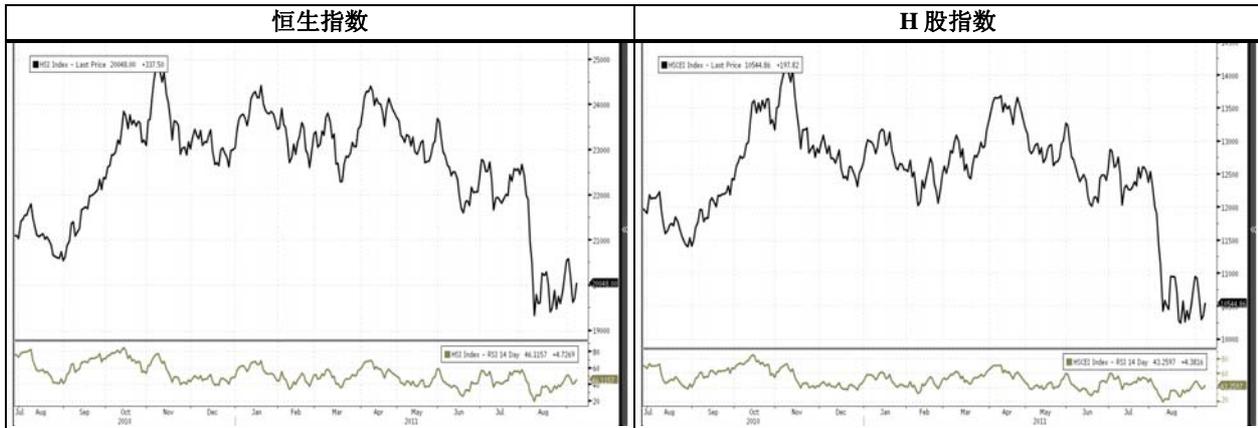


香港股票市场概要



指数表现

| 9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       | 9.30  | 20,048.00 | 1.71% | 337.50 | 20,069.75 | 19,785.29 | 主板     | 65,424 | -5.18% |
| 恒生金融分类指数   | 9.40  | 27,143.10 | 1.77% | 473.00 | 27,190.21 | 26,781.03 | 恒生指数股份 | 21,496 | -9.92% |
| 恒生工商业分类指数  | 9.21  | 12,032.98 | 1.80% | 212.99 | 12,084.58 | 11,859.24 | H股指数股份 | 15,549 | -9.75% |
| 恒生地产分类指数   | 7.18  | 25,610.26 | 1.42% | 358.14 | 25,631.66 | 25,244.83 |        |        |        |
| 恒生公用事业分类指数 | 17.60 | 47,728.01 | 1.11% | 521.93 | 47,748.71 | 47,189.06 |        |        |        |

| 9月07日  | 市盈率   | 收盘价       | 涨幅     | 9月07日           | 市盈率   | 收盘价       | 涨幅    |
|--------|-------|-----------|--------|-----------------|-------|-----------|-------|
| 恒生综合指数 | 9.56  | 2,812.23  | 1.63%  | 恒生综合行业指数-金融业    | 9.35  | 2,930.26  | 1.72% |
| 红筹股指数  | 11.08 | 3,911.02  | 1.44%  | 恒生综合行业指数-服务业    | 14.01 | 3,960.36  | 1.79% |
| H股指数   | 9.02  | 10,544.86 | 1.91%  | 恒生综合行业指数-电讯业    | 12.83 | 1,826.00  | 1.20% |
| H股金融指数 | 8.40  | 13,753.37 | 2.22%  | 恒生综合行业指数-地产建筑业  | 6.24  | 2,579.74  | 0.97% |
| 恒生波动指数 | -     | 32.31     | -5.47% | 恒生综合行业指数-公用事业   | 15.34 | 5,672.58  | 0.83% |
|        |       |           |        | 恒生综合行业指数-能源业    | 9.29  | 13,169.25 | 2.11% |
|        |       |           |        | 恒生综合行业指数-原材料业   | 9.91  | 8,011.01  | 0.85% |
|        |       |           |        | 恒生综合行业指数-工业制品业  | 11.21 | 1,240.65  | 1.94% |
|        |       |           |        | 恒生综合行业指数-消费品制造业 | 14.75 | 4,766.47  | 2.43% |
|        |       |           |        | 恒生综合行业指数-信息科技业  | 19.73 | 2,243.04  | 2.40% |
|        |       |           |        | 恒生综合行业指数-综合企业   | 4.84  | 2,260.64  | 1.02% |

