



本期导读:

□ 市场分析

美国政府发布的 8 月份零售额报告显示，8 月的零售额环比无增长，不及市场预期，国会就开支问题陷入僵局导致消费者信心重跌；本周最后两个交易日，有资金流入香港，港府和美国政府债券收益率也显示资金有流出债市，相信下周初港股会见反弹，唯独投资者的风险厌恶情绪仍然是偏高的，我们认为反弹的高度有限。经济增长的质量正在恶化，因为我们看到生产实际产出增长放缓，制造商的利润率正在减少，通胀侵蚀消费者的购买力，下游实际零售需求持续下降，将随之引起中游和上游供应商生产增长放缓的连锁反应。

□ 市场动态

香港可支持伦敦拓离岸人民币业务；第 2 季信用卡总数增 6.2%；第 2 季工业生产指数升 2%；第 2 季对外要素收益净流入 243 亿元；第 2 季建造工程完工总值升 4%；七月出口货量升 1%；证监会刊宪修订有关证明专业投资者资格的举证规定；经纪违反电话录音规定遭纪律处分；证监会与 Oasis 就纪律行动达成和解；上海宝信拟第四季来港上市。

□ 产品介绍

过去两个月全球股市下跌但黄金价格的进一步上升，让部分投资者充满自信，认为黄金是真正安全的避风港。但我们发现，一些投资者正在采取相反的投资策略，他们的钱在过去两个月当金价大幅飙升时涌入在美国的一些卖空黄金的 ETF。这类型卖空黄金的基金，不仅卖空，还增加杠杆卖空。

□ 市场行情

通过定期观察主要区域投资市场的国际原油、黄金、铜铝、农产品期货市场信息，货币和利率市场信息，让读者能掌握全球金融市场动态。



联络我们

农银国际证券有限公司

(农业银行在香港全资子公司)

香港中环红棉路8号东昌大厦13楼

总机: 2868 2183

传真: 2840 0739

网址: <http://www.abci.com.hk>

联络人

管理层

祝峰 (zhufeng@abci.com.hk)

研究部

陈宋恩 (philipchan@abci.com.hk)

李凯怡 (lisalee@abci.com.hk)

李红颖 (vivianli@abci.com.hk)

胡昭玲 (judyhu@abci.com.hk)

机构销售部

余佩琳 (stephanie@abci.com.hk)

叶少铃 (gloriayip@abci.com.hk)

营业部, 交易部

朱颜 (zhuyan@abci.com.hk)

陈炳业 (simonchan@abci.com.hk)

声明

本报告只限内部传阅。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。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠,准确,完整。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。分析员(们)负责报告的准备,为市场信息采集、整合或诠释,或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制,阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者决定。分析员薪酬不取决于特定的买卖交易,但或会与农银国际证券有限公司的整体收入有关。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。如需投资建议、交易执行或其它咨询,请您按个别程度咨询阁下的法律、税项、财务或其它专业顾问。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理,都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。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。

目录

市场分析	页
国际市场	
> 美零售销售连续两个月低于预期	3
香港市场	
> 见资金流入 但投资者风险厌恶情绪仍偏高	6
A/H 市场联	
> 通胀继续侵蚀中国实体经济增长	10
市场动态	
宏观经济	
> 香港可支持伦敦拓离岸人民币业务	16
> 第2季信用卡总数增6.2%	16
> 第2季工业生产指数升2%	17
> 第2季对外要素收益净流入243亿元	17
> 第2季建造工程完工总值升4%	18
> 七月出口货量升1%	18
同业动态	
> 证监会刊宪修订有关证明专业投资者资格的举证规定	19
> 经纪违反电话录音规定遭纪律处分	19
> 证监会与Oasis就纪律行动达成和解	20
> 上海宝信拟第四季来港上市	21
产品介绍	
> 卖空黄金的ETF在美国热销	22
市场行情	
主要地区股市表现	
商品现货及期货图表	23
> 国际原油	24
> 国际黄金	24
> 国际铜铝	25
> 国际农产品	25
> 货币市场	26
> 利率市场	26
中资股及AH股表现	
> 香港主要指数成分股	27
> 中港市场联动 A/H 股对比	28

国际市场

- 美零售销售连续两个月低于预期

李凯怡

lisalee@abci.com.hk

00852-21478809

于 2011 年 9 月 7 日至 9 月 15 日期间，道指升 1.2% 至 11,433 点；标普则升 1.96% 至 1,209 点。美国政府发布的 8 月份零售额报告显示，8 月的零售额环比无增长，不及市场预期，国会就开支问题陷入僵局导致消费者信心重跌。



