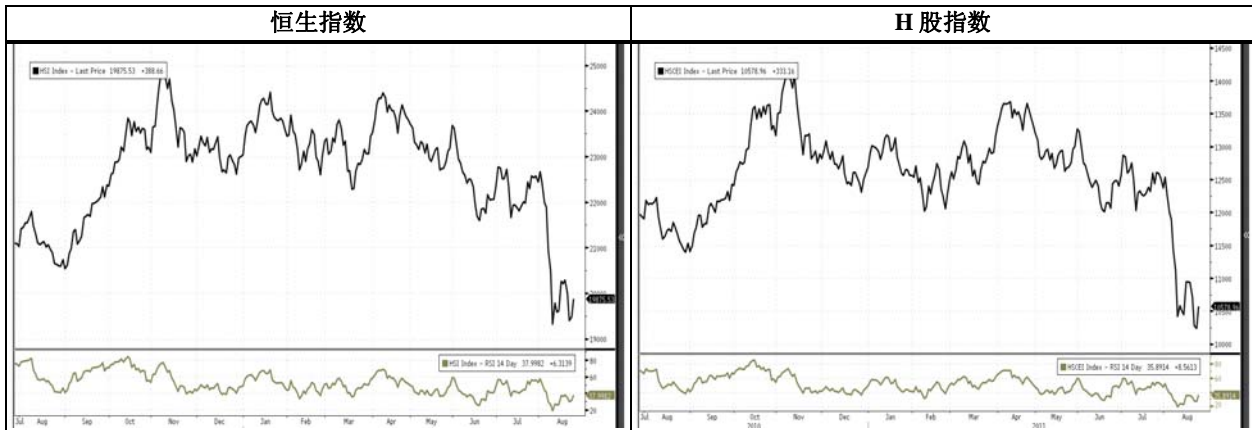


香港股票市场概要



指数表现

8月23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	9.49	19,875.53	1.99%	388.66	19,893.37	19,383.38	主板	74,484	-15.55%
恒生金融分类指数	9.70	27,505.23	1.87%	504.62	27,532.57	26,694.60	恒生指数股份	24,880	-22.14%
恒生工商业分类指数	9.35	11,663.35	2.10%	240.24	11,678.18	11,417.87	H股指数股份	17,118	-16.88%
恒生地产分类指数	7.21	25,278.59	2.24%	552.63	25,408.57	24,689.04			
恒生公用事业分类指数	17.42	46,846.33	1.85%	851.15	46,907.28	45,986.35			

8月23日	市盈率	收盘价	涨幅	8月23日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.65	2,786.85	2.09%	恒生综合行业指数-金融业	9.38	2,975.03	2.01%
红筹股指数	11.81	3,775.12	2.41%	恒生综合行业指数-服务业	13.17	3,904.19	3.13%
H股指数	9.33	10,578.96	3.25%	恒生综合行业指数-电讯业	12.22	1,726.10	1.31%
H股金融指数	8.46	14,186.26	3.03%	恒生综合行业指数-地产建筑业	6.59	2,605.47	2.64%
恒生波动指数	-	38.63	4.38%	恒生综合行业指数-公用事业	15.21	5,514.42	2.39%
				恒生综合行业指数-能源业	9.75	12,832.89	3.37%
				恒生综合行业指数-原材料业	11.85	8,044.71	2.07%
				恒生综合行业指数-工业制品业	6.75	1,208.26	3.06%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.74	4,597.43	0.31%
				恒生综合行业指数-信息科技业	16.50	2,127.41	2.41%
				恒生综合行业指数-综合企业	5.11	2,260.70	1.36%

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 8月份合约	19,852	361	1.85%	19,870	19,350	101,324	100,786
恒生指数期货 9月份合约	19,755	372	1.92%	19,772	19,255	4,060	16,286
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 8月合约	10,564	328	3.20%	10,600	10,192	65,187	108,332
恒生中国企业指数期货 9月合约	10,539	336	3.29%	10,570	10,170	9,761	20,303

