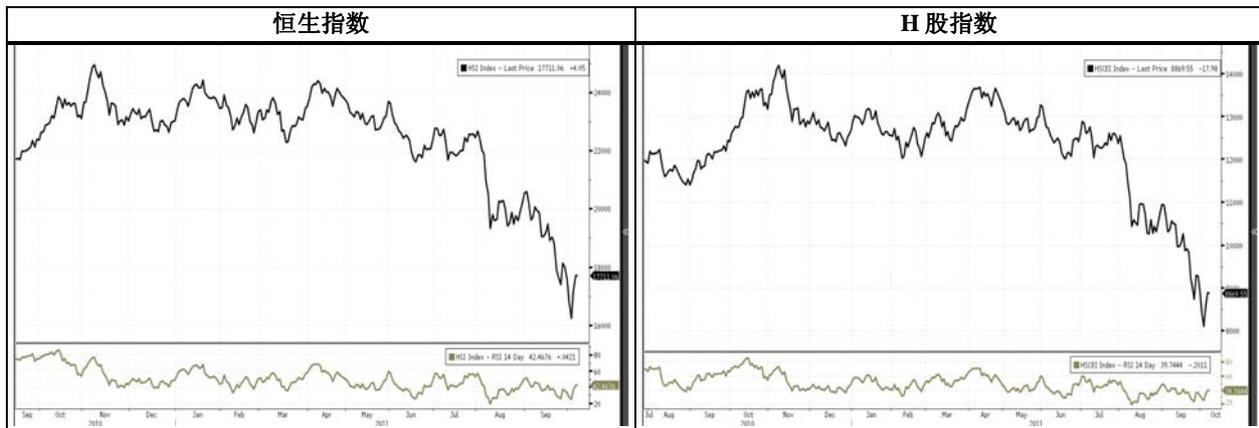


香港股票市场概要



指数表现

10月10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	8.16	17,711.06	0.02%	4.05	17,859.35	17,437.84	主板	60,356	-26.97%
恒生金融分类指数	8.15	23,574.51	0.08%	19.30	23,798.35	23,090.06	恒生指数股份	20,078	-36.97%
恒生工商业分类指数	8.39	10,778.00	-0.24%	-26.31	10,869.09	10,616.16	H股指数股份	11,875	-34.44%
恒生地产分类指数	5.55	21,930.04	0.68%	147.68	22,142.68	21,678.83			
恒生公用事业分类指数	16.89	45,815.40	0.37%	168.50	46,025.61	45,352.46			

10月10日	市盈率	收盘价	涨幅	10月10日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.05	2,410.78	-0.22%	恒生综合行业指数-金融业	7.99	2,508.28	0.13%
红筹股指数	9.61	3,393.77	-0.70%	恒生综合行业指数-服务业	11.29	3,195.00	-0.99%
H股指数	7.56	8,869.55	-0.20%	恒生综合行业指数-电讯业	11.56	1,648.00	-0.98%
H股金融指数	6.81	11,179.97	0.42%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.82	2,096.37	-0.37%
恒生波动指数	-	36.48	-4.20%	恒生综合行业指数-公用事业	14.21	5,259.29	0.10%
				恒生综合行业指数-能源业	8.32	11,844.53	-0.13%
				恒生综合行业指数-原材料业	7.48	6,023.48	-1.63%
				恒生综合行业指数-工业制造业	4.84	988.00	-1.16%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.34	4,057.05	-0.02%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.86	2,016.51	-1.11%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.26	1,969.95	0.76%

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 10月份合约	17,734	91	0.52%	17,905	17,387	98,319	86,583
恒生指数期货 11月份合约	17,699	96	0.55%	17,865	17,355	1,392	2,547
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	8,897	69	0.78%	8,974	8,677	51,686	114,281
恒生中国企业指数期货 11月合约	8,879	45	0.51%	8,943	8,702	320	1,223

