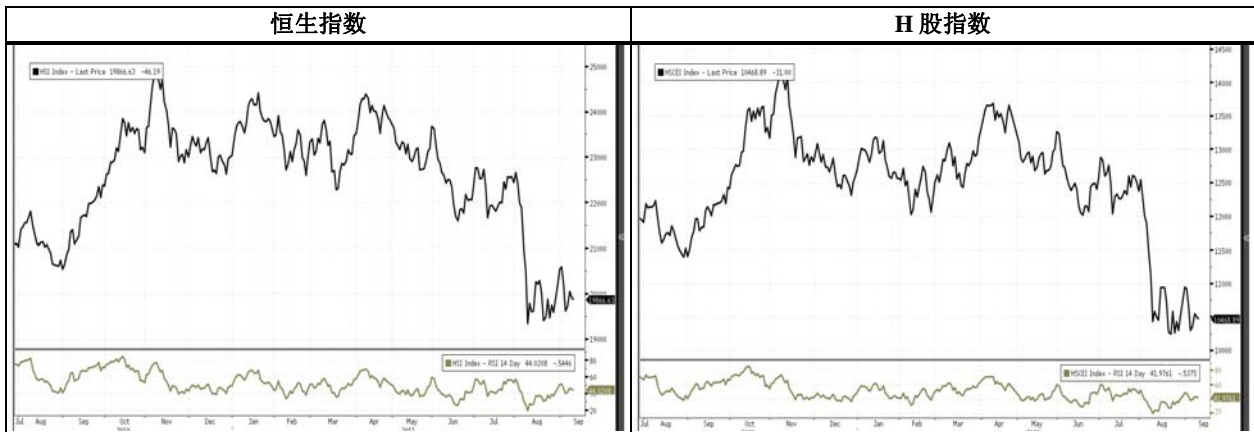


香港股票市场概要



指数表现

	9月09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		9.20	19,866.63	-0.23%	-46.19	20,088.80	19,808.95	主板	49,647	-22.55%
恒生金融分类指数		9.32	27,017.26	0.03%	8.07	27,299.11	26,937.59	恒生指数股份	16,100	-33.05%
恒生工商业分类指数		9.07	11,862.23	-0.46%	-55.03	12,013.97	11,813.72	H股指数股份	11,093	-21.85%
恒生地产分类指数		7.08	25,276.02	-0.96%	-244.23	25,664.82	25,156.56			
恒生公用事业分类指数		17.57	47,649.35	0.48%	228.41	47,970.67	47,511.89			

	9月09日	市盈率	收盘价	涨幅		9月09日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数		9.47	2,788.67	-0.34%	恒生综合行业指数-金融业		9.27	2,915.50	-0.03%
红筹股指数		11.01	3,886.71	-0.29%	恒生综合行业指数-服务业		13.78	3,895.68	-1.35%
H股指数		8.94	10,468.89	-0.30%	恒生综合行业指数-电讯业		12.69	1,808.62	-0.19%
H股金融指数		8.35	13,697.48	0.14%	恒生综合行业指数-地产建筑业		6.15	2,543.88	-0.97%
恒生波动指数		-	31.49	-1.13%	恒生综合行业指数-公用事业		15.32	5,669.82	0.16%
					恒生综合行业指数-能源业		9.17	13,019.77	-0.53%
					恒生综合行业指数-原材料业		9.80	7,927.15	-0.59%
					恒生综合行业指数-工业制造业		11.18	1,226.64	-1.37%
					恒生综合行业指数-消费品制造业		14.61	4,727.08	0.28%
					恒生综合行业指数-信息科技业		19.53	2,221.79	-0.88%
					恒生综合行业指数-综合企业		4.82	2,250.58	-0.16%

期货市场

	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							
恒生指数期货 9月份合约	19,857	-113	-0.57%	20,145	19,730	85,172	96,661
恒生指数期货 10月份合约	19,860	-108	-0.54%	20,137	19,738	670	1,736
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	10,489	-45	-0.43%	10,663	10,432	43,085	114,073
恒生中国企业指数期货 10月合约	10,497	-42	-0.40%	10,667	10,444	156	913

