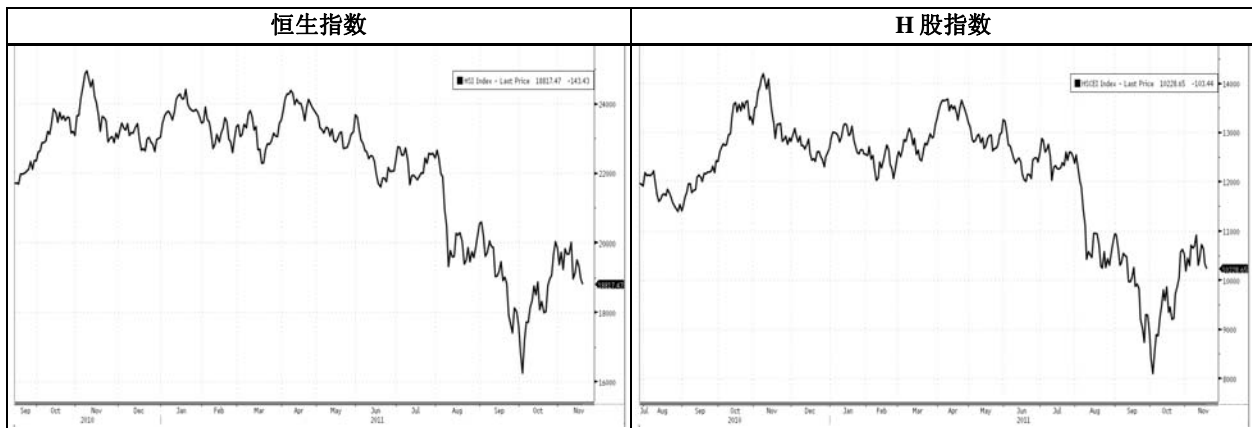


香港股票市场概要



指数表现

11月17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	8.43	18,817.47	-0.76%	-143.43	18,958.97	18,657.74	主板	60,188	-1.13%
恒生金融分类指数	8.23	25,122.54	-0.91%	-230.10	25,331.78	24,919.11	恒生指数股份	20,445	9.80%
恒生工商业分类指数	8.91	11,546.24	-0.62%	-71.57	11,627.96	11,445.55	H股指数股份	16,737	16.82%
恒生地产分类指数	5.80	22,895.58	-1.28%	-295.91	23,174.66	22,643.74			
恒生公用事业分类指数	17.06	46,270.48	0.21%	97.95	46,497.11	45,805.88			

11月17日	市盈率	收盘价	涨幅	11月17日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.72	2,617.23	-0.61%	恒生综合行业指数-金融业	8.21	2,719.31	-0.97%
红筹股指数	10.49	3,737.78	-0.69%	恒生综合行业指数-服务业	12.02	3,407.90	-0.18%
H股指数	8.56	10,228.65	-1.00%	恒生综合行业指数-电讯业	12.12	1,740.29	0.47%
H股金融指数	7.77	13,119.95	-1.38%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.25	2,278.63	-1.08%
恒生波动指数	-	35.60	0.25%	恒生综合行业指数-公用事业	14.78	5,472.06	0.14%
				恒生综合行业指数-能源业	9.51	13,584.18	-0.66%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.79	7,053.82	0.00%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.34	1,147.04	-1.96%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	15.88	4,470.07	-0.49%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.83	2,076.37	0.01%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.48	2,058.81	-0.68%

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 11月份合约	18,875	-13	-0.07%	18,919	18,511	80,732	79,147
恒生指数期货 12月份合约	18,870	-7	-0.04%	18,909	18,510	1,495	12,999
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	10,293	-27	-0.26%	10,304	10,037	47,846	112,964
恒生中国企业指数期货 12月合约	10,280	-45	-0.44%	10,299	10,051	521	16,344

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	58.66	60.25	-2.6%	中国石油	857	9.93	10.18	-2.5%
渣打银行	2888	156.93	161.60	-2.9%	中国石油化工	386	7.88	8.04	-2.0%
宏利金融	945	87.38	90.55	-3.5%	中国海洋石油	883	14.61	15.14	-3.5%
中国人寿	2628	20.11	20.80	-3.3%	上海石油化工	338	2.88	2.94	-2.0%
中国移动	941	75.81	76.60	-1.0%	中国东方航空	670	2.86	2.96	-3.3%
中国联通	762	16.39	16.74	-2.1%	中国南方航空	1055	4.04	4.17	-3.1%
中国电信	728	4.74	4.84	-2.1%	华能国际电力	902	3.89	3.99	-2.5%
腾讯	700	149.76	153.90	-2.7%	兖州煤业	1171	19.60	20.60	-4.8%
城市电讯	1137	4.07	4.26	-4.4%	中国铝业	2600	3.76	3.92	-4.0%
巴西淡水河谷	6210	193.38	197.40	-2.0%	广深铁路	525	2.69	2.75	-2.0%