活跃港股在美收盘价

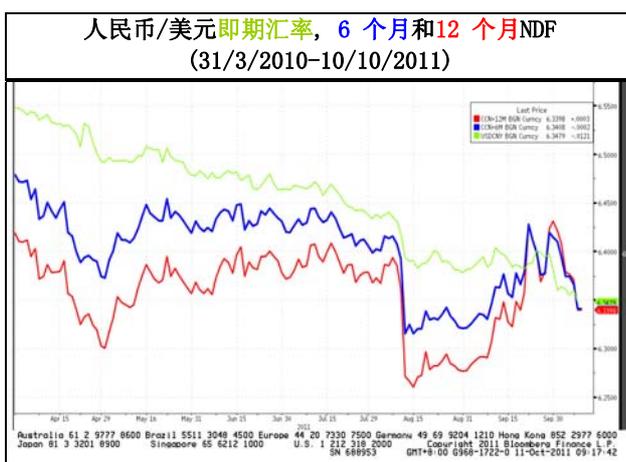
股票	代码	美国 (HKS)	香港 (HKS)	涨幅	股票	代码	美国 (HKS)	香港 (HKS)	涨幅
汇丰控股	5	63.32	61.60	2.8%	中国石油	857	9.39	9.18	2.3%
渣打银行	2888	167.22	162.30	3.0%	中国石油化工	386	7.27	7.16	1.5%
宏利金融	945	93.14	90.30	3.1%	中国海洋石油	883	13.68	13.20	3.6%
中国人寿	2628	19.18	18.60	3.1%	上海石油化工	338	2.87	2.76	3.9%
中国移动	941	74.68	73.20	2.0%	中国东方航空	670	2.45	2.40	2.2%
中国联通	762	15.32	14.80	3.5%	中国南方航空	1055	4.02	3.95	1.6%
中国电信	728	4.88	4.76	2.5%	华能国际电力	902	3.22	3.17	1.7%
腾讯	700	170.10	168.60	0.9%	兖州煤业	1171	17.27	16.46	4.9%
城市电讯	1137	3.57	3.52	1.5%	中国铝业	2600	3.67	3.56	3.0%
巴西淡水河谷	6210	188.54	183.30	2.9%	广深铁路	525	2.33	2.25	3.5%

市场动态

港股周二(11/10)当日预测

利多因素:

- **欧美主要股指周一反弹:** 受德法两国将公布欧债危机解决方案支撑, 欧洲股市 10 日走高, 道琼欧盟 STOXX600 指数涨 1.70%, 法德两国承诺采取一切必要措施来支持欧洲银行。美国股市隔夜跟随欧洲股市大幅攀升, 大盘创一个半月以来最大单日涨幅, 投资者等待第三财报季的开启。道指大涨 2.97% 标普 500 飙升 3.41%, 道指 30 成分股全面攀升。金融板块领涨大盘, 美国银行(BAC)收高 6.4%, 摩根大通银行(JPM)收高 5.2%。卡特彼勒(CAT)收高 4.8%。德法领导人维稳欧元区的“联合声明”一定程度上缓和了此前惠誉下调西班牙和意大利评级对市场造成的阴霾。
- **资金持续流入香港:** 港元兑美元自 9 月 23 日起开始转强, 反映资金流入本港。香港时间周二早上港元兑美元汇率 7.7809。
- **资金流出防御性行业, 反映了投资者认为市场在短期的风险下降。** 在过去五个交易日和过去的一个月各行业指数表现, 资金流出防御性行业(如电信和公用事业), 同时我们注意到公用股开始进入做空者的视线, 香港电灯(6)周一做空额/成交额达到 37%, 此外, 信息科技股如腾讯(700)、中兴通讯(763)做空也偏高, 反映资金或持续流出之前表现好的板块, 博周期性行业反弹。
- **汇金 1.97 亿元增持四大行。** 受消息刺激, A 股最近或见到反弹, 进而利好港股表现。
- **港股在美收高。** 权重汇丰控股、中国人寿、中移动、中国联通、中国电信、中国石油和中海油周一在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 2.8%、3.1%、2.0%、3.5%、2.5%、2.3% 和 3.6%。周二恒指开市预测点位在 18,169。恒生指数短线支持位在 16,770-17,140(对应 2011 年预测市盈率约为 9.0-9.2 倍), 阻力位在 18,260-18,630(对应 2011 年预测市盈率约为 9.8-10.0 倍)。
- **人民币升值的预期再起。** 或受温总对内地通胀已经可控的言论影响, 市场对内地经济信心增强, 人民币远期再现升值预期。这将重新增加人民币计价资产(包括在香港上市的中国企业)的吸引力。