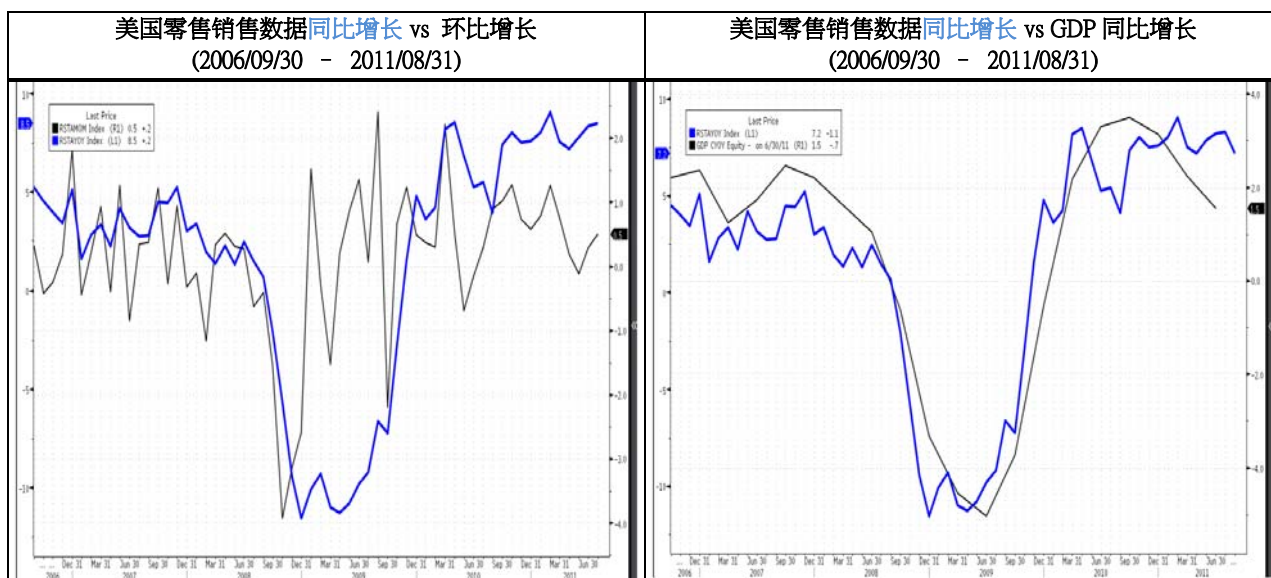
美 8 月零售额无增长逊于预期

数据显示，美国 8 月零售销售月率持平，预期上升 0.2%；美国 8 月核心零售销售月率上升 0.1%，预期上升 0.3%；美国 7 月零售销售向下修正至月率上升 0.3%，初值为上升 0.5%；美国 8 月零售销售为 3895.0 亿美元，8 月核心零售销售为 3231.2 亿美元，7 月核心零售销售修正为 3227.7 亿美元，初值为 3235.8 亿美元。

美国商务部还称，7月零售额的环比增幅下调至0.3%。决定零售业表现的消费者支出今年前8个月同比增幅均在4%以上。受此提振，今年1至8月，美国零售额仅在5月环比下降，8月环比持平，其它月份均呈稳定增长态势。不过，而最新的零售数据表明，三季度前两个月的经济增长低于多数经济学家的预期，暗示了由于劳动力市场依然疲弱以及经济复苏乏力，美国消费者的购买意欲下降。

若不计汽车销售，8月的零售额环比增长0.1%，低于经济学家平均预期的0.3%。8月的汽车和零部件零售额环比降0.3%。商务部报告显示，电子产品、汽油和食品零售额的增长抵消了汽车、家具和服装零售下滑的影响。此外，消费者在餐馆和酒吧的开支额也下滑。

若不计汽油、汽车和建材销售，8月的核心零售额环比增0.1%，这表明消费者开支还存在一些活力。若不计增长0.3%的汽油销售，8月的零售额环比持平。今年上半年美国经济的增长率大幅放缓，美联储背负的采取更多行动促进经济增长的压力也越来越大。



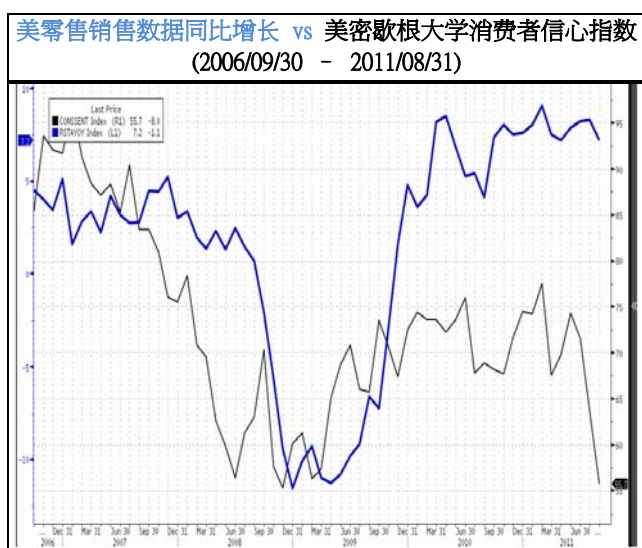
消费信心破两年低位

2011年一个有趣的现象就是，虽然消费者支出在稳定增长，但消费者信心却在不断恶化。自今年5月以来，密歇根大学和路透社联合发布的消费者信心指数就一直处于下跌状态，8月份该指数终值为55.7，创近两年最低水平，仅略高于2008年雷曼兄弟破产后的55。

分析人士认为，美国不断上升的债务水平、旷日持久的债务谈判以及标普首次调降美国主权信用评级，都给消费者信心造成巨大打击。同时，近期美国经济增速放缓以及就业市场疲弱都令消费者对未来经济前景产生悲观情绪，认为短期内出现改观的可能性不大。而消费者信心不足，将导致商品和服务需求减少，从而对零售业构成挑战。

同时，作为美国零售业的重要组成部分，汽车销售的表现也将直接影响零售业整体状况。金融危机期间，美国三大汽车制造商通用、福特和克莱斯勒均遭重创，汽车销售低迷。随着美国经济复苏，汽车销售也逐渐恢复，但仍呈现增长乏力的态势。今年3月日本地震后，美国汽车生产因零部件短缺一度面临挑战，汽车销售再次受到冲击。数据显示，美国8月轿车和轻型卡车销量为1210万辆，低于上半年的平均水平，也低于7月份。

我们认为，由于国会在预算问题上陷入长时间的党派争议，加上股市遭受重击，消费者信心低迷，造成消费者在购买汽车等耐用品方面踌躇不决，这将对整体零售业表现造成不利影响。



本人，李凯怡，Lisa，是证监持牌人士，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；同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会，直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。农银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。

