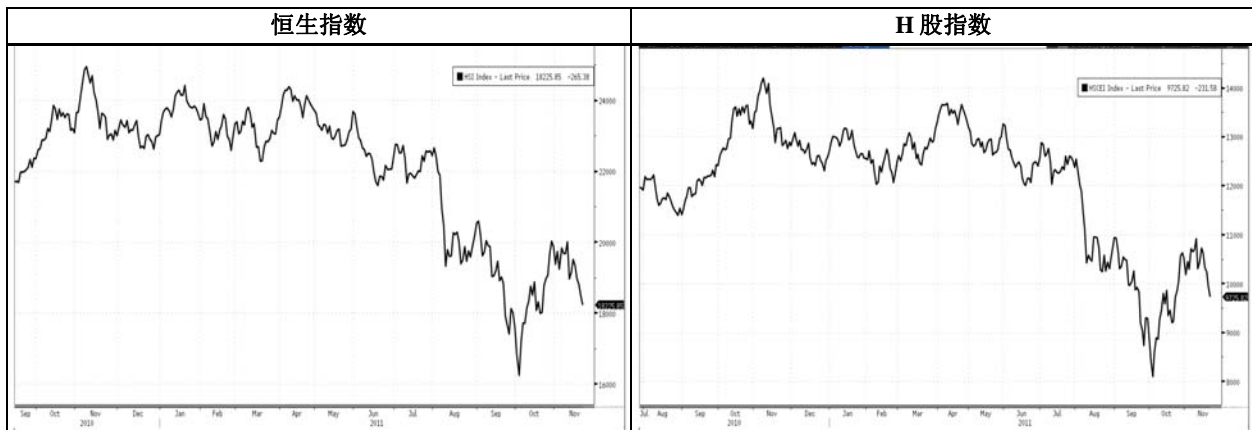


香港股票市场概要



指数表现

11月21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	8.17	18,225.85	-1.44%	-265.38	18,293.94	18,054.23	主板	51,174	-3.36%
恒生金融分类指数	7.91	24,151.25	-1.71%	-419.51	24,242.00	23,911.97	恒生指数股份	15,617	-12.17%
恒生工商业分类指数	8.69	11,260.01	-1.09%	-124.42	11,314.03	11,125.87	H股指数股份	11,092	-8.66%
恒生地产分类指数	5.53	21,825.30	-2.73%	-612.31	21,963.31	21,742.38			
恒生公用事业分类指数	17.07	46,277.30	0.16%	75.19	46,331.05	45,598.46			

11月21日	市盈率	收盘价	涨幅	11月21日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.40	2,523.33	-1.66%	恒生综合行业指数-金融业	7.87	2,606.15	-1.91%
红筹股指数	10.08	3,593.98	-1.45%	恒生综合行业指数-服务业	11.53	3,272.54	-1.87%
H股指数	8.14	9,725.82	-2.33%	恒生综合行业指数-电讯业	12.05	1,729.82	0.35%
H股金融指数	7.32	12,366.02	-2.62%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.97	2,158.13	-3.07%
恒生波动指数	-	36.31	0.30%	恒生综合行业指数-公用事业	14.68	5,433.25	-0.19%
				恒生综合行业指数-能源业	9.16	13,086.00	-1.74%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.38	6,728.62	-1.81%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.82	1,089.60	-2.79%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	15.26	4,297.45	-1.78%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.57	2,051.10	0.57%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.32	1,987.26	-2.25%

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	18,439	-434	-2.30%	18,502	18,335	70,455	80,490
恒生指数期货 12月份合约	18,433	-431	-2.28%	18,485	18,340	2,200	13,620
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	9,951	-342	-3.32%	10,030	9,887	49,368	109,581
恒生中国企业指数期货 12月合约	9,960	-336	-3.26%	10,030	9,895	774	16,724

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	57.50	58.75	-2.1%	中国石油	857	9.77	9.93	-1.6%
渣打银行	2888	155.78	157.90	-1.3%	中国石油化工	386	7.95	8.01	-0.7%
宏利金融	945	83.97	85.50	-1.8%	中国海洋石油	883	13.94	14.38	-3.0%
中国人寿	2628	19.58	19.84	-1.3%	上海石油化工	338	2.70	2.75	-1.9%
中国移动	941	75.55	76.35	-1.0%	中国东方航空	670	2.83	2.89	-2.2%
中国联通	762	16.47	16.78	-1.9%	中国南方航空	1055	3.86	3.93	-1.9%
中国电信	728	4.66	4.71	-1.0%	华能国际电力	902	3.87	3.92	-1.4%
腾讯	700	151.03	153.60	-1.7%	兖州煤业	1171	18.07	18.52	-2.4%
城市电讯	1137	3.93	4.10	-4.1%	中国铝业	2600	3.54	3.60	-1.6%
巴西淡水河谷	6210	189.43	192.90	-1.8%	广深铁路	525	2.68	2.72	-1.5%

