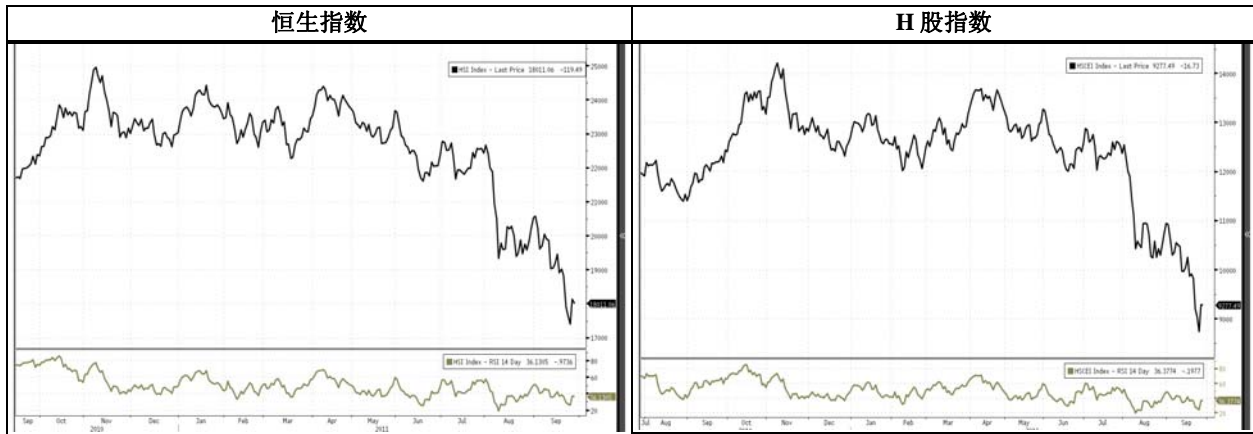


香港股票市场概要



指数表现

9月28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	18,011.06	-0.66%	-119.49	18,101.27	17,843.95	主板	73,342	2.78%
恒生金融分类指数	8.33	24,051.88	-1.54%	-375.23	24,325.79	23,850.03	恒生指数股份	28,665	0.38%
恒生工商业分类指数	8.57	11,022.55	0.81%	88.78	11,040.28	10,756.95	H股指数股份	18,335	-8.48%
恒生地产分类指数	5.47	21,626.25	-1.29%	-281.80	21,750.62	21,401.15			
恒生公用事业分类指数	16.92	45,890.20	-2.81%	-1,327.86	46,598.26	45,665.08			

9月28日	市盈率	收盘价	涨幅	9月28日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.26	2,470.26	-0.02%	恒生综合行业指数-金融业	8.20	2,568.23	-1.53%
红筹股指数	9.86	3,478.30	2.09%	恒生综合行业指数-服务业	11.89	3,364.64	1.13%
H股指数	7.94	9,277.49	-0.18%	恒生综合行业指数-电讯业	12.27	1,745.79	-0.64%
H股金融指数	7.11	11,615.36	-1.82%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.90	2,126.65	0.01%
恒生波动指数	-	40.68	2.31%	恒生综合行业指数-公用事业	14.32	5,298.48	-1.86%
				恒生综合行业指数-能源业	8.72	12,362.19	2.26%
				恒生综合行业指数-原材料业	7.61	6,118.01	1.35%
				恒生综合行业指数-工业制品业	5.00	1,019.79	2.46%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.59	4,126.66	2.24%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.98	2,033.33	2.90%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.12	1,922.72	-1.24%

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	17,941	84	0.47%	18,073	17,954	106,166	54,612
恒生指数期货 10月份合约	17,941	39	0.22%	18,062	17,810	73,070	91,581
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	9,247	2	0.22%	9,376	9,133	88,958	52,487
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,248	36	0.39%	9,379	9,135	74,191	113,959