香港市场

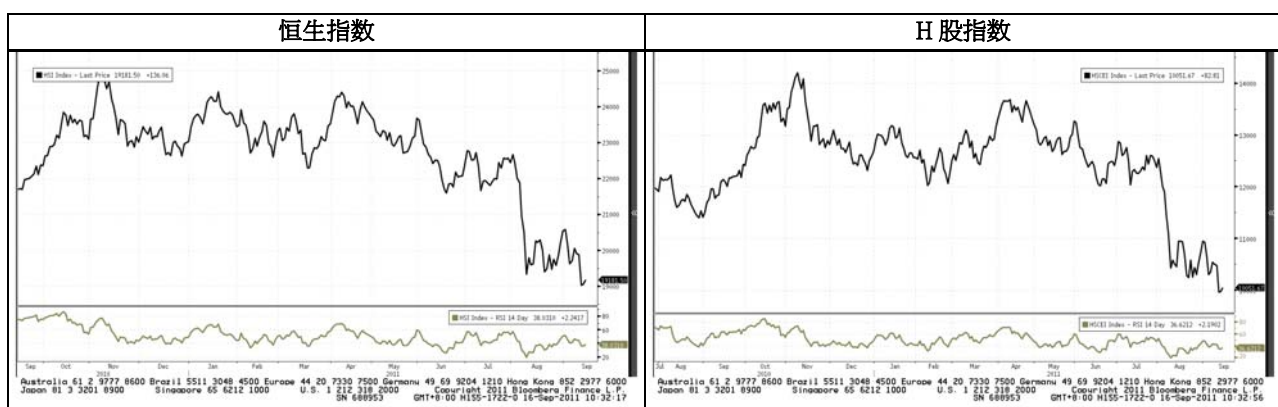
- 见资金流入 但投资者风险厌恶情绪仍偏高

李红颖

vivianli@abci.com.hk

00852-21478897

截至9月15日的一周，尽管14、15两日接连有报道指金砖五国正在考虑增持欧元债券，暂时缓解欧债危机，但是由于周初 OECD 大幅下调美国经济增长预期(现预计第3、第4季度美国经济增长速度将分别为1.1%和0.4%)，加上中国8月的货币供应量(M2)增长(8月的13.5%;7月的14.7%)、人民币贷款增长(8月的16.4%;7月的16.6%)、工业产值增长(8月的13.5%;7月的14.0%)和零售销售增长(8月的17.0%;7月的17.2%)进一步放缓，中国的经济风险在上升，令本周港股整体上维持了下跌格局。恒指下降了4.3%至19,181点，期间曾创一年新低18,627; H股指数下降了4.7%至10,051点。在最后两个交易日，有资金流入香港，港府和美国政府债券收益率也显示资金有流出债市，相信下周初港股会见反弹。但是香港和美国的波动指数均显示投资者的风险厌恶情绪仍然是偏高的，我们认为反弹的高度有限。恒生指数短线支持位在18,771-19,146(对应2011年预测市盈率约为10.0-10.2倍)，阻力位在20,648(对应2011年预测市盈率约为11.0倍)。

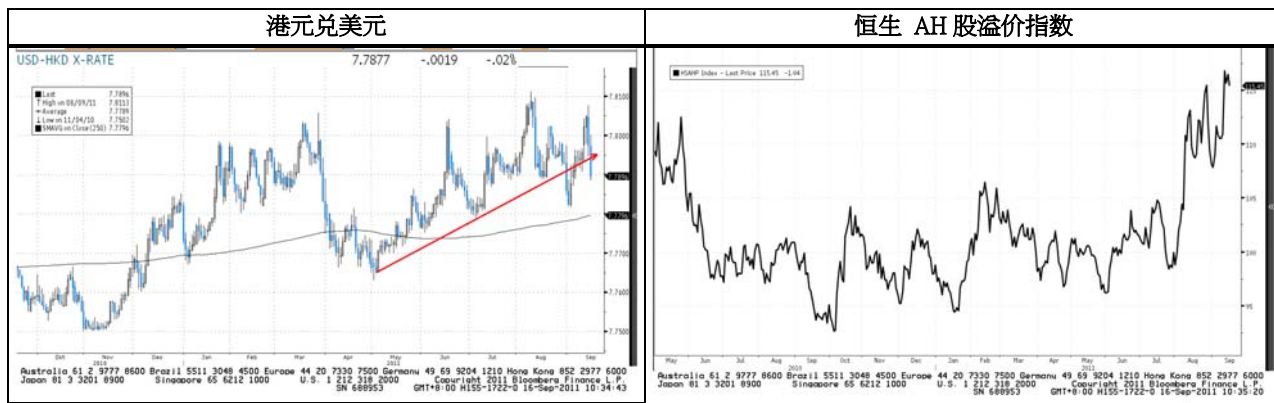


资金流动

本周港币在后两个交易日迅速转强，显示资金回流，令港股在一年低位(18,627)受到支撑并反弹。周震荡区间为 HK\$7.78022-7.7975/US\$，收报 HK\$7.7896/US\$。

通过我们对过去几年港币兑美元的汇率和港股走势的观察和分析来看，港股的阶段性上升通常

都伴有港币的持续性偏强，即资金不断流入。我们分析这主要由于香港拥有众多国际投资者，这些资金的流入和流出直接影响了港股的波动。5月初以来港币兑美元整体上偏软，即暗示资金持续流出，虽然在8月中和本周，港币都曾出现过大幅回流，但是目前还不能被认定为趋势性的逆转。

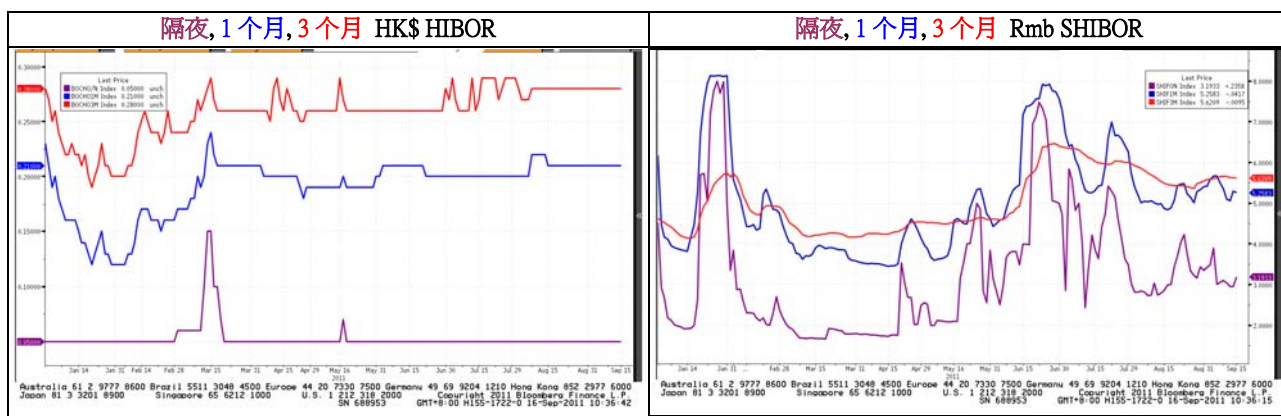


资金成本

香港同业拆借市场继续稳定。隔夜、1月期、3月期 HIBOR 维持在 0.05%、0.21%、0.28%。持续的低息环境对港股来说是有利的，因为至少减少了使用港币投资的机会成本。目前港股的弱势并不是由于资金不足或资金成本偏高造成，而是对经济的预期偏差导致。