市场动态

影响港股周二（22/11）走势的主要因素

利空因素：

- **欧、美股市下跌：** 泛欧道琼斯斯托克 600 指数收跌 3.2%，创 11 月 1 日以来的最大跌幅，穆迪警告称，法国政府的借贷成本攀升以及经济前景的不确定性因素，已经使得法国的 AAA 信贷评级受到威胁。德国财政部也表示，今年第三季度该国经济增长“显著放缓”。美国国会未能达成减赤协议、欧洲在解决债务危机问题上的无能，使市场情绪受到打压。道指和标普 500 分别下跌 2.11%和 1.86%至 11,547 点和 1,193 点。
- **美股技术走势转差：** 道指和标普 500 连续收于 250 日均线 11,903 和 1,268 之下，而且隔夜曾经向下分别跌破 60 日均线 11,500 和 1,204，虽然此位遇到支持（分别收于 60 日均线之上），但是 250 日均线向下交叉 60 日的均线的寻底走势初露端倪。
- **欧洲债务危机有恶化趋势：** 金融机构高级债务的 5 年期 CDS 正接近一年高位，法国主权债务 CDS 创下一年新高，反映市场的忧虑加重。
- **中国、欧元区、德国和法国的 PMI 初值或确认经济转差：** 周三(23 日)，汇丰将公布中国、欧元区、德国和法国的 PMI 初值，这一经济领先指标或将市场焦点短暂的从欧洲主权债务危机的忧虑中转移至对经济前景的忧虑。
- **市场调低恒指 2011-2012EPS 预测：** 过去几周市场对企业盈利前景预期愈发悲观，分析师不断调低企业盈利评估，周一恒指 2011 和 2012 年 EPS 分别向下被调整至 1,836、2,008。
- **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。港元兑美元周二早上报 7.7891。
- **恒指期货续低水：** 恒指 11 月期货和国指 11 月期货收周一分别低于现货 -0.64%和-0.32%。
- **美股期指续低水：** 香港时间周二上午八时，美国道指期货 (11,490)，低于现货 57 点（或-0.50%），标普 500 (1,189) 低于现货 4 点（或-0.53%）。
- **权重股 ADR 收低：** 权重股汇丰、中人寿、中移动、中石油、中石化和中海油周五在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 2.1%、1.3%、1.0%、1.6%、0.7%和 3.0%；周一恒指开市预测点位在 17,888。恒指下跌趋势未变，预计恒指支持位为 17,265，相等 9.4 倍市盈率，阻力位为 20,240，相等于 11.0 倍市盈率。

港股周一（21/11）表现摘要：

周一，恒生指数低开 277.51 点（或 -1.50%）至 18,213.72，全日高位 18,293.94、低位 18,054.32，收报 18,225.85，跌 265.38 点（或-1.44%）。国企指数开市 9,789.24，较前交易日收市低 168.16 点（或-1.69%），全日高位 9789.24、低位 9,618.18，收市报 9,725.82，跌 231.58 点（或-2.33%）。恒生波动指数升 0.30%至 36.31。