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	62.47	62.05	0.7%	中国石油	857	9.59	9.72	-1.4%
渣打银行	2888	164.83	162.00	1.7%	中国石油化工	386	7.62	7.61	0.1%
宏利金融	945	92.28	93.00	-0.8%	中国海洋石油	883	13.16	13.30	-1.0%
中国人寿	2628	18.58	18.58	0.0%	上海石油化工	338	2.87	2.88	-0.3%
中国移动	941	76.11	77.00	-1.2%	中国东方航空	670	2.71	2.72	-0.2%
中国联通	762	16.48	16.60	-0.7%	中国南方航空	1055	3.95	4.06	-2.8%
中国电信	728	4.90	4.96	-1.3%	华能国际电力	902	3.38	3.36	0.7%
腾讯	700	162.65	165.40	-1.7%	兖州煤业	1171	17.73	18.24	-2.8%
城市电讯	1137	3.68	3.66	0.6%	中国铝业	2600	3.64	3.73	-2.5%
巴西淡水河谷	6210	186.03	190.80	-2.5%	广深铁路	525	2.42	2.43	-0.3%

市场动态

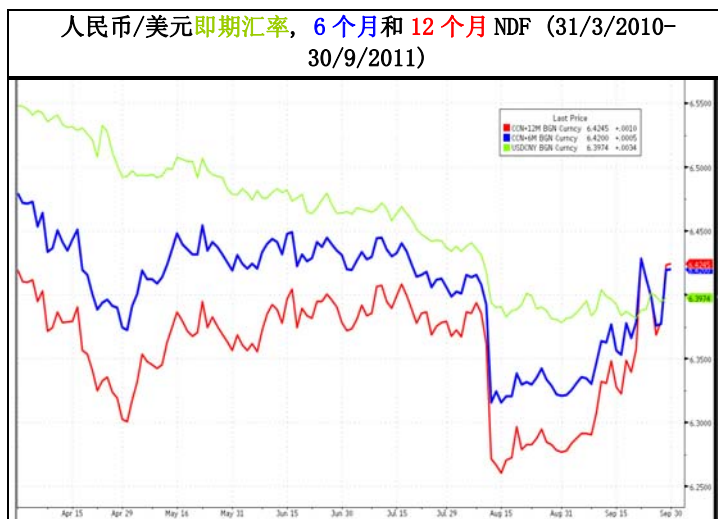
港股周五（30/9）当日预测

利多因素：

- 恒生指数及 H 股指数周三收盘价分别在 2011 年预测市盈率 9.6 倍和 7.6 倍的比例。股市较低估值成为长期投资者的吸引点。本周是第三季度最后一周。从下周开始，上市公司将进入第三季度报告期。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。
- 德国国会通过扩大欧洲救市基金规模及权力。欧洲的 Stoxx 50 指数及 Stoxx 600 指数周四分别升 1.64%和 0.66%。
- 周四(29/9)，美国公布的数据显示，美国上周初请失业金人数降至五个月低位，第二季经济增长略强于初值，提高了美国经济避免重陷衰退的机率。美国道指及标准普尔 500 指数周四分别升 1.30%和 0.81%。
- 港元兑美元周五上午稍为转强。

利空因素：

- 全日主板周三沽空成交额增加 32.74%，占总主板成交额 13.0% (前一交易日 10.1%)。
- 中国的 CDS 在周三周四(28-29/9) 连续两天大幅回升，创年来新高，反映市场关注中国的风险仍高，利空中资地产和银行股。一些中国地产股的债券收益率上升到 16-22%。香港的 CDS 也很高，利空港资地产和银行股，港资地产和银行股周三抛空活动大幅上升。
- **人民币升值的预期最近发生方向性变化。** 6 个月和 12 个月远期美元人民币汇率高于即期汇率。以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。



- 香港时间周五(30/9)上午八时，美国道指期货(11,106)低于现货 48 点 (或 -0.43%)，标准普尔 500 指数期货(1,157) 低于现货 3 点 (或 -0.27%)。
- 权重中移动、中国联通、中国电信、中国石油和中海油隔夜周四在美国预托证券的收盘价比他们在香港周三的收盘价分别低 1.2%、0.7%、1.3%、1.4%和 1.0%。汇丰控股和渣打银行周四在美国预托证券的收盘价比他们在香港周三的收盘价分别高 0.7%和 1.7%。周五恒指开市预测点位在 17,990。过去一周，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 16,930-17,300(对应 2011 年预测市盈率约为 9.0-9.2 倍),阻力位在 18,800(对应 2011 年预测市盈率约为 10.0 倍)。

港股周三(28/9)表现摘要:

周三, 港股随外围大幅反弹, 恒生指数低开 168.06 点(或 -0.93%)至 17,962.49, 全日高位 18,101.27、低位 17,843.95, 收报 18,011.06, 跌 119.49 点(或-0.66%)。国企指数开市 9,161.79, 较前交易日收市低 132.43 点(或 -1.42%), 全日高位 9,375.71、低位 9143.97, 收市报 9,277.49, 跌 16.73 点(或-0.18%)。恒生波动指数上升 2.31%至 40.68。

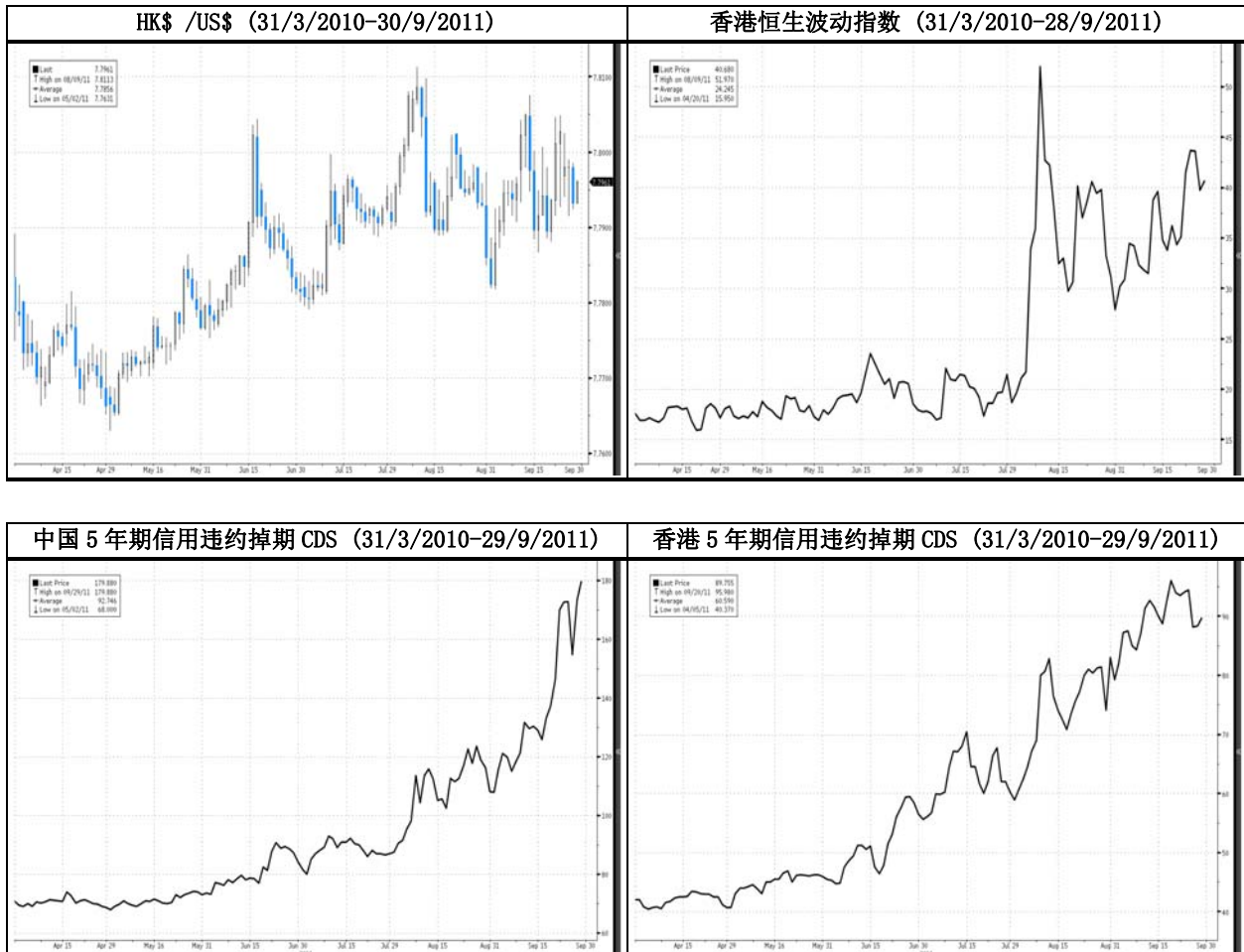
恒指期货: 恒指 9 月期货周三收报 17,954, 低于现货 57 点(或 -0.32%)。H 股期货: 国指 9 月期货收报 9,245, 低于现货 32 点(或-0.39%)。