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     | 19,970 | 280 | 1.42% | 20,008 | 19,704 | 80,456 | 100,020 |
| 恒生指数期货 10月份合约    | 19,968 | 278 | 1.41% | 20,000 | 19,705 | 622    | 1,611   |
| 恒生中国企业指数期货       |        |     |       |        |        |        |         |
| 恒生中国企业指数期货 9月合约  | 10,534 | 194 | 1.88% | 10,593 | 10,350 | 45,057 | 116,493 |
| 恒生中国企业指数期货 10月合约 | 10,539 | 197 | 1.90% | 10,586 | 10,383 | 233    | 834     |

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    | 65.70     | 64.60     | 1.7%  | 中国石油   | 857  | 9.81      | 9.69      | 1.3%  |
| 渣打银行   | 2888 | 169.83    | 165.30    | 2.7%  | 中国石油化工 | 386  | 7.70      | 7.73      | -0.3% |
| 宏利金融   | 945  | 102.88    | 101.00    | 1.9%  | 中国海洋石油 | 883  | 14.57     | 14.20     | 2.6%  |
| 中国人寿   | 2628 | 18.93     | 18.58     | 1.9%  | 上海石油化工 | 338  | 3.11      | 3.06      | 1.7%  |
| 中国移动   | 941  | 79.75     | 80.90     | -1.4% | 中国东方航空 | 670  | 3.52      | 3.47      | 1.5%  |
| 中国联通   | 762  | 16.82     | 16.72     | 0.6%  | 中国南方航空 | 1055 | 5.19      | 5.14      | 1.0%  |
| 中国电信   | 728  | 5.08      | 4.99      | 1.7%  | 华能国际电力 | 902  | 3.60      | 3.54      | 1.6%  |
| 腾讯     | 700  | 190.02    | 187.70    | 1.2%  | 兖州煤业   | 1171 | 22.21     | 21.70     | 2.4%  |
| 城市电讯   | 1137 | 3.73      | 3.67      | 1.6%  | 中国铝业   | 2600 | 4.93      | 4.73      | 4.3%  |
| 巴西淡水河谷 | 6210 | 218.39    | 214.80    | 1.7%  | 广深铁路   | 525  | 2.78      | 2.74      | 1.6%  |

## 市场动态

### 港股周四 (08/09) 当日预测

#### 利多因素:

- 周三美国三大指数大涨。受德国最高法院判决支持德国向邻国提供救援、美联储公布的经济景气状况褐皮书证实美国经济活动仍在缓慢扩张消息提振，美股在三连阴之后反弹，金融板块领涨。
- 香港时间周四(8/9)上午八时，美国道指期货(11,423)高于现货8点(或0.07%)，标准普尔500指数期货(1,200)高于现货1点(或0.11%)。
- 权重汇丰控股，中国人寿和中石油周三在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价高1.7%，1.9%和1.3%。但中移动，中石化在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价低1.4%，0.3%。周三开市预测点位在20,224，短线支持位在18,773-19,149(对应2011年预测市盈率约为10.0-10.2倍)，阻力位在20,651(对应2011年预测市盈率约为11.0倍)。