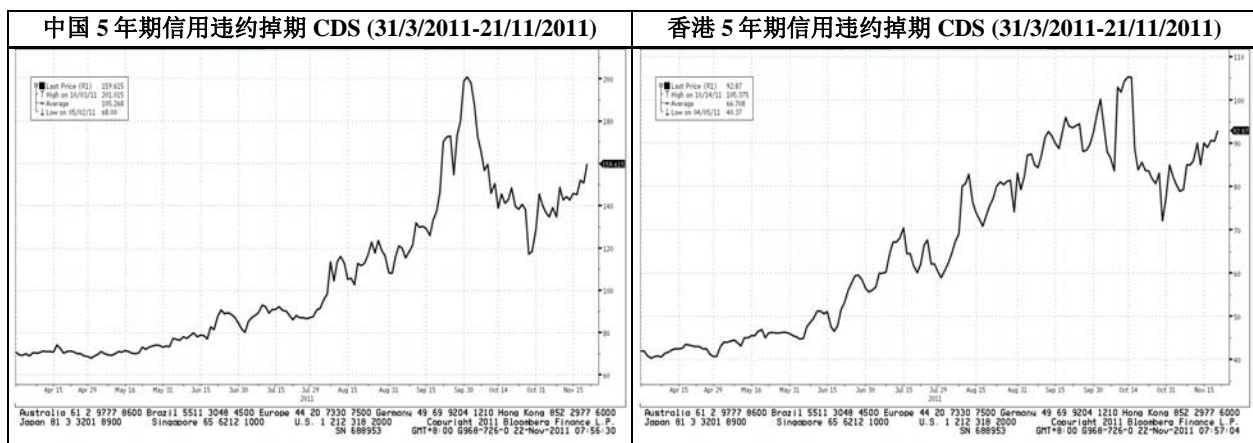
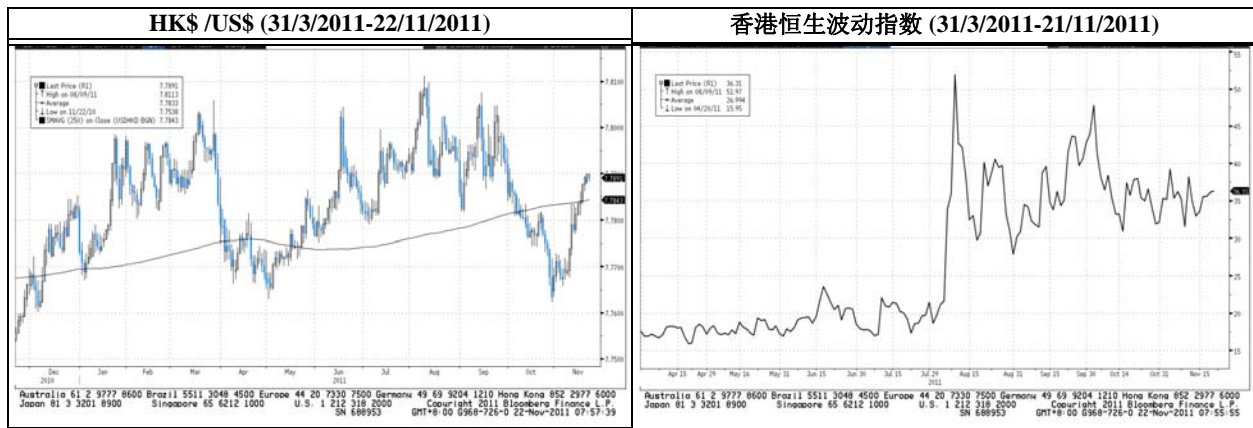
恒指期货：恒指 11 月期货周一收报 18,110，低于现货 116 点（或 -0.64%）。H 股期货：国指 11 月期货收报 9,695，低于现货 31 点（或-0.32%）。

港股周一主板全日总成交 511.74 亿元（港币，下同），比前一交易日减少 3.36%。恒指成分股成交 156.17 亿元，比前一交易日减少 12.17%，占总成交 30.5%。国企成分股成交 110.92 亿元，比前一交易日减少 8.66%，占总成交 21.7%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 17.2%及 21.7%。

全日主板沽空成交额 53.24 元，比前一交易日减少 9.64%，占主板成交额 10.4%(前一交易 11.1%)。主要沽空板块为金融股(东亚银行(23)，恒生银行(11)，中银香港(2388)，中国建设银行(939))，地产建筑股(恒基地产(12)，保利香港(119)，信和置业(83)，新鸿基地产(16))。