内地隔夜、1个月 SHIBOR 本周上升了 14bp 和 23bp 至 3.19%和 5.26%，3个月 SHIBOR 下降 3bp 至 5.62%。

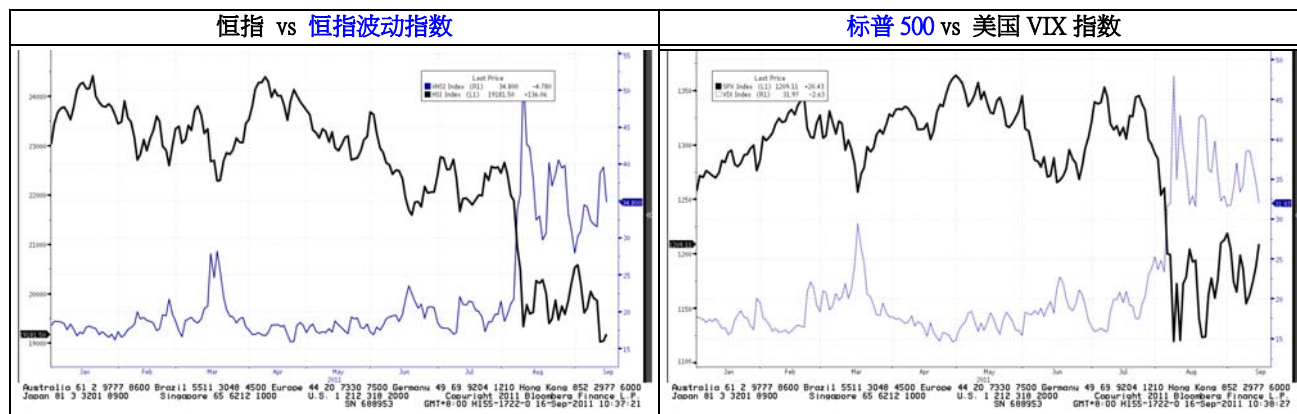
本周内地股市表现相对好于港股，CSI300 下跌 1.8%，令恒生 AH 股溢价指数上升到 115.45,刷新一年高位。欧债危机以来港股表现相对弱于 A 股，令 AH 股溢价指数急升，相对好的 A 股表现是港股的一个支持因素。



波动指数

恒生波动指数本周上升 7.7%，美国 VIX 指数下跌了 6.8% 分别收在 34.80 和 31.97。两者走势的分歧主要是因为最后一个交易日美国投资者的风险厌恶下跌，美股大幅反弹所致。但是两者均维持高位。

在过去 10 年，美国 VIX 指数的平均值为 20.0，而除去次贷危机之后的不稳定，美国 VIX 指数的平均值为 15.7。我们相信目前全球投资者的风险厌恶情绪仍然是偏高的，美国 VIX 指数至少要回落至 20.0 以下，才可以初步判断市场的忧虑有效缓解。



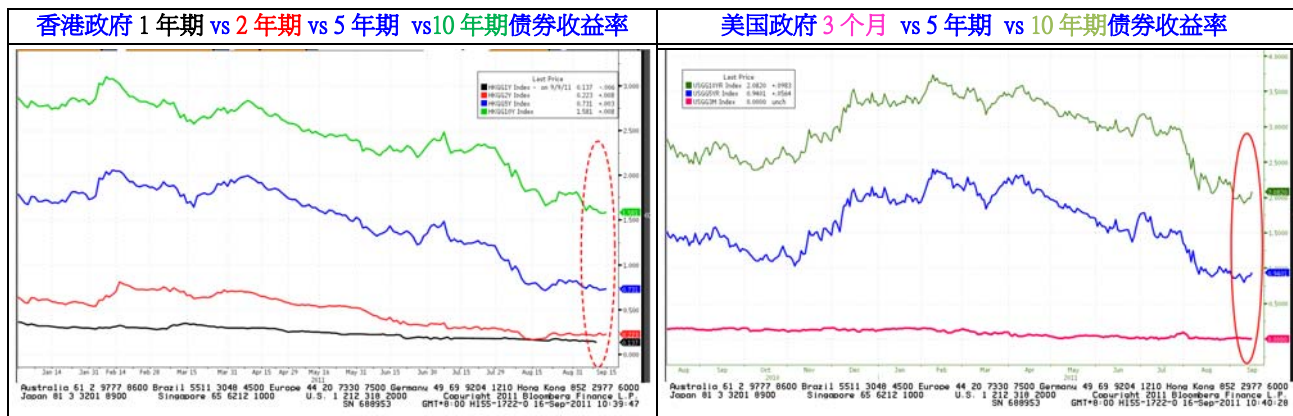
注意：VIX 是芝加哥期权交易所市场波动指数

股市展望

强周期股，如工业制品业、地产建筑业和原材料业本周领跌；抗周期板块电讯、公用事业表现相对较好，这已经是过去两个月我们持续见到的现象，反映市场对经济预期不见好转。虽然本周恒生综合指数 11 大分类指数全部下跌，但是在最后两个交易日，有资金流入香港，港府和美国政府债券收益率也显示资金有流出债市，相信下周初港股会见反弹。但是香港和美国的波动指数均显示投资者的风险厌恶情绪仍然是偏高的，我们认为反弹的高度有限。恒生指数短线支持位在 18,771-19,146(对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍),阻力位在 20,648 (对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)。