#### 利空因素:

- 港元兑美元汇率稍微转弱，但并无明显资金流入信号，恒生波动指数昨日回落5.47%，但仍停留在较高水平。反弹势头可能受消息面提振是短暂的。

#### 港股周三 (07/09) 表现摘要:

周三，港股高开125.75点(或+0.64%)至19,836.25，全日高位20,069.75、低位19,785.29，收报20,048.00，升337.50点(或+1.71%)。国企指数开市10,440.80，较前交易日收市高93.76点(或+0.91%)，全日高位10,592.73、低位10,370.18，收市报10,544.86，升197.82点(或+1.91%)。恒生波动指数跌5.47%至32.31。

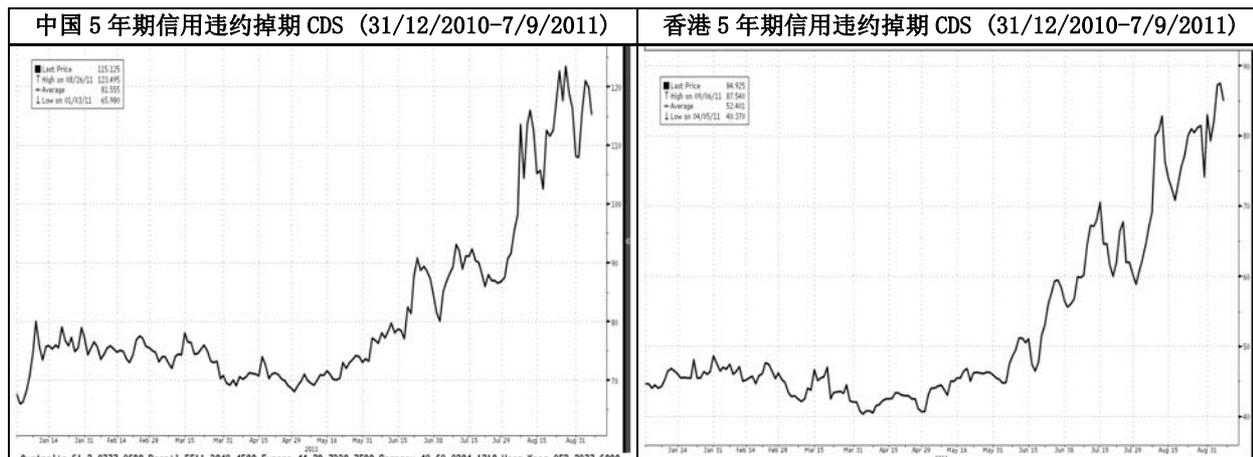
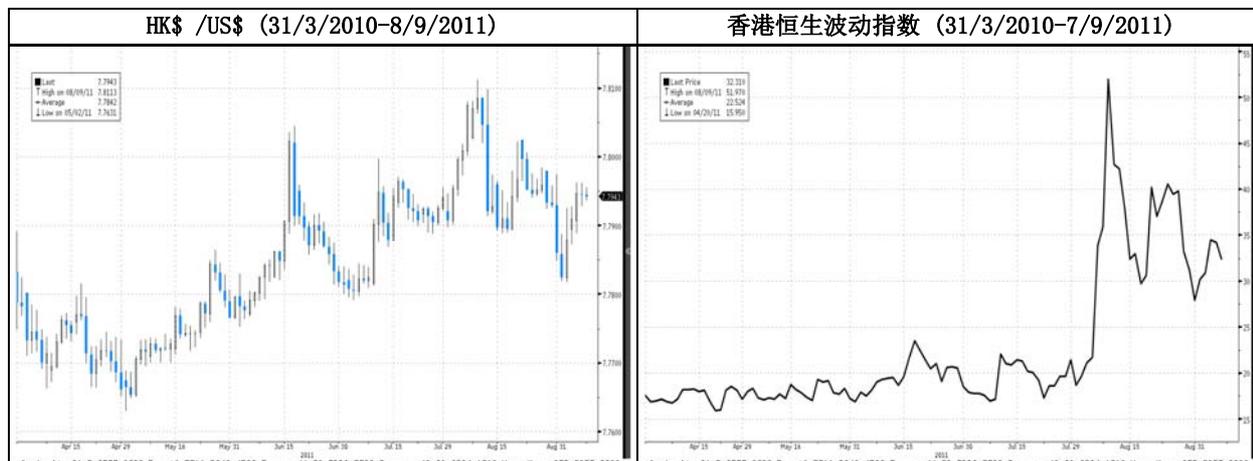
恒指期货：恒指9月期货周三报19,970，低于现货78点(或-0.39%)。H股期货：国指9月期货收报10,534，低于现货11点(或-0.10%)。