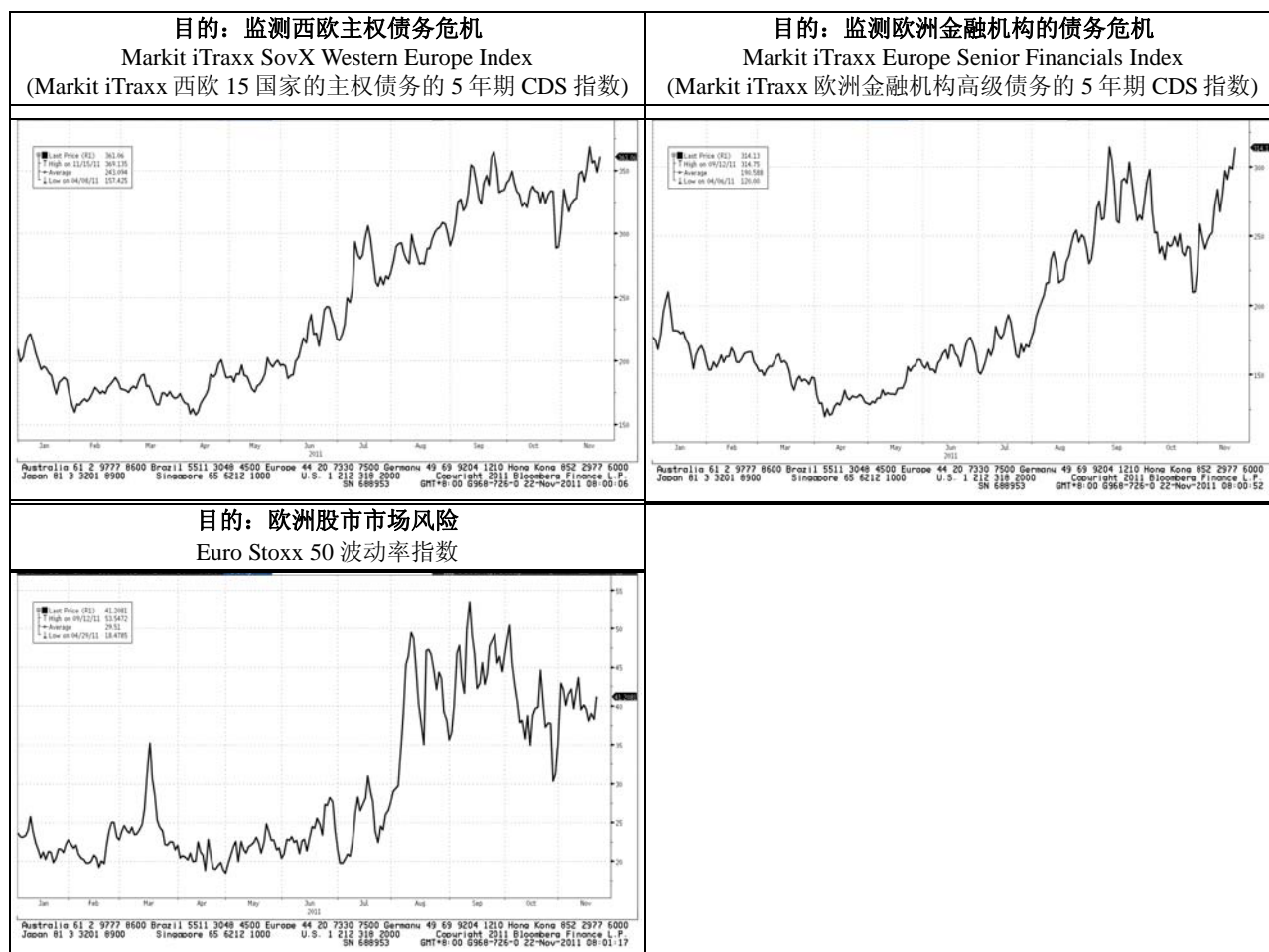
恒指 11 个行业分类指数 9 个板块下跌，表现领先的 3 个行业为信息科技业(+0.57%)、电信业(+0.35%)和公用事业(-0.19%)；表现落后的 3 个行业为地产建筑业(-3.07%)、工业制品业(-2.79%)和综合企业(-2.25%)。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为能源业(+8.67%)、原材料业(+7.57%)和工业制品业(+6.37%)；表现落后的 3 个行业为综合企业(-0.84%)、地产建筑业(-0.82%)和服务业(-0.52%)。

焦点: 港股风险监测 – 周一, 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, 香港波动指数分别反弹, 反映投资者的避险情绪上升。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 7.7891。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 21/11)

穆迪(Moody's)21日表示, 近期法国国债收益率上扬, 且经济增长前景更趋疲弱, 可能对法国的主权评级构成负面影响。该消息公布后, 市场对欧债危机的担忧加剧。西欧 15 国家主权债务的 5 年期 CDS, 欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 和 Stoxx50 波动指数分别反弹, 尤其是欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 正接近一年高位, 反映市场的忧虑加重。



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

美国 10 月二手房销量 497 万幢好于预期：美国房地产经纪商协会(NAR)发布的 10 月二手房签约销售报告显示，10 月的二手房销量从 9 月的 490 万幢增至 497 万幢(季调年化值)，经济学家对此平均预期为 480 万幢。10 月二手房销量环比增长 1.4%，同比增长 13.0%。

中国外汇占款余额近四年来首现负增长：中国人民银行 21 日公布的数据显示，10 月末中国外汇占款余额较 9 月末下降 248.92 亿元。这是 2008 年 1 月以来近四年间，外汇占款余额首次出现负增长。数据显示，截至 10 月末，中国外汇占款总额为 254869.31 亿元，而 9 月末为 255118.23 亿元。此前，3 月新增外汇占款达 4079 亿元，为今年以来月度外汇占款增量的高点；今年 8 月，新增外汇占款曾从 7 月的 2195.64 亿元大幅增加至 3769.4 亿元，但 9 月的新增额降至 2472.63 亿元。