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	66.77	67.15	-0.6%	中国石油	857	9.65	9.58	0.7%
渣打银行	2888	170.67	173.90	-1.9%	中国石油化工	386	7.10	7.02	1.2%
宏利金融	945	103.23	101.80	1.4%	中国海洋石油	883	14.69	14.52	1.2%
中国人寿	2628	21.69	22.95	-5.5%	上海石油化工	338	2.85	2.80	1.7%
中国移动	941	79.64	78.60	1.3%	中国东方航空	670	3.83	3.78	1.3%
中国联通	762	14.00	13.64	2.6%	中国南方航空	1055	5.32	5.26	1.1%
中国电信	728	4.79	4.60	4.2%	华能国际电力	902	3.42	3.41	0.2%
腾讯	700	176.60	175.10	0.9%	兖州煤业	1171	21.51	21.15	1.7%
城市电讯	1137	3.77	3.74	0.7%	中国铝业	2600	5.24	5.17	1.4%
巴西淡水河谷	6210	206.53	205.40	0.6%	广深铁路	525	2.82	2.78	1.3%

市场动态

港股周三（24/8）当日预测

利空因素：

- 穆迪投资服务公司今天宣布将日本政府债券的评级下调一级，至 Aa3，理由是该国巨大的财政赤字和自 2009 年全球经济衰退以来不断累积的债务负担。
- 汇丰中国 8 月制造业采购经理人指数(PMI)攀升至 49.8, 7 月份为 49.3, 但仍低于 50.0 的分水岭, 反映中国制造业仍在收缩。
- 香港时间周三(24/8)上午八时，美国道指期货(11,093)低于现货 84 点(或 -0.75%)，标准普尔 500 指数期货(1,154)低于现货 8 点(或 -0.73%)。

利好因素：

- 投资者们还在紧盯伯南克将于本周五在美国怀俄明州 Jackson Hole 举行的全球央行年会上发表讲话。在去年的全球央行年会上，伯南克发出了第二轮量化宽松政策的讯号，此后股市急速上涨。
- 权重港股中国移动、中海油周二在美国预托证券的收盘价和他们在香港的收盘价分别高 1.3%和 1.2%。汇丰控股及、中国人寿周二在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 0.6%和 5.5%。预计周三开市预测点位在 19,870，短线支持位在 18,700-19,080（对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍），阻力位在 20,570（对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍）。

港股周二（23/8）表现摘要：

周二恒指低开 10.4 点(或 -0.05%)至 19,486.87，全日高位 19,893.38、低位 19,383.38，收市报 19,875.53，升 388.66 点(或 +1.99%)。国企指数开市 10,247.00，较前交易日收市高 1.2 点(或 +0.01%)，全日高位 10,596.13、低位 10,189.88，收市报 10,578.96，升 333.16 点(或 +3.25%)。恒生波动指数升 4.38%至 38.63。

恒指期货：恒指当月期货周二收报 19,852，低于现货 24 点(或 -0.12%)。H 股期货：国指当月期货周二收报 10,564，低水现货 15 点(或 -0.14%)。

港股主板全日总成交 744.84 元(港币，下同)，比前一交易日减少 15.55%。恒指成分股成交 248.80 亿元，比前一交易日减少 22.14%，占总成交 33.4%。国企成分股成交 171.18 亿元，比前一交易日减少 16.88%，占总成交 23.0%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 15.7%及 14.7%。

全日主板沽空成交额 96.36 元，比前一交易日减少 27.29%，占总主板成交额 9.4%。沽空的主要行业地产股(信和置业(83)，华润置地(1109)，恒基地产(12)，中国海外发展(688))和出口股(思捷环球控股(330)，利丰(494))。

恒指十一个行业分类指数中，周二表现较好的 3 个行业为能源业(+3.37%)、服务业(+3.13%)及地产建筑(+2.64%)，表现相对落后的 3 个行业为消费品制造业(+0.31%)、电讯业(+1.31%)及综合企业(+1.36%)。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为电讯业(+2.94%)、公用事业(+0.85%)及金融业(-2.22%)，同期表现较差的行业为消费品制造业(-7.04%)、工业制造品业(-6.78%)及原材料业(-6.62%)。显示市场资金仍趋向于抗周期且防守性较高的电讯业和公用事业，金融板块由于低估值也见到资金流入。