港股周三主板全日总成交654.24亿元(港币，下同)，比前一交易日减少5.18%。恒指成分股成交214.96亿元，比前一交易日减少9.92%，占总成交32.9%。国企成分股成交155.49亿元，比前一交易日减少9.75%，占总成交23.8%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的16.6%及18.0%。

全日主板沽空成交额64.79亿元，比前一交易日减少20.73%，占总主板成交额9.9%。沽空的主要行业为地产股(中国海外发展(688)，华润置地(1109)，信和置业(83)，恒基地产(12)，新鸿基地产(16))，电讯股(中国电信(728)，中国联通(762))。

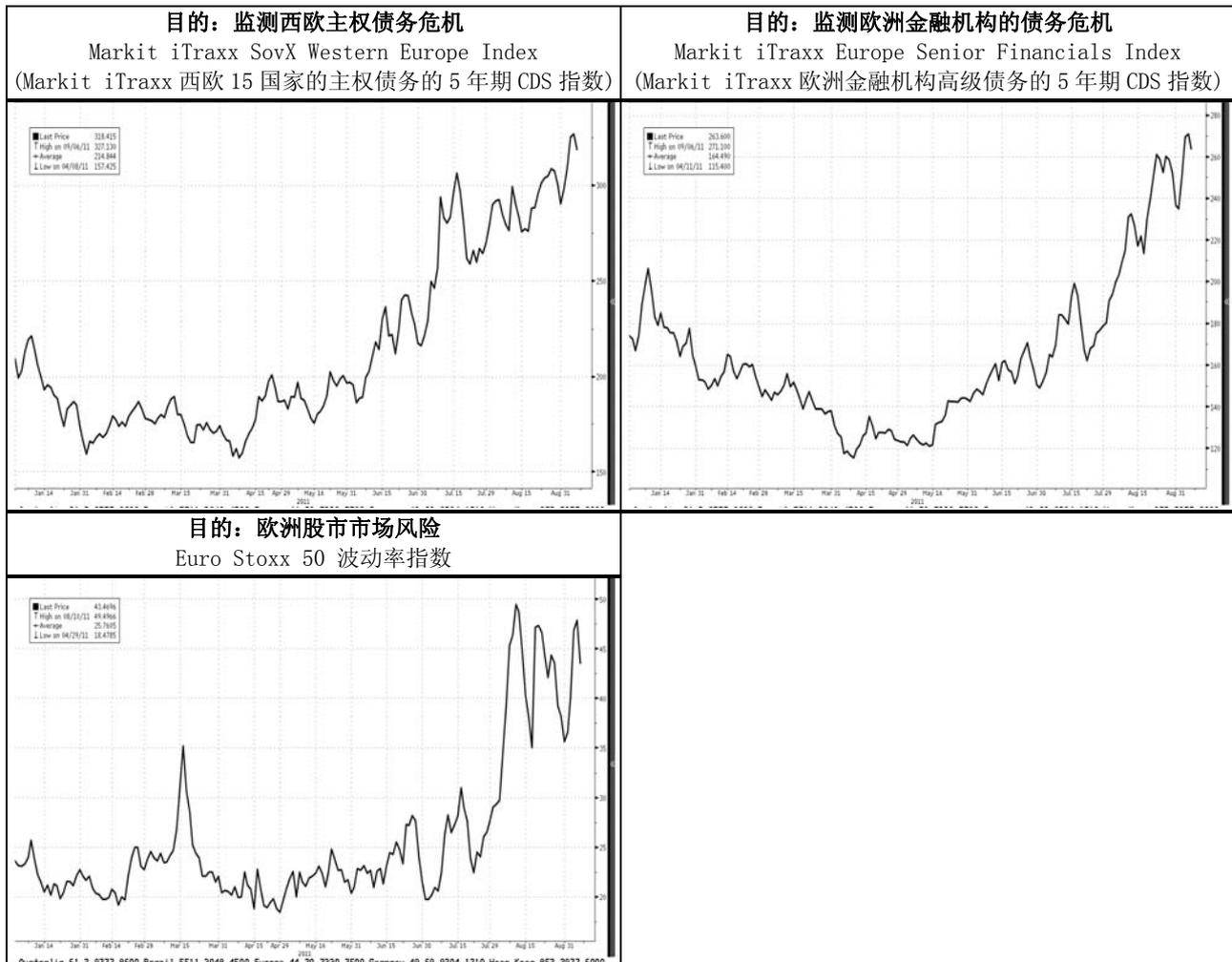
恒指十一个行业分类指数升幅最高的3个行业为消费品制造业(+2.43%)、信息科技业(+2.40%)和能源业(+2.11%)；表现最差的3个行业为地产建筑业(+0.97%)、原材料(+0.85%)和公用事业(+0.83%)。过去五个交易日，表现较好的3个行业为电讯业(+1.86%)、信息科技业(-0.59%)和公用事业(-0.15%)；表现相对落后的3个行业为原材料(-4.05%)、地产建筑业(-5.69%)和能源业(-4.93%)。

