.57	1.3%	中国铝业	2600	3.51	3.52	-0.4%
巴西淡水河谷	6210	172.78	179.50	-3.7%	广深铁路	525	2.50	2.48	0.7%

市场动态

港股周五（21/10）当日预测

利空因素:

- 周三美国标准普尔表示，在经济受压的情况下，法国是欧元地区中主权评级最可能被下调的国家。西班牙、意大利、爱尔兰和葡萄牙的主权信用评级也可能被下调一至两级。
- 利比亚前独裁者卡扎菲被击毙，这一消息显示利比亚的原油供应将比市场预期更快重返国际市场。纽约商品交易所 11 月主力原油期货周四跌 81 美分，收于每桶 85.30 美元，跌幅是 0.9%。油股 ADR 中国石油和中石化分别较香港收市价跌 0.4%和 0.3%。
- 香港时间周五上午八时，美国道指期货(11,480)低于现货 62 点 (或 -0.54%)，标普尔 500 指数期货(1,213)低于现货 -0.39%。
- 周四，港股沽空额比前一交易日增加 41.32%，占总主板成交额 11.7%(前一交易日 7.6%)。沽空集中于金融、地产和公用股。
- 权重中国人寿、中移动、中国联通和中电讯周四在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 0.7%、0.4%、0.5%和 1.5%。周五恒指开市预测点位在 17,990。恒生指数短线支持位在 17,720(对应 2011 年预测市盈率约为 9.6 倍)，阻力位在 18,460(对应 2011 年预测市盈率约为 10.0 倍)。
- 港元兑美元 9 月下旬以来持续转强，但于前三个交易日有回迹象。周五早上港元兑美元报 7.7786。

利多因素:

- 德法声明公布称最早将于下周三达成欧债危机解决方案，并且下周三还将举行一次欧盟峰会。此外，欧盟在 EFSF 扩容方面的立场改变，称考虑将上限提至 1.3 万亿美元。欧元/美元受提振纽约时段现“V”型反转，收复了大部分因峰会延期传言产生的跌幅。欧洲的 Stoxx 指数收报跌 2.5%。美国道指和标普分别升 0.32%和 0.46%。
- 恒指 10 月期货周四收报 18,069，高于现货 86 点(或 +0.48%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 9,248，高于现货 51 点(或+0.56%)。

港股周四（20/10）表现摘要:

周四，恒生指数低开 111.1 点 (或 -0.61%) 至 18,198.12，全日高位 18,198.12、低位 17,782，收报 17,983.10，跌 326.12 点 (或-1.78%)。国企指数开市 9,338.82，较前交易日收市低 110.32 点 (或-1.17%)，全日高位 9,338.82、低位 9,045.58，收市报 9,196.68，跌 252.46 点 (或 -2.67%)。恒生波动指数升 5.70%至 37.82。

恒指期货：恒指 10 月期货周四收报 18,069，高于现货 86 点(或 +0.48%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 9,248，高于现货 51 点(或+0.56%)。

港股周四主板全日总成交 528.01 元(港币，下同)，比前一交易日减少 8.08%。恒指成分股成交 155.11 亿元，比前一交易日减少 5.94%，占总成交 29.4%。国企成分股成交 121.33 亿元，比前一交易日增加 3.75%，占总成交 23.0%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 16.8%及 17.9%。

全日主板沽空成交额 61.58 亿元，比前一交易日增加 41.32%，占总主板成交额 11.7%(前一交易日

7.6%)。主要沽空板块为金融股：东亚银行(23)，恒生银行(11)，招商银行(3968)，中国人寿(2628)，民生银行(1988)；地产股：信和置业(83)，恒基地产(12)，新鸿基地产(16)和公用事业股：港铁公司(66)，中电控股(2)。

恒指十一个行业分类指数全部下跌，表现相对较好的的3个行业为公用事业(-0.34%)、综合企业(-1.13%)和电讯业(-1.21%)；表现最差的3个行业为原材料业(-3.66%)、工业制品业(-3.18%)和信息科技业(-2.85%)。过去一个月，表现相对较好的的3个行业为综合企业(-3.12%)、能源业(-4.06%)、信息科技业(-4.11%)；表现最差的3个行业为原材料业(-11.05%)、服务业(-8.12%)、电讯业(-7.43%)。

焦点：汇丰/Markit 将下周一(24/10)公布中国、德国、法国和欧元区10月份初步 PMI 数字。10月份 PMI 数字会提供给投资市场对这些国家在今年第四季度经济状况的洞察。

汇丰/Markit 的采购经理人指数(PMI)数字

	制造业 PMI 8 月份	制造业 PMI 9 月份	服务业 PMI 8 月份	服务业 PMI 9 月份
中国	49.8	49.4	-	-
德国	50.9	50.3	51.1	49.7
法国	49.1	48.2	56.8	51.5