行业分类指数表现

截至 9 月 15 日	指数	一周变化	一个月变化	2011 PER
恒生指数	19,181.5	-4.3%	-5.1%	10.2
H 股指数	10,051.7	-4.7%	-8.2%	8.2
恒生综合指数	2,665.8	-5.2%	-7.5%	10.1
恒生综合行业指数-能源业	12,611.1	-4.2%	-4.9%	8.5
恒生综合行业指数-金融业	2,790.9	-4.8%	-8.3%	8.6
恒生综合行业指数-地产建筑业	2,363.7	-8.4%	-14.7%	8.5
恒生综合行业指数-原材料业	7,244.0	-9.6%	-15.9%	7.9
恒生综合行业指数-工业制品业	1,120.3	-9.7%	-13.6%	7.8
恒生综合行业指数-消费品制造业	4,465.1	-6.3%	-9.7%	12.7
恒生综合行业指数-服务业	3,634.5	-8.2%	-12.3%	14.6
恒生综合行业指数-电讯业	1,824.4	-0.1%	8.8%	12.5
恒生综合行业指数-资讯科技业	2,134.1	-4.9%	-4.3%	18.7
恒生综合行业指数-公用事业	5,670.3	-0.0%	3.7%	14.9
恒生综合行业指数-综合企业	2,133.7	-5.6%	-8.0%	12.9



本人，李红颖，Vivian，是证监持牌人士，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；同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会，直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。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。

A/H 市场联动

- 通胀继续侵蚀中国实体经济增长

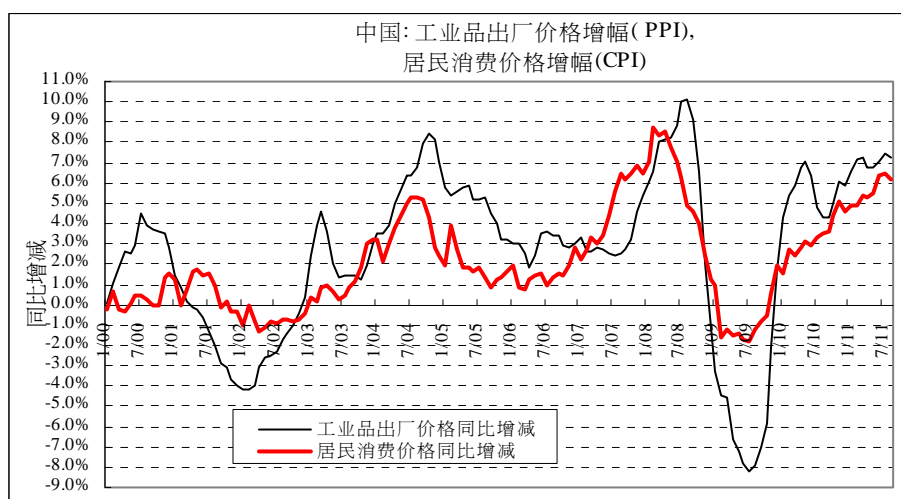
陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

00852-21478805

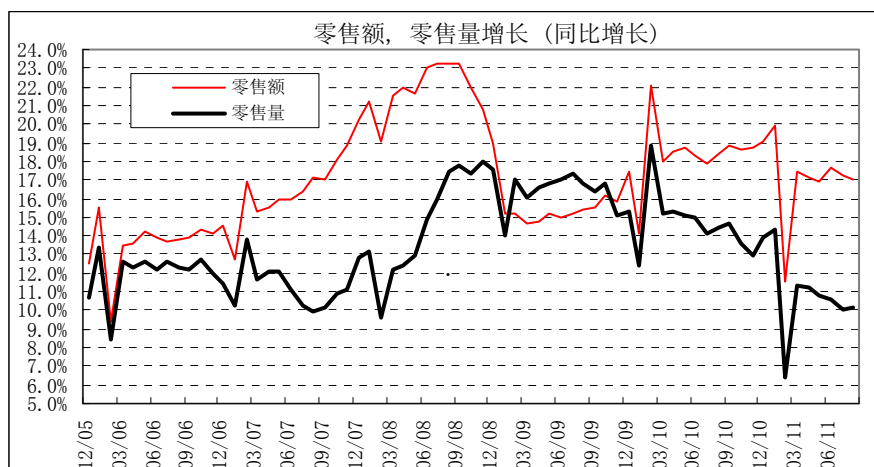
中国八月份经济数据显示通胀压力仍然很高，而且继续侵蚀实体经济增长。经济增长的质量正在恶化，通胀侵蚀消费者的购买力，下游实际零售量增长持续下降，势将引起中游和上游供应商生产增长放缓的连锁反应。实际工业产出增长放缓，成本比销售价格上涨较快，制造商的利润率持续受压。实际广义货币增长过低和中国信用违约掉期(CDS)自八月起迅速上升也引起我们的关注。

中国通胀压力仍然很高，侵蚀实体经济。 2011年8月份，中国全国居民消费价格同比上涨6.2%，比7月份回落0.3个百分点。其中，食品价格同比上涨13.4%，非食品价格同比上涨3.0%；消费品价格上涨7.3%，服务项目价格上涨3.4%。全国居民消费价格总水平环比上涨0.3%，比7月份回落0.2个百分点。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.3%；食品价格上涨0.6%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨0.3%，服务项目价格上涨0.2%。我们认为价格通胀扭曲货币供应、零售销售、工业总产值、固定资产和出口的名义增长率统计数据。我们应该看其实际增长率，而不是他们的名义增长率。