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	62.44	64.95	-3.9%	中国石油	857	9.41	9.68	-2.8%
渣打银行	2888	161.84	169.50	-4.5%	中国石油化工	386	7.32	7.51	-2.5%
宏利金融	945	96.74	101.00	-4.2%	中国海洋石油	883	13.59	14.00	-2.9%
中国人寿	2628	18.53	19.14	-3.2%	上海石油化工	338	2.93	3.02	-2.9%
中国移动	941	78.27	79.45	-1.5%	中国东方航空	670	3.30	3.41	-3.2%
中国联通	762	16.64	17.06	-2.5%	中国南方航空	1055	5.02	5.17	-3.0%
中国电信	728	4.90	5.04	-2.7%	华能国际电力	902	3.43	3.51	-2.2%
腾讯	700	179.07	184.50	-2.9%	兖州煤业	1171	20.99	21.75	-3.5%
城市电讯	1137	3.64	3.74	-2.7%	中国铝业	2600	4.55	4.65	-2.2%
巴西淡水河谷	6210	207.99	217.20	-4.2%	广深铁路	525	2.68	2.73	-1.8%

市场动态

港股周一（12/09）当日预测

利多因素：

- 香港时间周一(12/9)上午八时，黄金现货价格 US\$1854.45/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1859.80/oz，相应 SPDR 黄金 ETF (2840) 的净资产价值 HK\$1,407/单位。SPDR 黄金 ETF 的黄金储备上周五增加了 0.85% 或 337,962 盎司。这意味着约 6.25 亿美元（假设每盎司黄金 1,850 美元）的资金流入这个 SPDR 黄金 ETF。

利空因素：

- 美国道指及标准普尔 500 指数上周五 (9/9) 分别跌 2.69% 和 2.67%。香港时间周一(12/9)上午八时，美国道指期货 (10,951) 低于现货 41 点 (或 -0.37%)，标准普尔 500 指数期货 (1,158) 高于现货 4 点 (或 0.34%)。
- 上周五，主权债务危机和欧元区的金融危机进一步恶化，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 指数大幅上升。
- 中国 8 月的货币供应量 (M2) 增长 (8 月的 13.5%; 7 月的 14.7%)、人民币贷款增长 (8 月的 16.4%; 7 月的 16.6%)、工业产值增长 (8 月的 13.5%; 7 月的 14.0%) 和零售销售增长 (8 月的 17.0%; 7 月的 17.2%) 进一步放缓，中国的经济风险不断上升。
- 香港主板上周五沽空的股票主要是权重指数成份股如地产和银行业。这反映出市场预期的主要地产银行股将来进一步向下调整。
- 香港时间周一(12/9)上午，港元汇率偏软，有资金外流现象。上周港元汇率表示没有明显的资金流入香港现象。恒生波动指数回落但仍停留在较高水平。中国和香港的 CDS 仍停留在较高水平，利空地产和银行业。
- 权重汇丰控股、中移动、中国人寿、中石油、中海油和中石化上周五在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价低 3.9%、1.5%、3.2%、2.8%、2.9% 和 2.5%。周一开市预测点位在 19,300。恒生指数短线支持位在 18,800-19,180 (对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍)，阻力位在 20,680 (对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)。

港股上周五（09/09）表现摘要：

上周五，恒生指数高开 85.07 点 (或 +0.43%) 至 19,997.89，全日高位 20,088.80、低位 19,808.95，收报 19,866.63，跌 46.19 点 (或 -0.23%)。国企指数开市 10,544.62，较前交易日收市高 44.73 点 (或 +0.43%)，全日高位 10,674.89、低位 10,444.12，收市报 10,468.89，跌 31.0 点 (或 -0.30%)。虽然恒生指数收盘下跌，但恒生波动指数不涨反跌 1.13% 至 31.49，这反映市场预期指数下跌的风险存在但程度上减少。