利空因素:

- **美国指数期货低水:** 美国指数期货低水: 香港时间周二(11/10)上午八时, 美国道指期货(11,351)

低于现货 82 点 (或 -0.72%)，标准普尔 500 指数期货(1,189) 低于现货 6 点 (或 -0.51%)。

- **地产公司 9 月和黄金周销售表现正印证市场的担忧预计地产板块持续落后大盘。** 地产公司的债券的收益率持续偏高，反映市场担忧其财务风险，不利地产股。

**港股周一 (10/10) 表现摘要:**

周一，恒生指数高开 146.25 点 (或 +0.83%) 至 17,853.26，全日高位 17,859.35、低位 17,437.84，收报 17,711.06，升 4.05 点 (或 +0.02%)。国企指数开市 8,934.62，较前交易日收市高 47.09 点 (或 +0.53%)，全日高位 8,955.30、低位 8,690.86，收市报 8,869.55，跌 17.98 点 (或-0.20%)。恒生波动指数下跌 4.20%至 36.48。

恒指期货: 恒指 10 月期货周一收报 17,2711，高于现货 23 点(或 +0.13%)。H 股期货: 国指 10 月期货收报 8,870, 高于现货 27 点(或+0.31%)。

港股周一主板全日总成交 603.56 亿元(港币，下同)，比前一交易日减少 26.97%。恒指成分股成交 200.78 亿元，比前一交易日减少 36.97%，占总成交 33.3%。国企成分股成交 118.75 亿元，比前一交易日减少 34.4%，占总成交 19.7%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 17.7%及 19.9%。

全日主板沽空成交额 50.19 亿元，比前一交易日减少 38.51%，占总主板成交额 8.3%(前一交易日 9.9%)。我们注意到公用股开始进入做空者的视线，香港电灯(6)周一做空额/成交额达到 37%，此外，信息科技股如腾讯(700)、中兴通讯(763)做空也偏高。

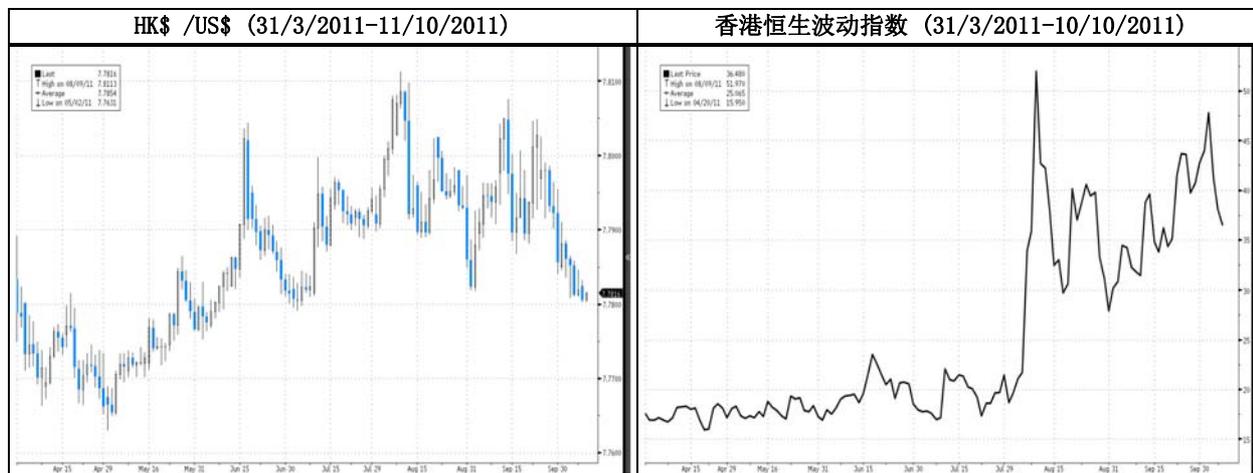
恒指十一个行业分类指数表现不一，表现相对较好的的 3 个行业为综合企业(+0.76%)、金融业(+0.13%)和公用事业(+0.10%)；表现最差的 3 个行业为原材料业(-1.63%)、工业品制造业 (-1.16%)和信息科技业(-1.11%)。过去一个月，表现相对较好的的 3 个行业为公用事业 (-7.24%)、电讯业 (-8.88%)和能源业(-9.03%);表现最差的 3 个行业为原材料业(-24.01%)、工业品制造业 (-19.45%)和服务业 (-17.99%)。