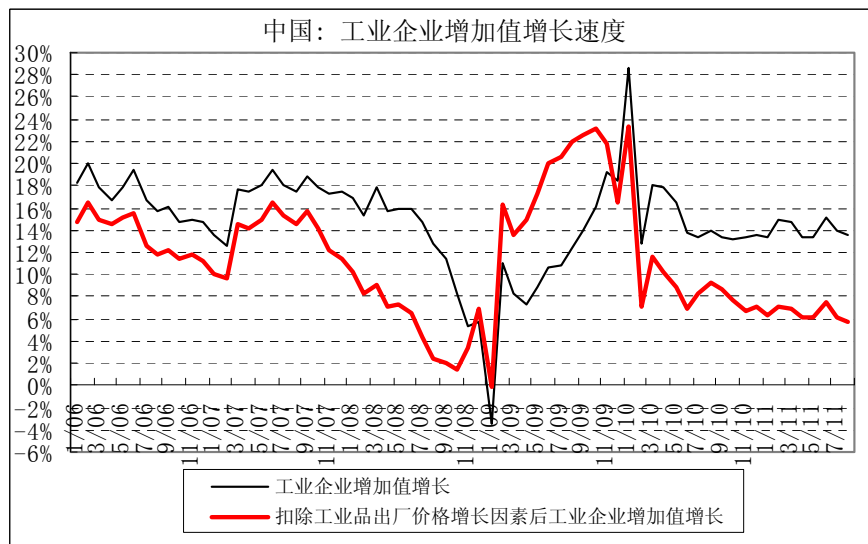


通胀侵蚀消费者的购买力，下游实际零售需求持续下降。 8月份，社会消费品零售总额 14,705 亿元，环比增长 1.36%，同比增长 17.0%。1-8 月份，社会消费品零售总额同比增长 16.9%。扣除价格上涨因素（消费物价指数计算），我们推算 8 月份和 1-8 月份实际零售销量分别同比增长 10.2%和 10.7%。在

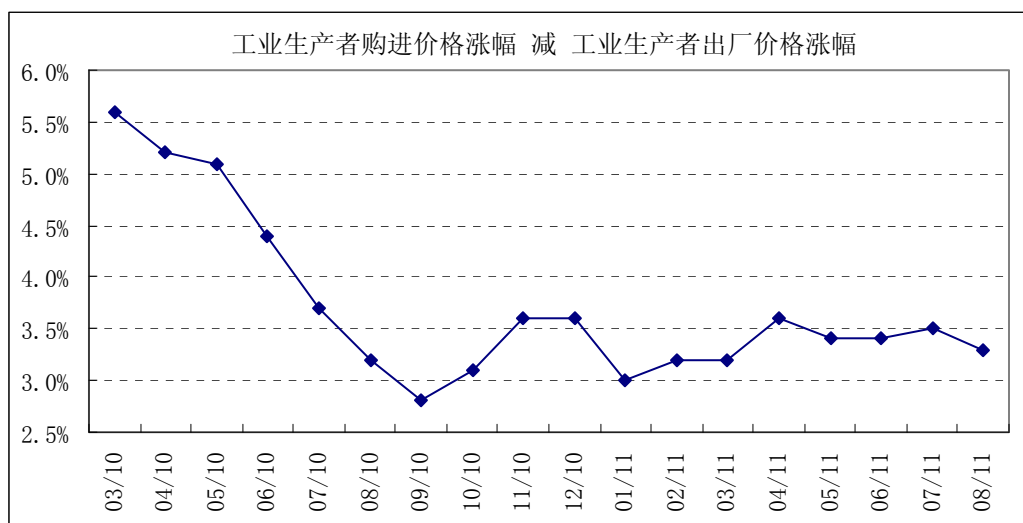
供应链下游的零售业实际总销货量的增长自第二季度以来放缓也将随之引起中游和上游供应商生产增长放缓的连锁反应。



下游实际需求增长继续放缓, 中上游产量的增长是不可避免地要放慢, 工业产值实际增长放缓在预期之内。2011年8月份, 规模以上工业增加值环比增长1.0%, 同比增长13.5%, 比7月份回落0.5个百分点。1-8月份, 规模以上工业增加值同比增长14.2%, 比1-7月份回落0.1个百分点。扣除价格上涨因素(生产者出厂价格指数计算), 我们推算8月份和1-8月份实际零售销量分别同比增长5.78%和6.63%。