港股周三主板全日总成交 733.42 亿元(港币, 下同), 比前一交易日增加 2.78%。恒指成分股成交 286.65 亿元, 比前一交易日增加 0.38%, 占总成交 39.1%。国企成分股成交 183.35 亿元, 比前一交易日减少 8.48%, 占总成交 25%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 12.3%及 10.9%。

全日主板沽空成交额 95.53 元, 比前一交易日增加 32.74%, 占总主板成交额 13.0%(前一交易日 10.1%)。沽空的主要行业为银行股(恒生银行(11), 东亚银行(23), 中银香港(2388)); 地产建筑股(恒基地产(12), 九龙仓集团(4), 新鸿基地产(16)); 公用事业股(香港电灯(6), 中电控股(2)); 电讯股(中国联通(762), 中国移动(941))。

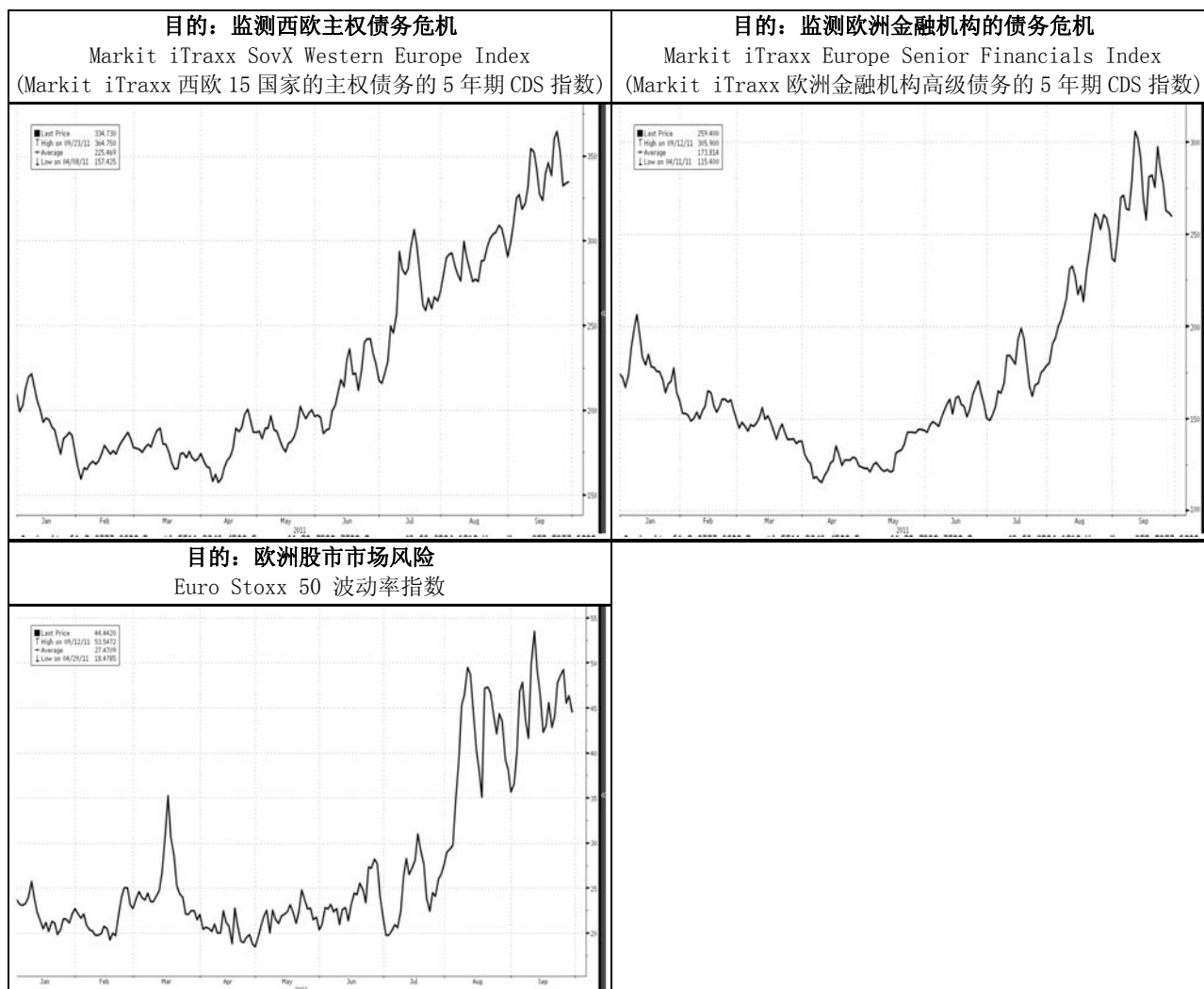
恒指十一个行业分类指数全部上升, 表现相对较好的的 3 个行业为信息科技业(+2.90%)、工业制品业(+2.46%)和能源业(+2.26%);表现最差的 3 个行业为公用事业(-1.86%)、金融业(-1.53%)和综合企业(-1.24%)。