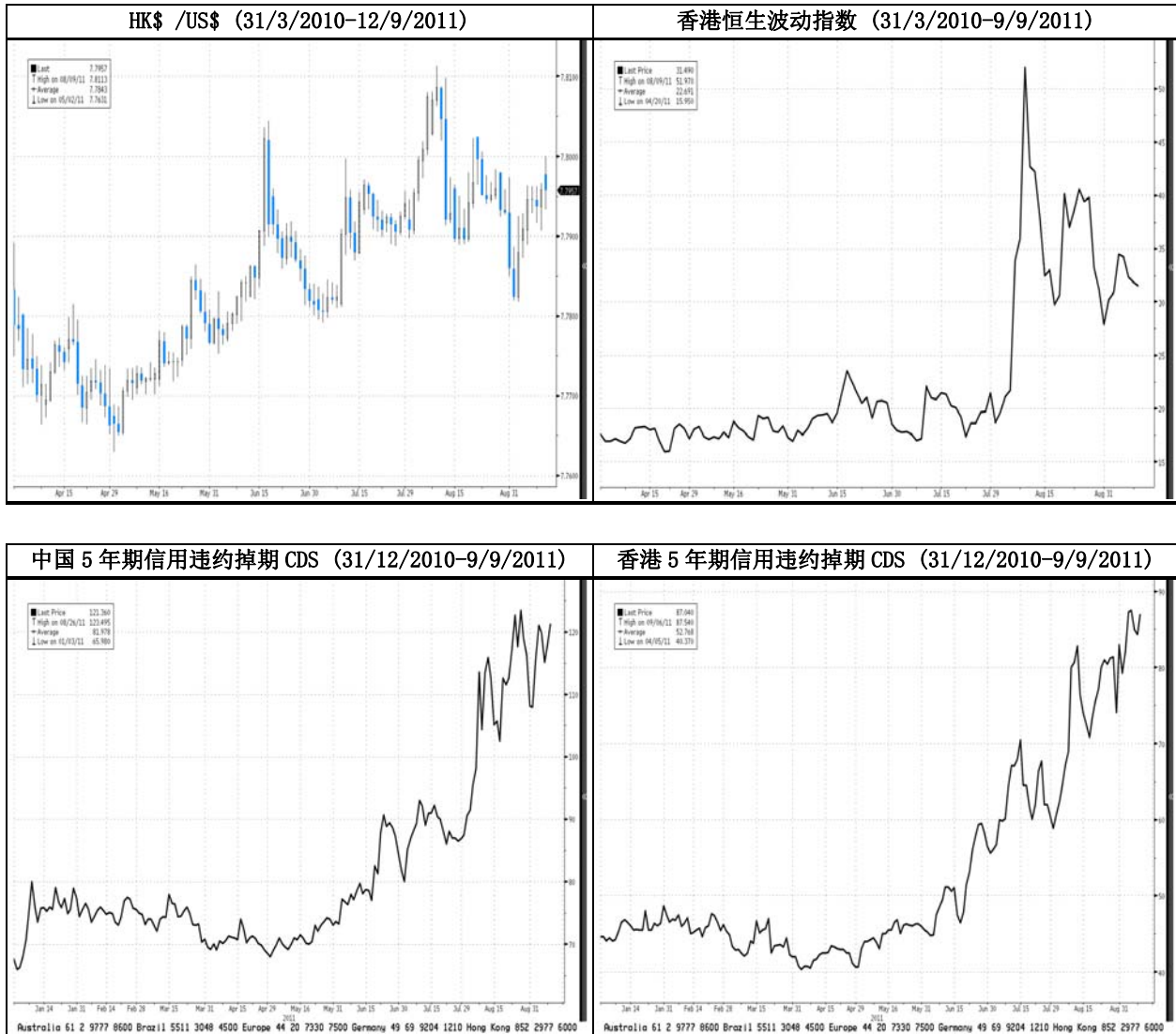
恒指期货：恒指 9 月期货上周五报 19,723，低于现货 144 点 (或 -0.72%)。H 股期货：国指 9 月期货收报 10,405，低于现货 64 点 (或 -0.61%)。

港股上周五主板全日总成交 496.47 亿元 (港币，下同)，比前一交易日减少 22.55%。恒指成分股成交 161.0 亿元，比前一交易日减少 33.05%，占总成交 32.4%。国企成分股成交 110.93 亿元，比前一交易日减少 21.85%，占总成交 22.3%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 20.5% 及 15.3%。

全日主板沽空成交额 40.95 亿元，比前一交易日减少 24.14%，占总主板成交额 8.2(前一交易日 8.4%)。沽空的主要行业为地产建筑股（华润置地(1109)，恒基地产(12)，信和置业(83)，方兴物业(817)，海螺水泥(914)，恒隆地产(101)），银行股（民生银行(1988)，建设银行(939)，东亚银行(23)，农业银行(1288)）。这反映出市场预期主要地产银行股将来进一步向下调整。