## 市场动态

### 港股周五（18/11）当日预测

#### 利空因素：

- **周四美国股市大幅收跌：**道琼斯工业平均指数下跌 134.79 点，收于 11,770.80 点，跌幅为 1.13%；标准普尔 500 指数下跌 20.63 点，收于 1,216.28 点，跌幅为 1.67%。道指再次跌穿其 250 天均线(11,899)。另外，标普 500 指数已经连续两天下跌，该指数在跌破 1229.10 点(即 11 月 9 日收盘点位)之后呈加速下滑格局，并跌破了 100 日平均线 1226 点。
- **歐債收益率大幅上升：**据彭博社报道，法国十年期国债收益率周四扩大 8 个基点至 3.79%，与德国同期国债收益率的价差突破 200 个基点，为欧元区创立以来的首次。另外，西班牙财政部周四发行了 35.6 亿欧元(约合 48 亿美元)的 10 年期国债，其平均收益率接近 7%，创下自欧元区成立以来的最高水平。
- **资金流出本港：**港元兑美元自 10 月 28 日的弱势持续，即反映资金继续流出本港。港元兑美元週五早上报 7.7881。
- **恒指沽空增加：**周四主板沽空成交额 58.35 亿元，比前一交易日增加 4.21%，占主板成交额 9.7%(前一交易 9.2%)，短期投资者做空增加。
- **美股期指低水：**香港时间周五上午八时，美国道指期货(11,721)，低于现货 50 点(或-0.42%)，标普 500(1,212) 低于现货 4 点(或-0.34%)。
- **权重股 ADR 大幅收低：**权重汇丰、中移动、中国联通、中国人寿、中石油、中石化和中海油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 2.6%、1.0%、2.1%、3.3%、2.5%、2.0%和 3.5%；周五恒指开市预测点位在 18,360。恒指下跌趋势未变，预计恒指支持位为 18,400，相等 10 倍市盈率，阻力位为 20,240，相等于 11 倍市盈率。
- **黄金和原油价格大幅下挫：**商品交易所(COMEX)12 月份交割的黄金期货价格下跌 54.10 美元，报收于每盎司 1720.20 美元，跌幅为 3.1%，创下主力合约自 11 月 1 日以来的最低收盘价，盘中曾触及每盎司 1711 美元的低点。纽约商业交易所(NYMEX)12 月份交割的轻质原油期货价格下跌 3.77 美元，报收于每桶 98.82 美元，跌幅为 3.7%。料黄金 ETF 和油股將會受拖累。

#### 利多因素：

- **恒指期货高水：**恒指 11 月期货周四收报 18,873，高于现货 56 点(或 +0.30%)。H 股期货：国指 11 月期货收报 10,293，高于现货 64 点(或+0.63%)。

#### 港股周四（17/11）表现摘要：

周四，恒生指数低开 274.7 点(或 -1.45%)至 18,686.17，全日高位 18,958.97、低位 18,657.74，收报 18,817.47，跌 143.43 点(或-0.76%)。国企指数开市 10,105.62，较前交易日收市低 226.47 点(或-2.19%)，全日高位 10,305.42、低位 10,105.34，收市报 10,228.65，跌 103.44 点(或-1.00%)。恒生波动指数升 0.25%至 35.60。

恒指期货：恒指 11 月期货周四收报 18,873，高于现货 56 点(或 +0.30%)。H 股期货：国指 11 月期货收报 10,293，高于现货 64 点(或+0.63%)。

港股周四主板全日总成交 601.88 亿元(港币，下同)，比前一交易日减少 1.13%。恒指成分股成交 204.45 亿元，比前一交易日增加 9.80%，占总成交 34.0%。国企成分股成交 167.37 亿元，比前一交