中国对外开放新战略或下月出台 中西部开放有望扩大。商务部世贸司副司长鄂德峰透露，商务部、发改委正在研究制定新时期对外开放战略指导文件，目前初稿已经完成，将进一步与其他部委会签，预计将在 12 月前后公布。据了解，完善区域开放格局将是下一阶段的重点。一方面深化沿海地区的开放，在沿海地区率先推进服务业开放和国际服务贸易发展，另一方面扩大内陆开放、加快沿边开放。内陆地区发挥资源和劳动力比较优势，优化投资环境，积极承接国际产业和沿海产业转移，培育形成若干国际加工制造基地、服务外包基地。沿边地区则发挥沿边地缘优势，制定和实行特殊开放政策，加快重点口岸、边境城市、边境(跨境)经济合作区和重点开发开放试验区建设，发展面向周边的特色外向型产业群和产业基地。

公司动态及报道

恒大地产(3333)表示观望“暂缓拿地”。恒大地产董事局主席许家印表示，在对待土地购买这一问题上，恒大方面将持更为谨慎的态度。除跟踪一、两年的项目外，恒大不会在年内购买新的土地。这也是国内首次明确表示暂缓拿地的一家“龙头”房企。“恒大已提前两个月超额完成全年 700 亿的销售目标。”许家印说道。尽管此前万科已经再次迈过了 1000 亿大关，但恒大地产却抢先一步成为第一个完成当期销售任务的发展商。在此之前，恒大的最大竞争对手万科地产与中海外相继公布前十月的销售业绩：万科地产为 1074.3 亿元，距离去年全年销售额 1081.6 亿元仅一步之遥；中海外为 781 亿港元，占其目标销售额的 97.6%。

建业地产(832)向河南物业公司放贷 1 亿人民币。建业透过浦发发行郑州分行向天久置业，以固定年利率 12.25%，贷出 1 亿元人民币，即约 1.22 亿港元，期限为本月 18 日至 2013 年 2 月 28 日。贷款利息须於期限最后一天悉数支付，若无法如期交还，利率将提高一倍。天久置业的控股公司天明地产同意提供担保，并抵押建业天明股权(即建业拥有 50% 附属)。浦发发行郑州分行将收手续费 0.075%，由天久置业承担。天久置业主要在中国河南省从事物业开发及销售。

龙湖地产(960)北京时代天街项目亏本甩卖。龙湖地产旗下位于北京大兴区，成本价约 1.4 万元人民币的时代天街项目，上周六(19 日)集中入市时的起价已不足 1.2 万元人民币。

资料显示，龙湖地产在 2010 年 12 月 23 日，以 34.81 亿元人民币竞得该地块，项目建筑面积 46 万平方米，每平方米楼面价为 7519 元人民币。

三大电讯运营商 10 月新增 3G 用户 785 万，环比下降 2%：中国移动(941)、中国电信(728)、中国联通(762)公布 10 月营运数据，10 月新增 3G 用户分别为 217 万、276 万和 292 万，其中中国移动



和中电信 3G 新增用户环比下降，中国联通新增 3G 用户数则同比和环比分别大幅上升 165% 和 23.7%。三大运营商合计新增 3G 用户 785 万，比九月的总数 803 万环比下降 2%；1-10 月 3 大运营商平均每月新增 3G 用户 626 万，截至 10 月，中国 3G 用户数达到 1.12 亿。

投资备忘录

日期	编号	股份名称	业绩期
2011/11/22	00015.HK	盈信控股有限公司	中期业绩 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	00040.HK	金山工业(集团)有限公司	业绩/中期股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	00139.HK	中国微电子科技集团有限公司	中期业绩 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	00211.HK	大凌集团有限公司	业绩/中期股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	00336.HK	华宝国际控股有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	00365.HK	日东科技(控股)有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	00464.HK	建福集团控股有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	00497.HK	资本策略地产有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	00705.HK	南亚矿业有限公司	第三季业绩 (截至 30/09/11 止 9 个月)
2011/11/22	00896.HK	兴胜创建控股有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	01229.HK	南南资源实业有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	01428.HK	耀才证券金融集团有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)
2011/11/22	02266.HK	丽悦酒店集团有限公司	中期业绩/股息 (截至 30/09/11 止 6 个月)

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