上周五，恒指十一个行业分类指数表现较好的的 3 个行业为消费品制造业 (+0.28%)、公用事业 (+0.16%)和金融业 (-0.03%)；表现最差的 3 个行业为信息科技业 (-1.37%)、服务业 (-1.35%)和地产建筑业 (-0.97%)。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为电讯业(+1.38%)、公用事业 (+0.63%)和消费品制造业 (-1.64%)；表现相对落后的 3 个行业为地产建筑业 (-5.21%)、工业制品业 (-4.60%)和 原材料业 (-4.51%)。

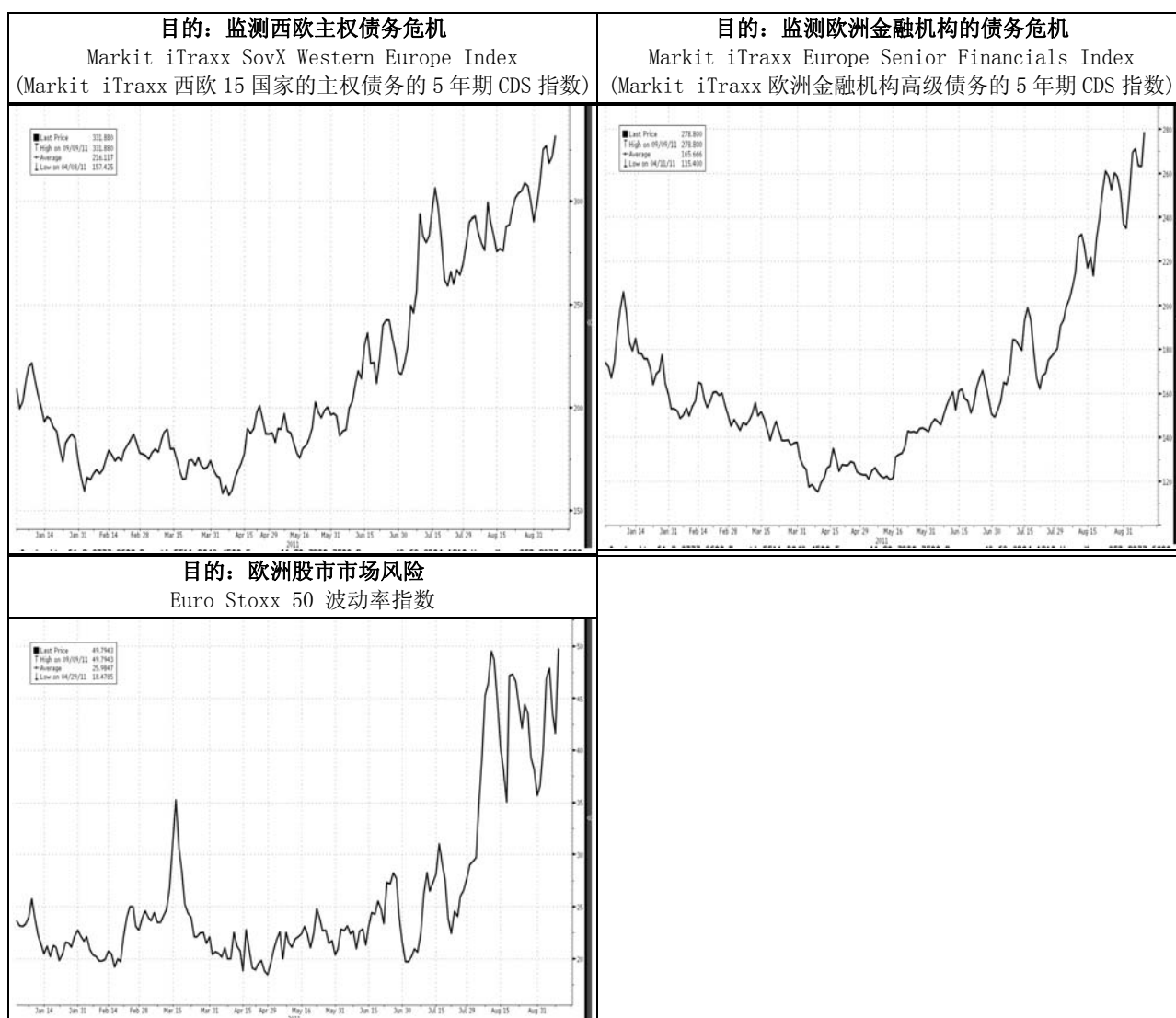
焦点：港股风险监测 – 香港时间周一(12/9)上午，港元汇率偏软，有资金外流现象。上周港元汇率表示没有明显的资金流入香港。恒生波动指数回落但仍停留在较高水平。中国和香港的 CDS 仍停留在较高水平，利空地产和银行业。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 12/9）