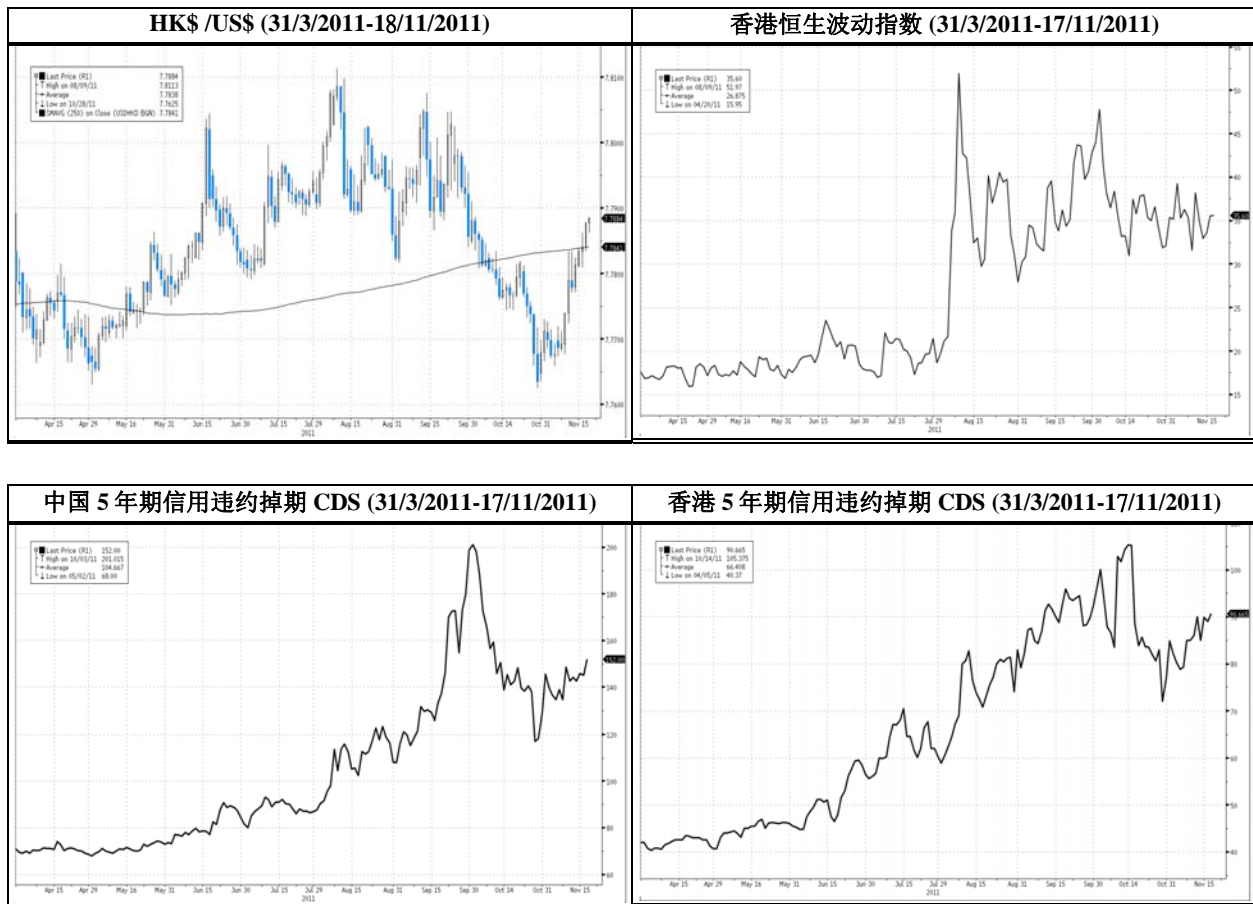
---

易日上增加 16.82%，占总成交 27.8%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 17.5%及 19.3%。

全日主板沽空成交额 58.35 元，比前一交易日增加 4.21%，占主板成交额 9.7%(前一交易 9.2%)。主要沽空板块为地产建筑股（信和置业（83），新世界发展（17）中国海外发展（688），恒基地产（12），海螺水泥（914），太古股份公司（19））；金融股（中国银行(3988)，中国人寿（2628），中银香港（2388），交通银行（3328））。