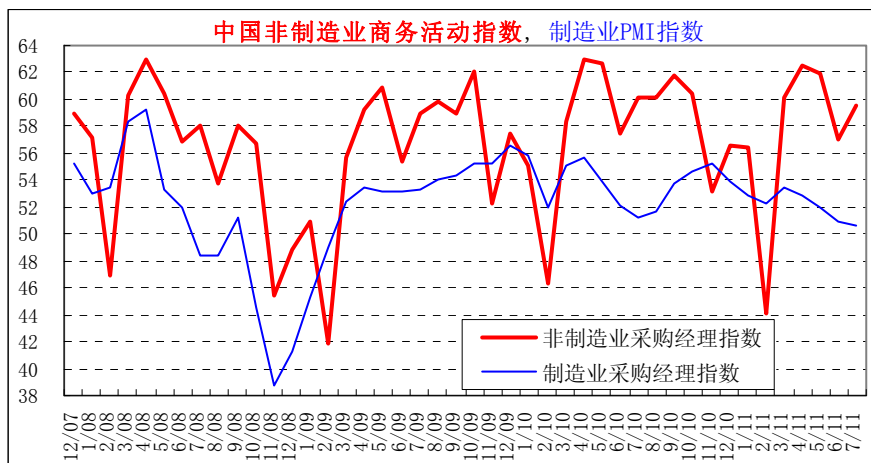
焦点： 八月 PMI 数据表明中国硬着陆的风险仍低但肯定制造业已经放缓

八月 HSBC 中国制造业 PMI 指数小幅回升但仍低于 50

HSBC 公布 8 月中国制造业采购经理指数 (PMI 指数) 小幅回升至 49.8 (7 月为 49.3)，但仍低于 50。这是连续第二个月低于 50，数字低于 50 显示制造业收缩。8 月 PMI 分项指数包括产出、新订单、新出口订单、就业、采购库存和成品库存指数显示收缩 (即分项指数低于 50)。同时，分项指数包括工作积压和采购量指数显示扩张 (即分项指数高于 50)。供应商交货时间分项指数显示延长。我们相信，买家虽然给制造商采购订单，新订单不仅减少还买家并不急于提货，反映买家当地市场需求收缩中。然而，制造商需要购买必要的制造材料待生产。国家统计局将于 9 月 1 日公布其官方 8 月制造业 PMI 统计。官方 7 月制造业采购经理指数统计为 50.7。

中国经济风险正逐步上升，但风险不足够大，迫使央行改变其货币政策

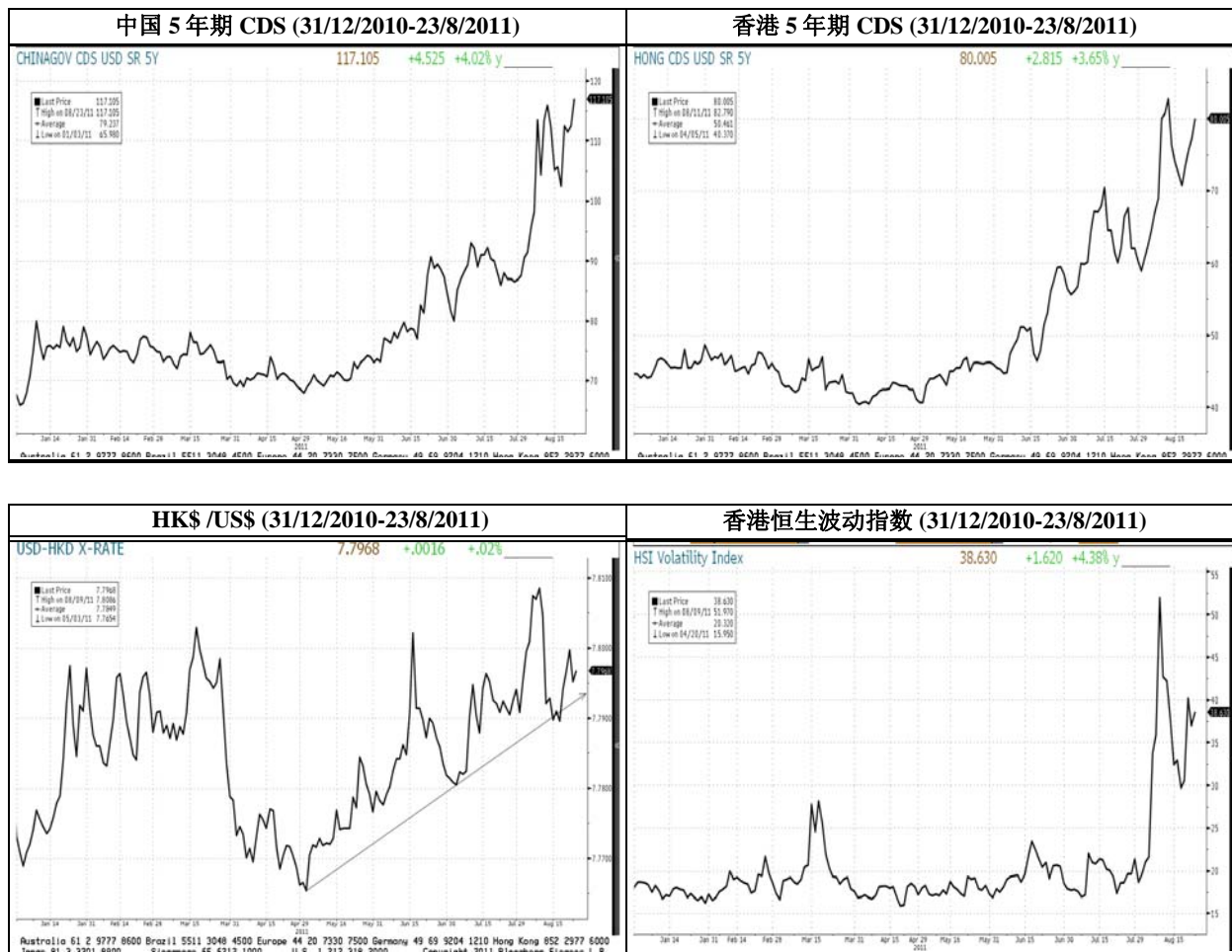
PMI 数据表明，中国硬着陆的风险仍然是遥远，但肯定经济活动已经放缓。中国经济风险正逐步上升，但风险不足够大，迫使央行改变其紧缩货币政策。中国人民银行很可能保持在目前的紧缩措施直到通胀预期下降。