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 波动率指数上周波动向上, 整体市场风险处于相对高水平。上周五, 主权债务危机和欧元区的金融危机进一步恶化, 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 指数大幅上升。Euro Stoxx 50 波动率指数进一步上升, 风险厌恶情绪仍然很高。

香港时间周一 (12/9) 上午八时, 黄金现货价格 US\$1854.45/oz, 十二月黄金期货价格涨至 US\$1859.80/oz, 相应 SPDR 黄金 ETF (2840) 的净资产价值 HK\$1,407/单位。SPDR 黄金 ETF 的黄金储备上周五增加了 0.85% 或 337,962 盎司。这意味着约 6.25 亿美元 (假设每盎司黄金 1,850 美元) 的资金流入这个 SPDR 黄金 ETF。



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

黄金价格与 SPDR 黄金 ETF (2840) 的理论价值

黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)	黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)	黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)
1,800.00	1,366.08	1,850.00	1,404.02	1,900.00	1,441.97
1,802.00	1,367.59	1,852.00	1,405.54	1,902.00	1,443.49
1,804.00	1,369.11	1,854.00	1,407.06	1,904.00	1,445.00
1,806.00	1,370.63	1,856.00	1,408.58	1,906.00	1,446.52
1,808.00	1,372.15	1,858.00	1,410.09	1,908.00	1,448.04
1,810.00	1,373.66	1,860.00	1,411.61	1,910.00	1,449.56
1,812.00	1,375.18	1,862.00	1,413.13	1,912.00	1,451.08
1,814.00	1,376.70	1,864.00	1,414.65	1,914.00	1,452.59
1,816.00	1,378.22	1,866.00	1,416.17	1,916.00	1,454.11
1,818.00	1,379.74	1,868.00	1,417.68	1,918.00	1,455.63
1,820.00	1,381.25	1,870.00	1,419.20	1,920.00	1,457.15
1,822.00	1,382.77	1,872.00	1,420.72	1,922.00	1,458.67
1,824.00	1,384.29	1,874.00	1,422.24	1,924.00	1,460.18
1,826.00	1,385.81	1,876.00	1,423.75	1,926.00	1,461.70
1,828.00	1,387.33	1,878.00	1,425.27	1,928.00	1,463.22
1,830.00	1,388.84	1,880.00	1,426.79	1,930.00	1,464.74
1,832.00	1,390.36	1,882.00	1,428.31	1,932.00	1,466.25
1,834.00	1,391.88	1,884.00	1,429.83	1,934.00	1,467.77
1,836.00	1,393.40	1,886.00	1,431.34	1,936.00	1,469.29
1,838.00	1,394.92	1,888.00	1,432.86	1,938.00	1,470.81
1,840.00	1,396.43	1,890.00	1,434.38	1,940.00	1,472.33
1,842.00	1,397.95	1,892.00	1,435.90	1,942.00	1,473.84
1,844.00	1,399.47	1,894.00	1,437.42	1,944.00	1,475.36
1,846.00	1,400.99	1,896.00	1,438.93	1,946.00	1,476.88
1,848.00	1,402.50	1,898.00	1,440.45	1,948.00	1,478.40

注：9月9日，SPDR 黄金 ETF 的黄金储备 39,928,872 盎司和发行 410.1 百万单位

宏观财经及行业新闻

2011年8月份，**中国全国居民消费价格总水平同比上涨6.2%**。其中，食品价格上涨13.4%，非食品价格上涨3.0%；消费品价格上涨7.3%，服务项目价格上涨3.4%。全国居民消费价格总水平环比上涨0.3%。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.3%；食品价格上涨0.6%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨0.3%，服务项目价格上涨0.2%。