来源：HSBC/Markit

汇丰/Markit 的中国制造业 PMI 已经连续三个月(7月至9月)低于 50，反映制造业持续放缓。如果十月的数字仍然很低(不高于 50)，商品市场和资本市场的将反应消极，因为商品原材料和能源的需求将持续减少及期后经济产出的增长也将放慢。

德国和法国的制造业和服务业 PMI 于 9 月下降了。特别是，德国服务业 9 月 PMI 跌破 50。与此同时，法国制造业 PMI 已连续两个月低于 50。这两个主要欧元区国家在第三季度的经济状况并不乐观。下星期一公布德法两国初步 10 月份 PMI 数字，给投资市场对这两个主要欧元区国家在今年第四季度经济状况的洞察。

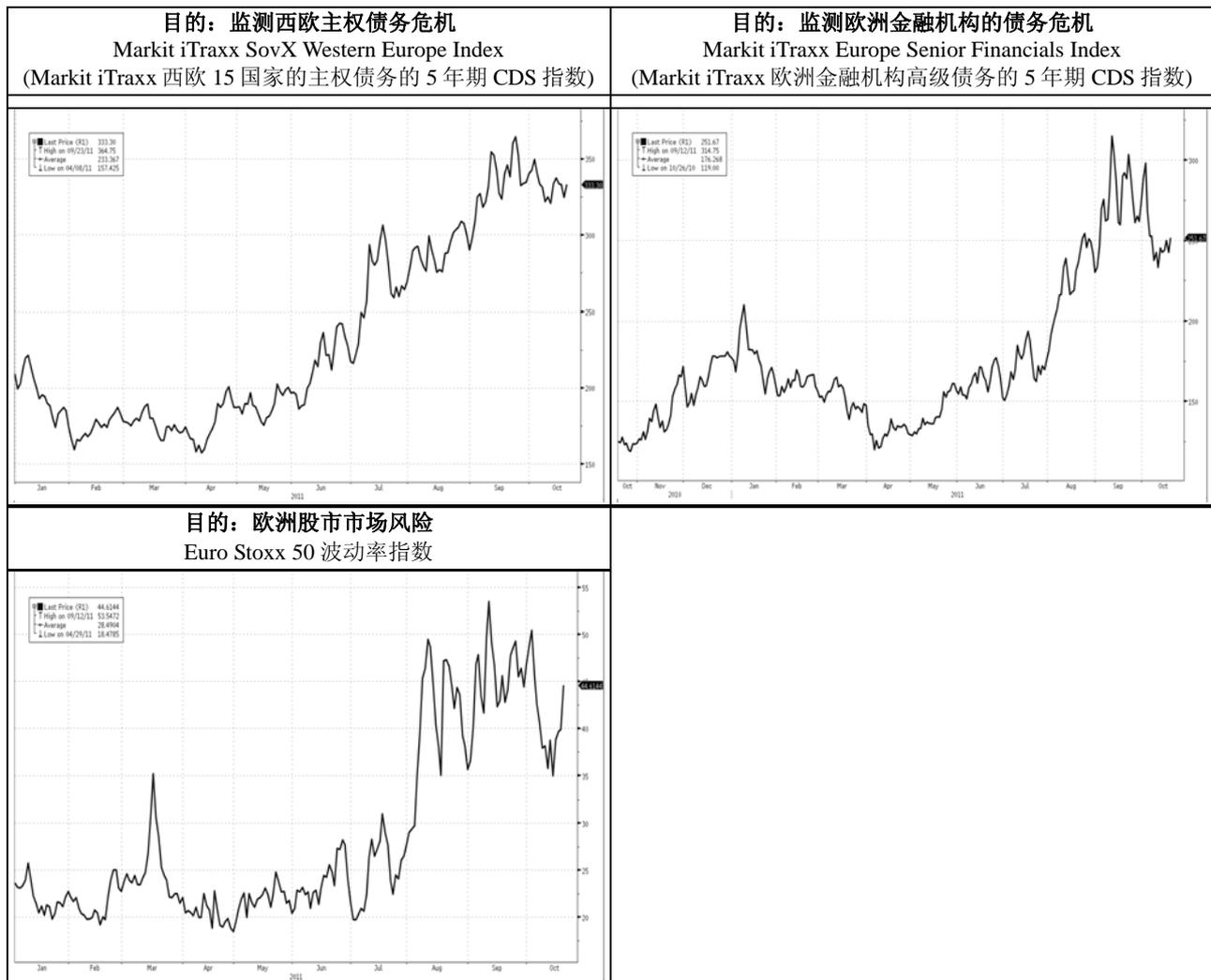
我们预料下周一和周二的商品和资本市场的波动在 10 月份的 PMI 数字公布后增加。