来源：国家统计局 (7月数据)

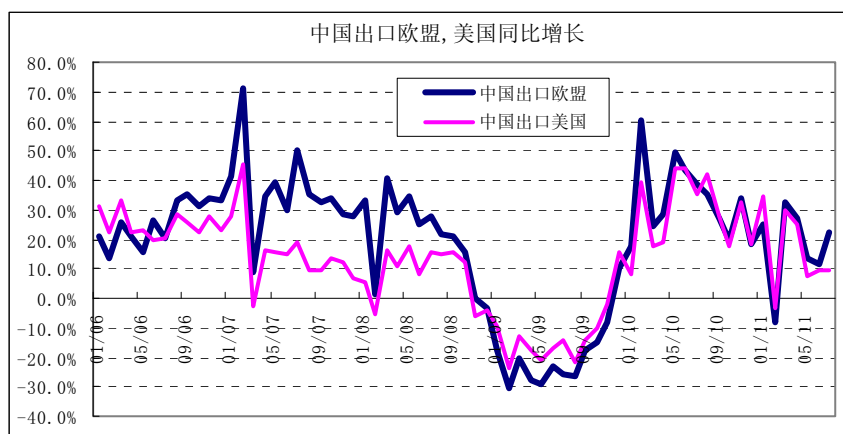
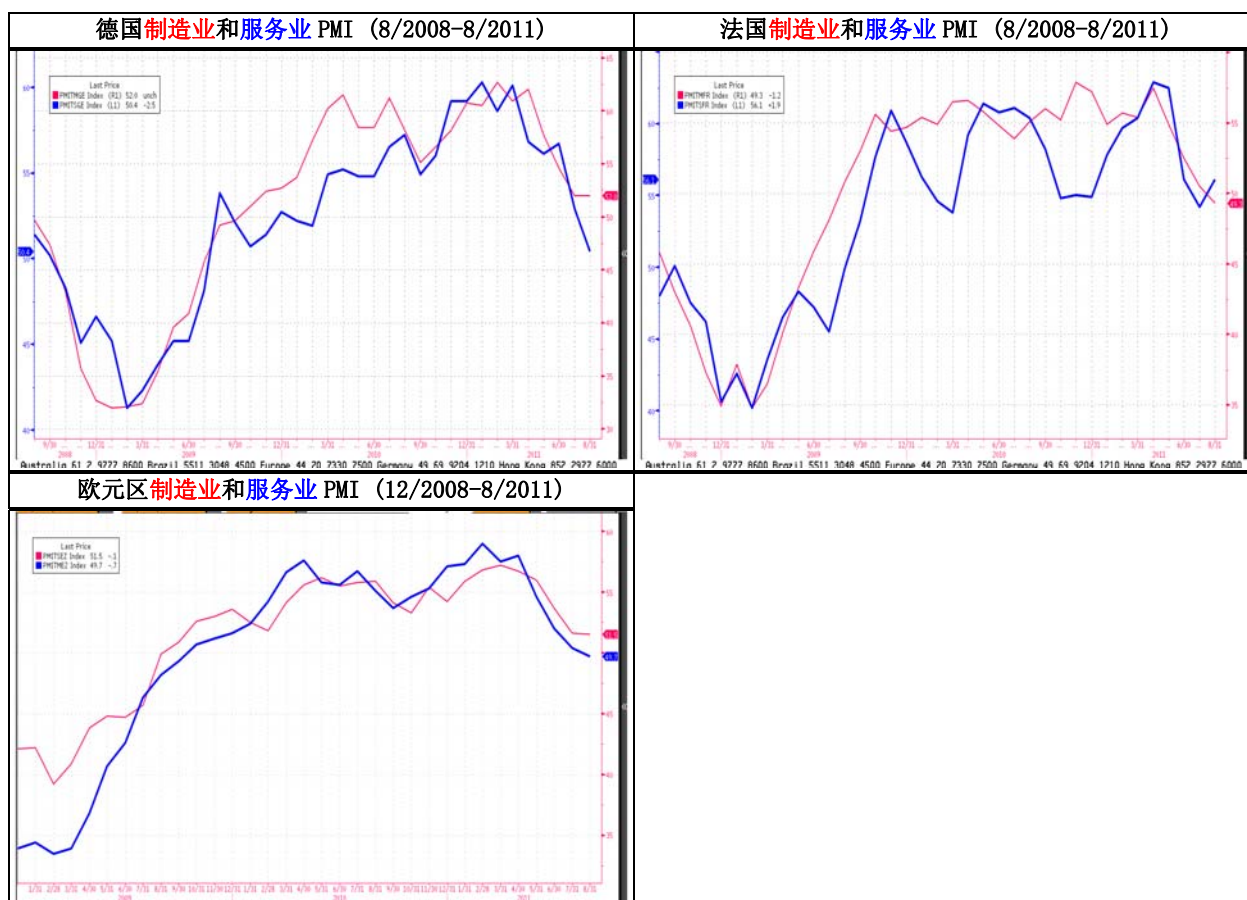
焦点: 风险厌恶情绪仍然很高