**焦点：港股风险监测** – 在本周初过去两天港元汇率再次转弱，资金流出的信号。中国和香港的 CDS 本周一二急升后，周三（7/9）从高位回落，但仍停留在较高水平。恒生波动指数回落但仍停留在较高水平。虽然整体市场风险处于相对高水平，但近期的反弹高点低于前期高点，显示市场风险有下降趋势，推动股市反弹。但港元汇率表示没有明显的资金流入香港。因此，反弹势头可能不强，或将是短暂的。



**焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 8/9）**

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 波动率指数本周一二急升后，周三（7/9）从高位回落，但整体市场风险处于相对高水平。在欧洲政府债券市场和股票市场的风险暂时缓解，黄金现货价回落。香港时间周四（8/9）上午八时，黄金现货价格涨至 US\$1819.3/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1817.8/oz，相应 SPDR 黄金 ETF（2840）的净资产价值 HK\$1,381/单位。



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<br>US\$/oz | SPDR 黄金 ETF<br>价值 (HK\$) | 黄金价格<br>US\$/oz | SPDR 黄金 ETF<br>价值 (HK\$) | 黄金价格<br>US\$/oz | SPDR 黄金 ETF<br>价值 (HK\$) |
|-----------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|
| 1,800.00        | 1,366.51                 | 1,840.00        | 1,396.88                 | 1,880.00        | 1,427.24                 |
| 1,802.00        | 1,368.03                 | 1,842.00        | 1,398.39                 | 1,882.00        | 1,428.76                 |
| 1,804.00        | 1,369.54                 | 1,844.00        | 1,399.91                 | 1,884.00        | 1,430.28                 |
| 1,806.00        | 1,371.06                 | 1,846.00        | 1,401.43                 | 1,886.00        | 1,431.80                 |
| 1,808.00        | 1,372.58                 | 1,848.00        | 1,402.95                 | 1,888.00        | 1,433.32                 |
| 1,810.00        | 1,374.10                 | 1,850.00        | 1,404.47                 | 1,890.00        | 1,434.83                 |
| 1,812.00        | 1,375.62                 | 1,852.00        | 1,405.99                 | 1,892.00        | 1,436.35                 |
| 1,814.00        | 1,377.14                 | 1,854.00        | 1,407.50                 | 1,894.00        | 1,437.87                 |
| 1,816.00        | 1,378.65                 | 1,856.00        | 1,409.02                 | 1,896.00        | 1,439.39                 |
| 1,818.00        | 1,380.17                 | 1,858.00        | 1,410.54                 | 1,898.00        | 1,440.91                 |
| 1,820.00        | 1,381.69                 | 1,860.00        | 1,412.06                 | 1,900.00        | 1,442.43                 |
| 1,822.00        | 1,383.21                 | 1,862.00        | 1,413.58                 | 1,902.00        | 1,443.94                 |
| 1,824.00        | 1,384.73                 | 1,864.00        | 1,415.10                 | 1,904.00        | 1,445.46                 |
| 1,826.00        | 1,386.25                 | 1,866.00        | 1,416.61                 | 1,906.00        | 1,446.98                 |
| 1,828.00        | 1,387.77                 | 1,868.00        | 1,418.13                 | 1,908.00        | 1,448.50                 |
| 1,830.00        | 1,389.28                 | 1,870.00        | 1,419.65                 | 1,910.00        | 1,450.02                 |
| 1,832.00        | 1,390.80                 | 1,872.00        | 1,421.17                 | 1,880.00        | 1,427.24                 |
| 1,834.00        | 1,392.32                 | 1,874.00        | 1,422.69                 | 1,882.00        | 1,428.76                 |
| 1,836.00        | 1,393.84                 | 1,876.00        | 1,424.21                 | 1,884.00        | 1,430.28                 |
| 1,838.00        | 1,395.36                 | 1,878.00        | 1,425.72                 | 1,886.00        | 1,431.80                 |