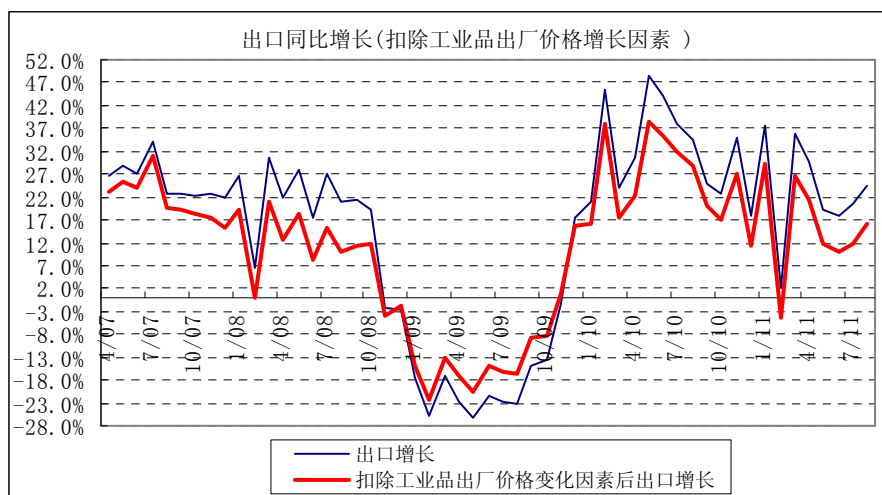


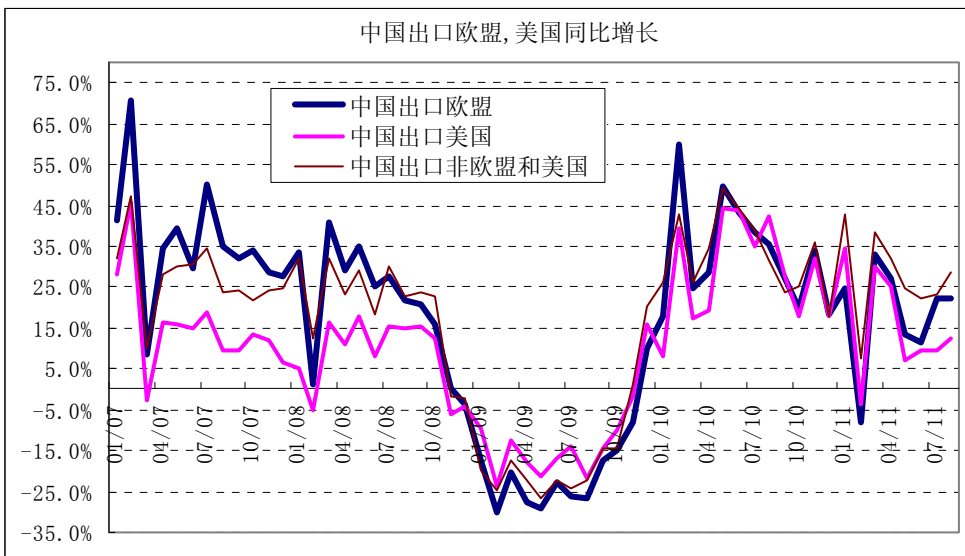
8月份, 购进价格增长仍然高于出厂价格增长3.3个百分点, 生产者利润率在第三季度仍然有下调的压力。中国8月份工业生产者出厂价格环比上涨0.1%, 同比上涨7.3%; 工业生产者购进价格环比上涨0.2%, 同比上涨10.6%。2011年1—8月, 工业生产者出厂价格平均同比上涨7.1%, 工业生产者购进价格平均同比上涨10.4%, 高于出厂价格增长3.3个百分点。



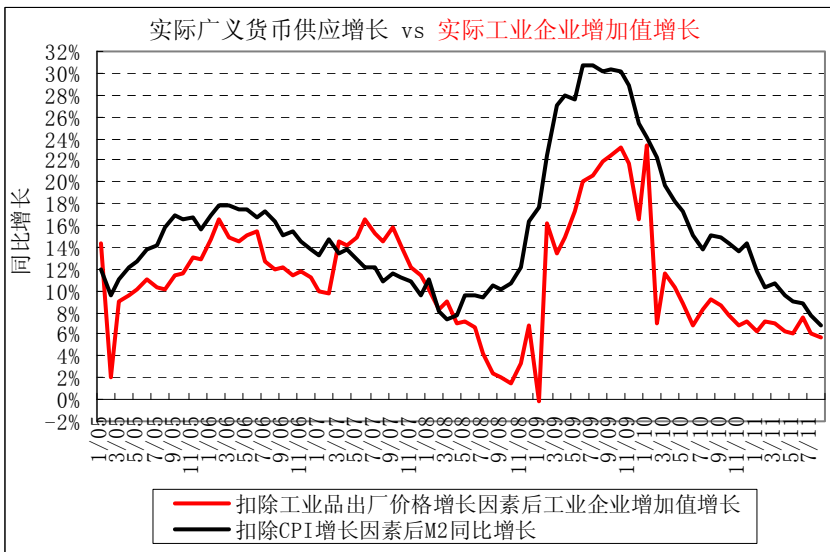
2011年1-8月份，固定资产投资（不含农户）180608亿元，环比增长1.16%，同比增长25%，比1-7月份回落0.4个百分点。我们相信，货币供应量增长继续放缓将拖累固定资产投资增速。随后，因为固定资产增长放缓，也将会拖累对工业品的需求增长。总体而言，一般的生产商都面临着利润率收缩的压力和实际销量增长放缓的困难。

中国出口减少依赖欧美这两个主要贸易伙伴。中国海关统计显示，8月份，中国进出口总值为3288.7亿美元，增长27.1%。其中出口1733.1亿美元，增长24.5%；进口1555.6亿美元，增长30.2%，月度进口规模刷新今年3月份创下的1522.6亿美元的历史纪录。8月份和1-8月份，贸易顺差分别177.5亿美元和927.3亿美元。扣除价格上涨因素（生产者出厂价格指数计算），我们推算8月份和1-8月份实际出口量分别同比增长16.0%和15.4%。中国8月份出口至欧盟、美国和其他地区分别同比增长22.3%、12.5%和28.9%。中国1-8月份出口同比增长23.6%，但出口至欧盟和美国分别同比增长18.5%和15.1%，低于总体平均增长率。这表明中国出口减少依赖欧美这两个主要贸易伙伴。这反映了中国企业成功地开拓新的出口市场。然而，我们担心欧元区金融危机将抑制进口需求，在未来几个月内中国对欧盟的出口增长可能会出现大幅放缓。





实际广义货币增长过低引起我们的关注。8 月末，广义货币的名义增长 13.5%。扣除价格上涨因素（消费价格指数计算），我们推算 8 月份实际广义货币供应量（M2）同比增长 6.87%，五年来增长的最低水平。在考虑货币紧缩政策对实体经济的滞后效应，实体经济增长在下半年到明年第一季度放缓是不可避免的如果这样低的实际货币供应量增长在未来几个月内持续。8 月末，中国广义货币(M2)余额 78.07 万亿元,同比增长 13.5%，分别比上月末和上年同期低 1.2 和 5.7 个百分点。8 月末，本外币贷款余额 55.69 万亿元，同比增长 16.5%。人民币贷款余额 52.44 万亿元，同比增长 16.4%，分别比上月末和上年同期低 0.2 和 2.2 个百分点。当月人民币贷款增加 5485 亿元，同比多增 93 亿元。8 月末，本外币存款余额 80.31 万亿元，同比增长 15.3%。人民币存款余额 78.67 万亿元，同比增长 15.5%，分别比上月末和上年同期低 0.8 和 4.1 个百分点。当月人民币存款增加 6962 亿元，同比少增 3736 亿元。