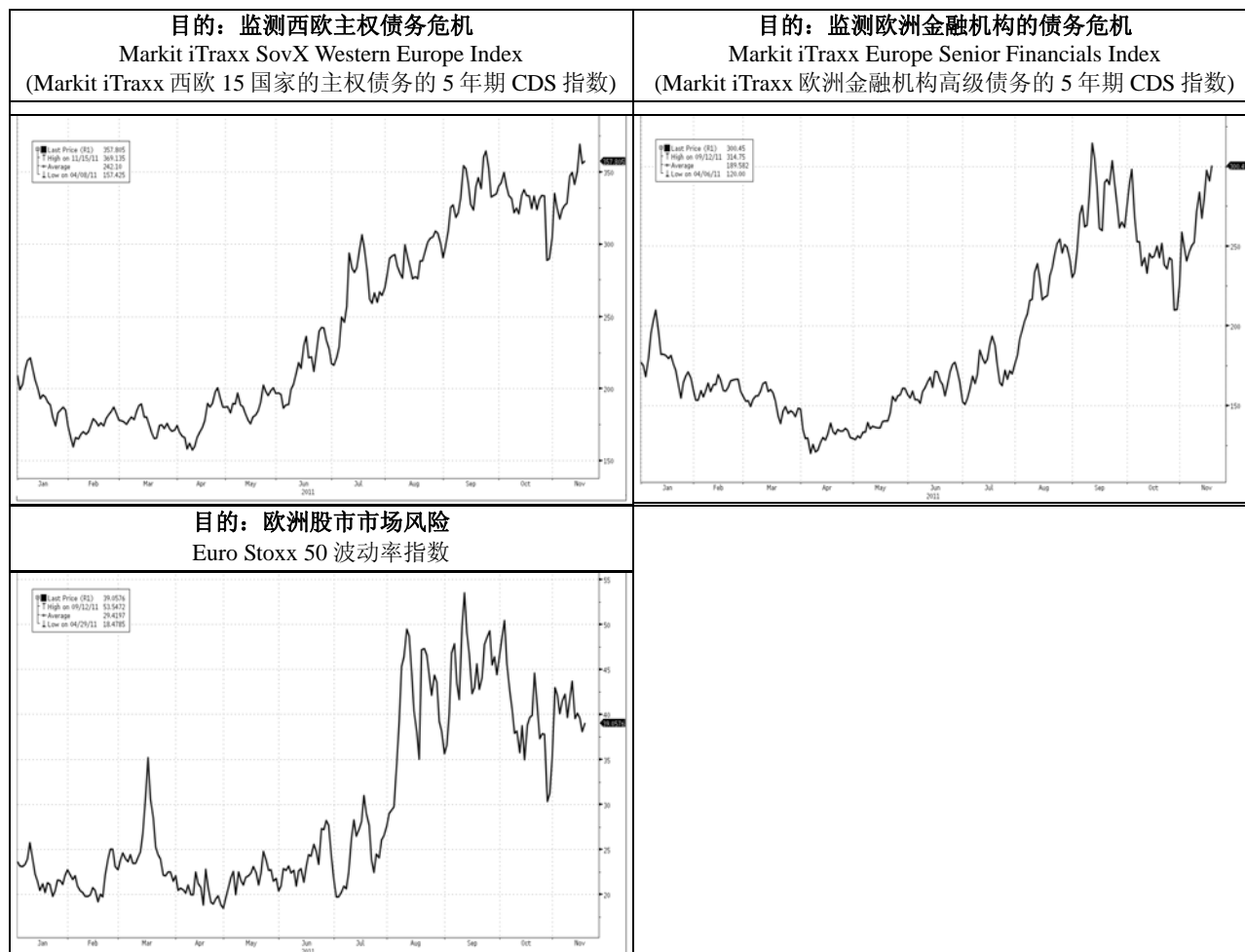
恒指 11 个行业分类指数中，表现领先的 3 个行业为电讯业(+0.47%)、公用事业(+0.14%)和信息科技业(+0.01%)；表现落后的 3 个行业为工业制品业(-1.96%)、地产建筑业(-1.08%)和金融业(-0.97%)。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为能源业(+11.44%)、原材料业(+10.73%)和工业制造业(+10.66%)；表现落后的 3 个行业为信息科技业(+1.02%)、服务业(+2.39%)和地产建筑业(+2.89%)。

**焦点: 港股风险监测** – 周四, 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 较前日轻微上升。港元兑美元自 10 月 28 日的弱势持续, 即反映资金继续流出本港。港元兑美元今天早上报 7.7881。



**焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 17/11)**

周四, 西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 微跌, 但欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 小幅和 Stoxx50 波动指数小幅上升, 预期短期 Stoxx50 波动指数仍会跟随欧债危机而上升。