港元兑美元汇率显示, 资金流入香港的信号仍未看到, 仍主要流出。香港恒生波动指数仍处于高水平, 规避风险情绪仍然很高。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, 中国和香港的信用违约掉期(CDS)大幅上升(见下图)。



焦点：欧元区8月制造业PMI跌破50至49.7，是23个月新低

欧元区8月制造业采购经理指数跌破50至49.7（7月份50.4），是23个月新低。其8月服务业活动指数下滑至51.5（7月份51.6），也是23个月新低（见下图）。8月PMI显示法国制造业前景比德国差。法国的8月制造业采购经理指数跌破50至49.3，是25个月新低，但其服务业活动指数上涨至56.1（见下图）。与此同时，德国8月制造业采购经理指数稳定在52，但其服务业活动指数下降到50.4或25个月新低（见下图）。在过去几个星期里，欧洲的主要金融机构宣布削减岗位，服务业在不久的将来进一步削弱，欧洲的失业率将增加。欧盟是中国最大的出口地区，占中国出口总额约20%。如果欧元区经济进一步恶化，中国第四季度的出口将受到不利影响。



宏观财经及行业新闻

商业银行及农信机构不良贷款降至 8000 亿:中国银监会主席刘明康称, 目前所有商业银行和农村信用机构不良贷款余额和比例从 2002 年底的近 3 万亿元和 1/3 左右, 下降到 2010 年底约 8000 多亿元和 2% 左右。刘明康表示, 商业银行平均资本充足率从 2003 年底的近-3% 提升至目前的 12% 以上; 商业银行及农村信用机构平均拨备覆盖率从 2002 年底的不到 7% 提高到目前的近 170%, 风险抵御和吸收能力明显增强。

前 7 月五大发电集团电力业务亏损 74.6 亿: 中国电力企业联合会近日发布报告称, 1—7 月份, 华能、大唐、华电、国电、中电投五大发电集团的电力业务合计亏损 74.6 亿元, 同比增亏 82.7 亿元, 其中, 火电业务亏损 180.9 亿元, 同比增亏 113 亿元。另外, 五大发电集团的风电业务亏损 1.4 亿元, 为今年以来首次出现亏损, 利润环比 6 月降低 8.2 亿元。负债率方面, 截至 6 月底, 整体电力行业的资产负债率为 66.3%。1—7 月份, 五大发电集团合计财务费用 528 亿元, 同比增长 32.5%; 7 月份财务费用同比增长 42.9%, 增速环比提高 11 个百分点。