**焦点:** 中央汇金投资有限责任公司 (「汇金公司」) 已于周一通过上海证券交易所交易系统买入方式增持建设银行、工商银行、农业银行和中国银行 A 股。汇金公司拟在未来 12 个月内 (自本次增持之日起算) 以自身名义继续在 A 股二级市场增持这四家银行股份。由于目前这四家银行其 H 股价格折让 A 股价格，这四家银行 A 股价格获得支持将间接支持 H 股市场投资情绪。

**H 股银行 P/B 估值比较**

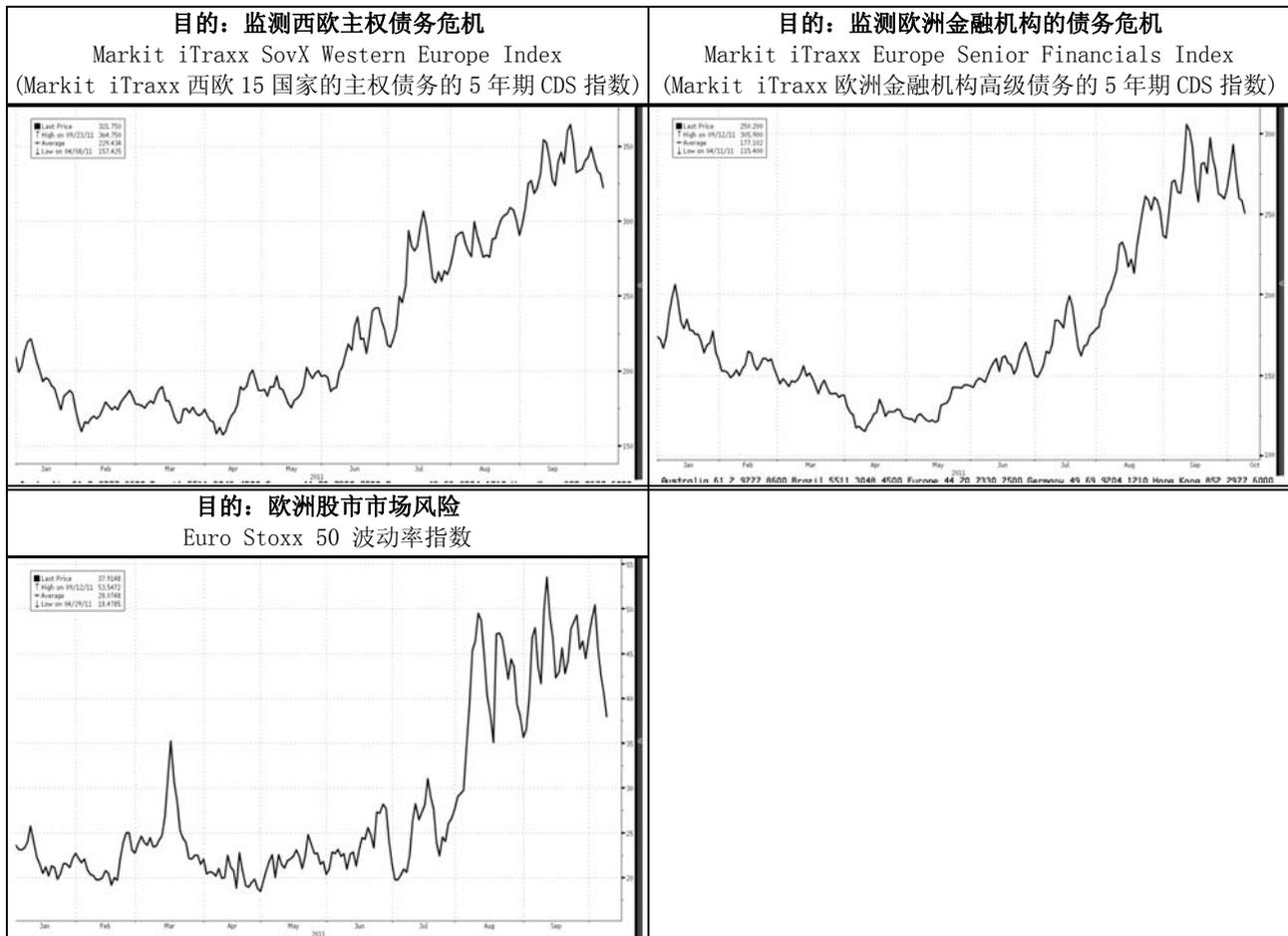
H 股银行	建设银行	工商银行	农业银行	中国银行	交通银行	招商银行	民生银行	中信银行	重庆农村 商业银行
股票代码	939	1398	1288	3988	3328	3968	1988	998	3618
帐面净资产值 (Rmb/股) (30/6/2011)	2.93	2.46	1.81	2.40	4.00	6.74	4.31	2.89	2.78
人民币/港币	0.819	0.819	0.819	0.819	0.819	0.819	0.819	0.819	0.819
帐面净资产值 (HK\$/股)	3.58	3.00	2.21	2.93	4.88	8.23	5.26	3.53	3.40
H 股价格 (10/10/2011) (HK\$)	4.83	4.04	2.65	2.46	4.42	11.28	4.72	3.24	2.39
<b>H 股价/净资产值 (P/B)</b>	<b>1.35</b>	<b>1.35</b>	<b>1.20</b>	<b>0.84</b>	<b>0.90</b>	<b>1.37</b>	<b>0.90</b>	<b>0.92</b>	<b>0.70</b>