焦点: 港股风险监测 –中国 5 年期信用违约掉期 CDS 和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 周四(20/10)略有上升, 但仍低于前期的高位, 银行和地产股仍是最近沽空的焦点。港元兑美元周五早上稍微转弱, 但仍不能判断资金流入趋势有明显变化。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 21/10)

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 指数仍在高位运行，显示市场对欧债危机的解决仍存在担忧。Euro Stoxx 50 波动率指数周四明显上升，增加欧洲主要股市下行风险。



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

惠誉评级意大利大型银行评级前景为负面。惠誉评级对意大利最大型银行的评级前景为“负面”(Negative)，并指出该国 5 家最大型金融机构的前景已“严重恶化”。同时指出，与欧元区主权债务危机是否能得到解决有关的不确定性已经给意大利最大型银行带来了新的下行风险，这些银行的融资成本与政府债券利差密切相关。惠誉评级在这份报告中所指的 5 家意大利大型银行分别是：裕信银行(UCG)、联合圣保罗银行(Intesa Sanpaolo)(ISP)、西雅那银行集团(Banca Monte Dei Paschi Di Siena SpA)(BMPS)，这 3 家银行目前的评级为“BBB-”；以及大众银行(Banco Popolare)(BP)和意联银行(Unione di Banche Italiane)(UBI)，这两家银行的当前评级为“A-”。

美 9 月二手房销售降 3%基本合预期。美国房地产经纪商协会(NAR)发布的 9 月二手房销售报告显示，9 月的销量环比下降 3%。这主要与美国房地产市场的形势依然严峻，以及新推行的更为严格的贷款规定有关。但是，9 月的销量依然与市场预期基本持平

美初请失业金人数 4 周均值创半年新低。美国政府发布的上周首次申请失业救济人数报告显示，上周的人数环比明显下降，而近四周均值更创下 6 个月来新低。这表明上周美国劳动力市场有所改善。美国劳工部指出，上周的初请失业金人数环比下降 6 千，经季调的总数降至 40.3 万。此前一周的人数由 40.4 万上调至 40.9 万。据汤森路透集团的调查，经济学家平均预期上周的初请失业金人数将降至 40 万。与波动较大的每周初请失业金人数相比，这一人数的四周移动均值更为市场重视，因为它可减轻特殊因素对周数据的影响，能更好地体现劳动力市场的基本发展趋势。

公司动态及报道

中国海外发展(688)前 3 季盈 167 亿港元同增 47%。中国海外发展 2011 年 1-9 月公司实现经营业务营业额 357.9 亿港元，同比增 38.2%；经营溢利增 46.8%至 167.2 亿港元。公司同时表示，在外围经济环境动荡，内地整体经济也变得复杂之下，公司预料中央会继续推行宏观调控政策，内地楼市受影响而趋于理性，投机受到遏抑。同时，公司预计内地房地产调控短期内不会放松，并延伸至明年。

龙湖(960)促销行动，千套房源五天去化近 90%。龙湖地产上周末启动的代号为「抢收华东」促销行动，在上海和杭州两个城市三个新盘同时展开，以限时团购策略推出近 1,000 套房源，5 天内共录得认购金额接近 20 亿元(人民币，下同)，销售去化率约为 90%。

花样年(1777)终止发行 TDR。鉴于目前市况尚未明朗，董事会认为，现时继续发行台湾存托凭证(TDR)并不符合整体公司及其股东最佳利益，故决定终止 TDR 发行，料对公司财务状况并无任何不利影响。公司将会于日后继续审视自身情况，以考虑会否及何时重新启动 TDR 发行。

中移动三季盈利 306.9 亿元逊预期，但上客仍强劲。集团昨公布首三季盈利按年升 5.4%至 919.78 亿元人民币，其中第三季盈利为 306.95 亿元人民币，按年升幅已放缓至 3.6%，但更甚的是按季下跌 10.8%，低于市场预期，不派息。该股昨跌 1.24%至 75.25 元。但上客仍强劲，中移动 9 月份移动用户增长 588.9 万户，较 8 月份加快 1.9%，为年内第二高单月增长，其中 3G 客户增 284.3 万户，至 4316.1 万户，连续第二个月上升。



投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-10-21	00042	东北电气	第三季业绩
2011-10-21	00193	冠中地产	末期业绩
2011-10-21	00712	卡姆丹克太阳能	第三季业绩
2011-10-21	00840	天业节水	第三季业绩
2011-10-21	01072	东方电气	第三季业绩
2011-10-21	01171	兖州煤业股份	第三季业绩
2011-10-21	01866	中国心连心化肥	第三季业绩
2011-10-21	01898	中煤能源	第三季业绩
2011-10-21	02208	金风科技	第三季业绩
2011-10-21	02727	上海电气	第三季业绩
2011-10-21	08120	中华药业	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 and 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