公司动态及报道

富力地产(2777)半年多赚 1.86 倍 中期息 20 分。富力地产(2777)公布, 截至今年六月底止中期业绩, 纯利达 20.1 亿元人民币, 按年上升 1.86 倍, 期内营业额 109.8 亿元人民币, 按年升 58%。核心业务物业发展毛利率升至 49.1%, 纯利为 20.3 亿元人民币, 按年升 2.69 倍。每股盈利 62.25 分人民币, 派中期息 20 分人民币。

康师傅(322)中期多赚 16%。康师傅控股(322)公布截至 6 月底止中期业绩, 纯利 2.29 亿美元, 升 15.89%, 每股基本溢利 4.1 美仙, 每股摊薄溢利 4.08 美仙, 不派息。期内, 营业额 41.4 亿美元, 同比升 27.63%; 毛利率由去年同期的 31.03% 下降 4.89 个百分点至 26.14%, 毛利额则同比上升 7.54% 至 10.82 亿美元。

中国人寿上半年净利润为 129.64 亿 同比降 28.1%。中国人寿 24 日公布的半年报显示, 归属于公司股东的净利润为 129.64 亿元, 同比下降 28.1%; 每股收益 0.46 元, 同比下降 28.1%。受资本市场波动、上年度股息分配以及业务发展影响, 中国人寿偿付能力充足率由 2010 年年底的 211.99% 下降到 164.21%。为补充资本金, 中国人寿同日发布的决议公告称, 拟发行总额不超过 300 亿元的次级债。

交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-08-24	00045	大酒店	中期业绩
2011-08-24	00071	美丽华酒店	中期业绩
2011-08-24	00078	REGAL INT'L	中期业绩
2011-08-24	00086	新鸿基公司	中期业绩
2011-08-24	00089	大生地产	中期业绩
2011-08-24	00196	宏华集团	中期业绩
2011-08-24	00257	中国光大国际	中期业绩
2011-08-24	00312	岁宝百货	中期业绩
2011-08-24	00459	美联工商铺	中期业绩
2011-08-24	00477	奥普集团控股	中期业绩
2011-08-24	00511	电视广播	中期业绩
2011-08-24	00554	汉思能源	中期业绩
2011-08-24	00633	中国全通	中期业绩
2011-08-24	00683	嘉里建设	中期业绩
2011-08-24	00685	世界华文媒体	第一季业绩
2011-08-24	00762	中国联通	中期业绩
2011-08-24	00847	哈萨克铜业-S	中期业绩
2011-08-24	00883	中国海洋石油	中期业绩
2011-08-24	00887	英皇钟表珠宝	中期业绩
2011-08-24	00903	冠捷科技	中期业绩
2011-08-24	00921	海信科龙	中期业绩
2011-08-24	00975	MONGOL MINING	中期业绩
2011-08-24	00984	永旺	中期业绩
2011-08-24	01020	华耐控股	中期业绩
2011-08-24	01025	物美商业	中期业绩
2011-08-24	01065	天津创业环保股份	中期业绩
2011-08-24	01099	国药控股	中期业绩
2011-08-24	01101	中国熔盛重工	中期业绩
2011-08-24	01114	华晨中国	中期业绩
2011-08-24	01118	高力集团	中期业绩
2011-08-24	01122	庆铃汽车股份	中期业绩
2011-08-24	01149	中国安芯	中期业绩
2011-08-24	01192	泰山石化	中期业绩
2011-08-24	01194	中国贵金属	中期业绩
2011-08-24	01199	中远太平洋	中期业绩
2011-08-24	01208	五矿资源	中期业绩
2011-08-24	01280	汇银家电	中期业绩
2011-08-24	01881	富豪产业信托	中期业绩
2011-08-24	01900	中国智能交通	中期业绩
2011-08-24	02222	雷士照明	中期业绩
2011-08-24	02268	优源控股	中期业绩
2011-08-24	02331	李宁	中期业绩
2011-08-24	02342	京信通信	中期业绩
2011-08-24	02388	中银香港	中期业绩
2011-08-24	02866	中海集运	中期业绩
2011-08-24	03322	永嘉集团	中期业绩
2011-08-24	03339	中国龙工	中期业绩
2011-08-24	03360	远东宏信	中期业绩
2011-08-24	03378	厦门港务	中期业绩
2011-08-24	03818	中国动向	中期业绩
2011-08-24	03988	中国银行	中期业绩

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