**焦点：港股风险监测** - 中国和香港的 CDS 上周回落，周一（10/10）继续下滑，反映市场的忧虑有所减缓。港元兑美元上周转强，周一继续偏强。香港时间周二（11/10）上午继续偏强，显然上周开始资金流入香港。地产和银行股将会出现技术性反弹。



**焦点：欧元区金融危机的监测（更新至11/10）**

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波动率指数上周回落, 周一(10/10)继续下滑, 指数下降意味着危机缓和。但他们仍然在相对较高的位置, 反映投资者预期下行风险仍高。



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 9 月就业大超预期失业率仍为 9.1%。**美国政府发布的 9 月非农就业报告显示，9 月的就业总人数环比大增，明显超出市场预期。与此同时，8 月的就业人数也被上调，失业率仍为 9.1% 环比持平。就业报告应该会减轻市场对美国经济可能再度陷入衰退的担心。9 月的非农就业人数环比增 10.3 万，而失业率保持稳定得益于家庭雇佣量增长，这抵消了劳动参与率提升对失业率的影响。9 月就业报告的超预期部分得益于 4.5 万 Verizon 通讯公司的工人重返岗位，由于罢工 8 月这些人被计为失业人口。若不计 Verizon 的这批工人，9 月的非农就业环比增 5.8 万。