注：9月7日，SPDR 黄金 ETF 的黄金储备 39,620,114 盎司和发行 406.8 百万单位

## 宏观财经及行业新闻

《中国证券报》评论中国央行在扩大存款准备金上缴基数范围后，不排除会适当下调部分银行或全部银行的存款准备金率。近期央票发行规模减小，1年期央票利率连续四周持平于3.5840%，以及市场普遍预期的加息举措并未推出，都表明中国央行在紧缩流动性方面更趋谨慎。9月6日央行分别以2.7%和2.8%的利率进行了200亿元7天正回购和490亿元28天正回购操作。同天上海同业拆借利率隔夜、1周和2周短期利率大幅回落38.92至89.17个基点，显示央行意图缓解短期资金面压力。

德国联邦宪法法庭裁定欧盟金融稳定基金(EFSF)对希腊金援合法，但仍明确表示，德国政府若要进一步对希腊提供金源，还需要寻求德国议院的许可，即获得预算委员会批准。

## 公司动态及报道

**百丽管理层配股套现 45 亿，配股价折让 3.44%至 6.03%：**百丽(1880)主席邓耀及管理层以每股 15.28 元至 15.7 元，配售 2.85 亿股，套现最多 44.7 亿元。配售价较昨日收市价 16.26 元，折让 3.44%至 6.03%，是管理层逾一年半以来再度套现。

**联想集团(992)计划未来三个月在印度推出消费和商用型平板电脑，提高在印度市场的占有率：**联想第一季在包括中国在内的新兴市场占有率排第一位，达到 16.6%，其中印度 PC 市场占有率已经达到 10.8%。

**恒盛地产 8 月份实现房地产销售额 11.10 亿元人民币，同比增长 64.69%：**恒盛地产(845)8月销售面积 11.48 万平方米，同比增长 73.41%。今年 1 月至 8 月份累计实现房地产销售额 91.26 亿元，同比增长 118.13%；累计实现销售面积 101.01 万平方米，同比增长 133.83%。

**长实增持：**长江实业(001)主席李嘉诚于 9 月 5 日增持公司股票 9 万股，每股平均价为 102.782 元，涉资 925 万元，持好仓位由 42.72%增至 42.73%。

## 交易备忘

| 日期         | 股票代码  | 股票名称    | 业绩报告  |
|------------|-------|---------|-------|
| 2011-09-08 | 00435 | 阳光房地产基金 | 末期业绩  |
| 2011-09-08 | 08169 | 环康集团    | 第三季业绩 |
| 2011-09-08 | 08272 | 进能国际    | 第一季业绩 |

## 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