焦点：港股风险监测 – 中国的 CDS 在周三周四 (28-29/9) 连续两天大幅回升，创年来新高，反映市场关注中国的风险仍高，利空中资地产和银行股。一些中国地产股的债券收益率上升到 16-22%。香港的 CDS 然很高，利空港资地产和银行股，港资地产和银行股周三抛空活动大幅上升。港元兑美元周五上午稍为转强。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 30/9）

周四(29/9)，德国国会通过扩大欧洲救市基金规模及权力，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 波动率指数周一二连续两天从高位回落后，周三小幅反弹，周四回落，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

伯南克：美联储或进一步推进宽松政策：美联储主席伯南克在俄亥俄州克里夫兰发表演讲时表示，从目前的通胀预期来看，未来数年美国平均通胀率将在 2% 左右，美联储认为这是适宜的水平。伯南克此次表态，被外界解读为如果通胀率或通胀预期大幅降低，美联储可能进一步采取更为宽松的货币政策。

食品价格重拾升势 9 月 CPI 或居高不下：国家统计局将于 10 月 14 日公布 9 月居民消费价格指数（CPI）和工业品出厂价格指数（PPI）数据。市场普遍预计，由于食品价格重现上升趋势，9 月份 CPI 增速将与 8 月份的 6.2% 高位持平，甚至有可能会高于 6.2%。

欧洲央行停售黄金：截至 2011 年 9 月 26 日，第三期《央行售金协议》（CBGA3）已期满两年。签署该协定的欧洲各国央行本年度总计售出黄金 1.1 公吨，为自 1999 年签署该协议以来最低的年度销售量。根据现行协定，协议国每年总共可出售 400 公吨黄金。过去一年中，协议国黄金实际销售总量达 53.3 公吨，其中额外售出的 52.2 公吨来源于国际货币基金组织有限的黄金销售计划。

公司动态及报道

富力(2777)降全年销售目标 20%。内地楼市持续受到政策打压下，金九银十传统销售旺季失色，富力表示，目前市况已出现不可抗力情况，故决定将今年销售目标下调两成，由原来的 400 亿元人民币(下同)下调至 320 亿元，是首间内房股公开调低今年销售目标。但公司表现并非看淡楼市，公司对内地房地产市场长远前景仍看好。

新世界发展全年纯利 91.54 亿 同比下降 26%：新世界发展（017）截至 6 月底止全年纯利按年倒退 26%，至 91.54 亿元；撇除重估等收益，核心盈利亦下跌 23%，至约 47 亿元。董事总经理郑家纯预期，今年推售约 1900 个单位可套现 200 亿元。

中交建获中证监会批准发 A 股：中证监昨日已批准其在内地发行 A 股的申请。中交建计划在上海交易所发行 35 亿股 A 股，集资最多 200 亿元人民币，以/购买船只及机械设备、投资基建项目及还债。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-30	00092	冠军科技	末期业绩
2011-09-30	00108	建懋国际	中期业绩
2011-09-30	00197	亨泰	末期业绩
2011-09-30	00587	华瀚生物制药	末期业绩
2011-09-30	00682	超大现代	末期业绩
2011-09-30	01046	寰宇国际	末期业绩
2011-09-30	01059	看通集团	末期业绩
2011-09-30	01073	浩伦农科	末期业绩
2011-09-30	01130	中国环境资源	末期业绩
2011-09-30	02309	伯明翰环球	末期业绩



農銀國際

ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

早间快报

2011年9月30日

2011-09-30	02324	首都创投	末期业绩
2011-09-30	08131	辰罡科技	第三季业绩
2011-09-30	08202	汇创控股	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