**德法联合声明维稳欧元区。**法国和德国已将 10 月底列为最后期限，约定在此之前就一套稳定欧元区的全面措施达成共识，其中包括在必要时对欧洲银行业进行资本重组。目前也尚无迹象显示法德两国政府已成功弥合了他们的关键分歧：对银行业注资的资金，将来自各国国库还是欧元区救助基金——4400 亿欧元的“欧洲金融稳定基金”(EFSF)。

**汇金 1.97 亿元增持四大行。**中央汇金公司昨日宣布，自 10 月 10 日起已在二级市场自主购入工、农、中、建四大行股票，并继续进行相关市场操作。当日晚间，四大行披露的信息显示，汇金分别增持了工、农、中、建 A 股 14584024 股、39068339 股、3509673 股、7384369 股，其中增持农行的力度最大。值得注意的是，汇金此次增持四大行股票的数额要远远大于此前两次。根据 10 日四大行的 A 股收盘价计算，汇金此次共耗资逾 1.97 亿元。本次增持后，汇金持有工、农、中、建四大行的股份比例分别达至 35.43%、40.0374%、67.55%、57.09%。同时，四家银行的公告都表示，汇金公司拟在未来 12 个月内（自本次增持之日起算）以自身名义继续在二级市场增持各行股份。

**住建部：首九个月保障房开工率 98%。**住宣布，截至 9 月底，全国城镇保障性住房和棚户区改造住房已开工 986 万套，开工率 98%。与 8 月底相比，9 月新开工 118 万套，开工率增加 12 个百分点。从各地来看，北京、浙江、江苏、福建、重庆、四川在内的 15 省开工套数已超过全年目标。另外，首九个月各地区新增发放廉租住房租赁补贴 21.5 万户。

## 公司动态及报道

**碧桂园(2007)首九月合同销售额增 49% 黄金周认购金额 30.8 亿人民币。**碧桂园公布，今年首九个月，实现合同销售金额约 325 亿元人民币(下同)，合同销售建筑面积约 514 万平方米，同比分别增长约 49% 及 28%。另外，截至 9 月底，集团尚有约 31.5 亿元已认购待签约金额。国庆黄金周(10 月 1 日—10 月 7 日)期间，碧桂园契合政策，推出符合刚性置业需求的高性价比房源，受到市场追捧，认购金额约 30.8 亿元。

**龙湖地产前 9 月销售 282 亿 完成全年目标 7 成。**龙湖公布 9 月销售额为 42.3 亿元，环比增长 31.8%，连续 3 个月保持增长。至此，龙湖地产前 9 月累计销售额为 282.5 亿元，同比增长 50.9%，但仅完成全年 400 亿销售目标的 7 成。数据显示，重庆龙湖 9 月份举办的“易房节”活动，获得合同销售金额 11 亿元，录得认购金额近 12 亿元。此外，龙湖商业综合体天街系列产品——时代天街实现合同销售金额近 4 亿，至此整个项目累计合同销售金额近 24 亿元。龙湖地产表示，“多业态”的布局战略在当前市场调控形势下得以充分发挥优势，四季度将继续坚持“快速开发、高周转”策略，增强应对波动市场的能力。

**合景(1813)九月预售总额 92 亿人民币 完成全年目标 62%。**合景泰富公布 9 月预售收入达 8.22 亿元人民币(下同)，预售建筑面积约 7 万平方米。首九个月的预售总额达 92 亿元，完成全年目标约 62%。在 9 月份，集团的主要销售贡献项目包括广州科汇金谷、广州誉山国际、苏州领峰、成都誉峰以及北京香悦四



農銀國際

ABC INTERNATIONAL

ABCI SECURITIES COMPANY LIMITED

早间快报

2011年10月11日

---

季。合景泰富又指，期望在 10-11 月推出多个全新项目。首先包括上海天汇广场预计將於本月推出，会首推小面积的服务式公寓；还计划推出广州天銮。另外，海南陵水、上海、广州以及苏州的全新项目也会陆续推出

## 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