2011年8月份，**中国工业生产者出厂价格比上月上漲0.1%，比去年同月上漲7.3%**。工业生产者购进价格比上月上漲0.2%，比去年同月上漲10.6%。2011年1—8月，工业生产者出厂价格平均同比上漲7.1%，工业生产者购进价格平均同比上漲10.4%。

2011年8月份，**中国社会消费品零售总额14705亿元，同比增长17.0%**。从环比看，8月份社会消费品零售总额增长1.36%。1-8月份，社会消费品零售总额114946亿元，同比增长16.9%。8月份，城镇消费品零售额12783亿元，同比增长17.1%；乡村消费品零售额1922亿元，增长16.4%。

2011年8月份，**规模以上工业增加值同比增长13.5%**，比7月份回落0.5个百分点。从环比看，8月份，规模以上工业增加值增长1.0%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长14.2%，比1-7月份回落0.1个百分点。

2011年1-8月份，**固定资产投资（不含农户）180608亿元，同比增长25%**，比1-7月份回落0.4个百分点。其中，国有及国有控股投资62422亿元，增长12.1%。从环比看，8月份固定资产投资（不含农户）增长1.16%。

中国海关统计显示，8月份，中国进出口总值为3288.7亿美元，增长27.1%。其中出口1733.1亿美元，增长24.5%；进口1555.6亿美元，增长30.2%，月度进口规模刷新今年3月份创下的1522.6亿美元的历史纪录。8月份，贸易顺差177.5亿美元。

8月末，中国广义货币(M2)余额78.07万亿元，同比增长13.5%，分别比上月末和上年同期低1.2和5.7个百分点。8月末，本外币贷款余额55.69万亿元，同比增长16.5%。人民币贷款余额52.44万亿元，同比增长16.4%，分别比上月末和上年同期低0.2和2.2个百分点。当月人民币贷款增加5485亿元，同比多增93亿元。8月末，本外币存款余额80.31万亿元，同比增长15.3%。人民币存款余额78.67万亿元，同比增长15.5%，分别比上月末和上年同期低0.8和4.1个百分点。当月人民币存款增加6962亿元，同比少增3736亿元。

中汽协：今年汽车销量增幅将不超过5%：中国汽车工业协会常务副会长董扬9月9日重申，他预计中国今年的汽车销量增幅在5%左右甚至更低。董扬在出席月度新闻发布会上称，限购措施以及燃油价格的上涨抑制了中国的汽车销售。

传穆迪或将下调法国三大银行评级：据外电报道，知情人士透露，法国三大银行的信用评级可能将遭穆迪下调。穆迪此前在6月15日将上述三家银行置于下调观察名单，原因在于这些法国银行对希腊主权债务的大规模风险敞口。外部评论员也称，鉴于欧洲主权债务危机引发的借贷成本不断上升，现在调降这些银行评级的时机已经成熟。

公司动态及报道

汇丰集团总经理冯婉媚将任汇丰银行香港区总裁: 香港上海汇丰银行有限公司 9 日表示, 汇丰集团总经理冯婉媚被委任为香港上海汇丰银行有限公司香港区总裁, 由 9 月 12 日起生效。冯婉媚现为汇丰环球银行及资本市场亚太区主管。她于 1996 年加入汇丰出任财资及资本市场部本地市场主管; 2005 年成为环球资本市场亚太区主管; 2008 年获委任为汇丰集团总经理。

裕元(00551-HK)8 月底止综合累计经营收益净额 47.5 亿元: 裕元集团公布, 2011 年 8 月之每月收益, 综合经营收益净额 6.29 亿美元(下同), 截至 8 月底止综合累计经营收益净额 47.5 亿元。

中海发展(01138-HK)遭威灵顿减持 334 万股: 据港交所资料显示, 威灵顿 (Wellington Management Company) 申报, 于 9 月 6 日减持中海发展 334.4 万股, 每股平均价 5.088(港元, 下同), 持股量由 6.22% 减至 5.96%。该股今日下跌 1.51%, 收报 5.22 元, 成交额 1826 万元。

交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-12	00530	高银金融	末期业绩
2011-09-12	01048	新源控股	第一季业绩
2011-09-12	08008	新意网集团	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期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