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

**西班牙发售 10 年期国债 收益率创欧元区历史新高：**西班牙财政部周四发售了 35.6 亿欧元(约合 48 亿美元)的 10 年期国债，其平均收益率接近 7%，创下自欧元区成立以来的最高水平，主要由于市场对国债的需求有所下滑。西班牙财政部称，该部今天以 6.975% 的平均收益率发售了定于 2022 年 1 月份到期的 10 年期国债，高于二级市场上同类债券的 6.69%，也远高于上个月发售定于 2021 年 4 月份到期的 10 年期国债时的 5.433%。西班牙财政部为此次国债发售交易所制定的最高目标为 40 亿欧元(约合 54 亿美元)。

**美国上周初请失业金人数 38.8 万好于预期：**在截至 11 月 12 日的一周中，首次申领失业救济人数为 38.8 万。经济学家对此的平均预期为 39.5 万。此一周的初请失业金人数为 39 万。过去的四周中，初请失业金人数的移动均值环比下降 4000 至 39.68 万，这也是自 4 月初以来的最低值。

**通信业十二五投资料逾 2 万亿：**据内地《经济参考报(微博)》报道，《通信业「十二五」发展规划(征求意见稿)》已完成最终修订，并已上报工信部审批。通信业规划旨在从结构上为电讯业升级，由以往语音通话及短讯等基本服务，提升至数据为主的层次，否则只会受收费不断下调影响，令电讯业难维持高增长，预计各类业务收入于 2015 年时，将逾 1.5 万亿元，而期内累计投资规模将超过 2 万亿元。

## 公司动态及报道

**保利协鑫第三季多晶硅产量增 26%：**保利协鑫能源(3800)公布第三季度，生产多晶硅 6399 公吨，按年增长 26.3%；销售 359 公吨，平均售价每公斤 44 美元；生产成本降至每公斤 20.9 美元，期望年底进一步降至每公斤 20 美元。季内，硅片产量及销售分别增加 178% 及 150.3%；平均售价每瓦 0.49 美元；成本降至每瓦 0.17 美元，9 月底已降至 0.164 美元。

**理士国际终止组动力电池合营：**理士国际(842.HK)宣布，有关与成都申华车业成立合营从事动力电池及相关产品制造及销售之协议已终止，各方确认不会因而向对方索偿，惟声明未有解释原因。公司将继续寻求符合投资标准机会。

**嘉能可首季铜产量按年增 40%：**嘉能可(805)公布第三中期管理报告指，主要增长项目保持整体按计划进行，并在预算范围之内。季度动力煤产量创新高，Prodeco 的自产量按年增加逾 69%。基础金属年初至今的产量增加，与去年相比，铜增加 40%、金及金当量增加 45%。Katanga 的主要资本支出已预订及加快第 4 期扩建计划至每年 310 千吨。Aseng 在上月开始生产石油，较原计划於明年首季度有所提前。

## 投资备忘录

日期	編號	股份名稱	業績期
2011/11/18	00093.HK	添利工業國際(集團)有限公司	中期業績
2011/11/18	00282.HK	壹傳媒有限公司	中期業績
2011/11/18	00290.HK	中國富強金融集團有限公司	中期業績/股息
2011/11/18	00321.HK	德永佳集團有限公司	中期業績/股息
2011/11/18	00645.HK	港台集團有限公司	中期業績/股息
2011/11/18	00859.HK	鎮科集團控股有限公司	中期業績/股息
2011/11/18	01160.HK	大唐投資國際有限公司	業績/中期股息
2011/11/18	01177.HK	中國生物製藥有限公司	第三季業績/股息
2011/11/18	03368.HK	百盛商業集團有限公司	季度業績

## 分析员声明及权益披露

本人，陈宋恩，Philip Chan，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李凯怡，Lisa Lee，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李红颖，Vivian Li，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，胡昭玲，Judy Hu，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

农银国际证券和其关联公司、董事和雇员（不包括负责本研究报告的分析员）将不时于本文件中提及的证券或衍生工具拥有一定利益，如持仓或进行交易，作为主事人或代理人作出购买或沽售。同样地，农银国际证券和其关联公司之雇员，随时有可能担任或曾担任本报告中所述公司的高级人员、董事或顾问。农银国际证券亦有可能在过去十二个月内不时招揽，提供或曾提供投资银行服务，包销或其他服务（包括作为顾问、经理人、包销商或借贷人）予本报告中所述的公司。

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 2183