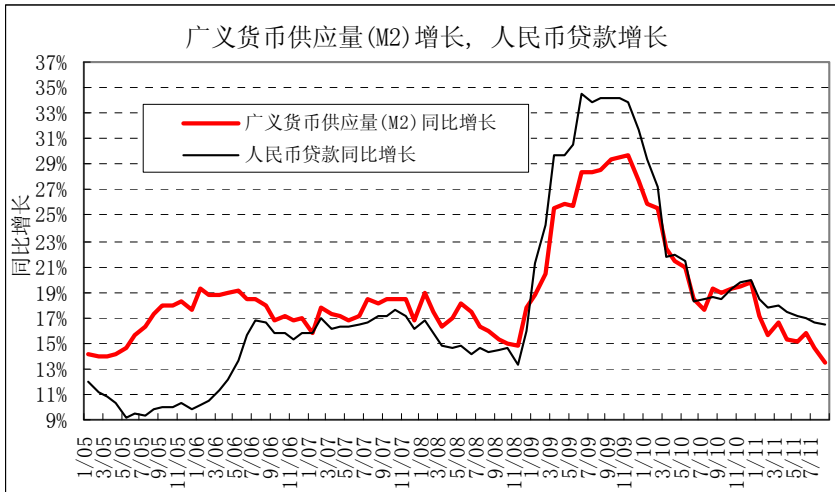
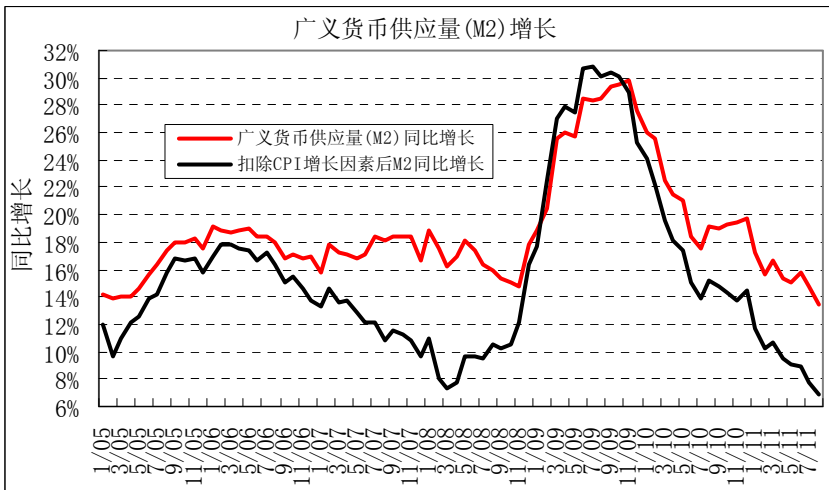




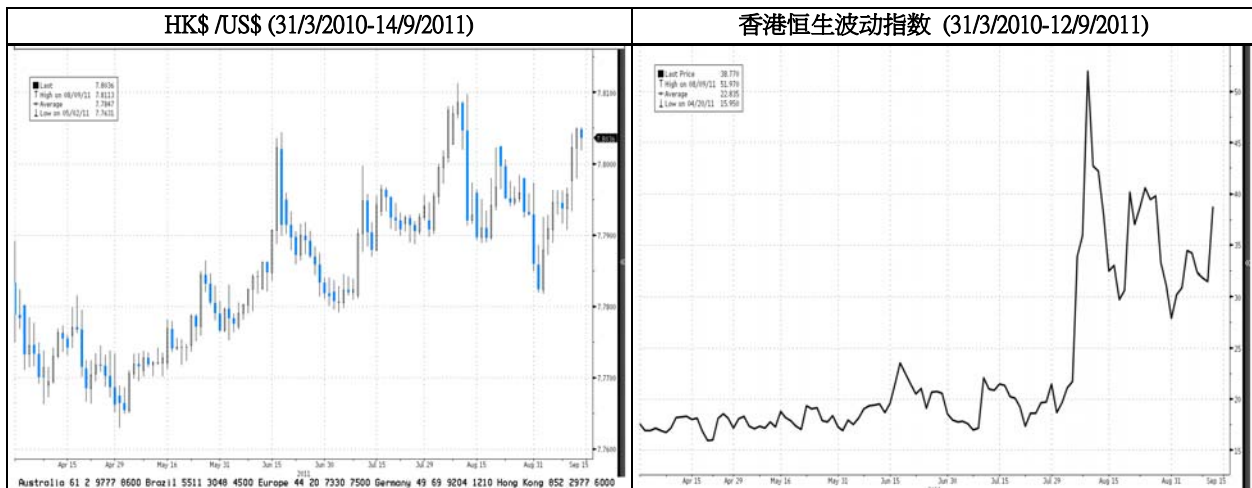
農銀國際

ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED



资本市场对中国经济数据的反应是负面的。自今年四月底以来，中国和香港的 CDS 大幅上升。在同一时期，港元汇率偏软显示资金净外流现象明显。整体市场风险自 7 月底以来仍波动向上，没有扭转趋势的迹象，利空经济周期性股票比如地产和银行股，利好抗衰退股如电信和公用事业股。





本人，陈宋恩，Philip，是证监持牌人士，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；同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会，直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。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。

宏观经济

1. 香港可支持伦敦拓离岸人民币业务

香港金融管理局总裁陈德霖表示，随着人民币国际化的推进，离岸人民币业务将在全球开展。伦敦作为欧洲的商贸和金融中心，客户对离岸人民币金融服务和产品的需求将会快速增加，而香港的人民币平台，可支援伦敦开发各类型的离岸人民币业务，达至双赢。

金管局和香港贸易发展局 9 月 13 日，在伦敦合办了题为「香港作为服务全球的离岸人民币中心」的推介会，向英国和欧洲的企业和金融机构，推介使用香港的人民币金融平台进行离岸人民币业务活动。

陈德霖在推介会的主题介绍中指出，中国改革开放 30 年以来，创造了经济奇迹，成为全球第 2 大经济体系和最大出口国。由于先进国家今后数年的经济复苏转慢，预料支撑全球增长的动力，逾三分之一来自中国。

香港是全世界开发和深化与中国贸易和投资联系的最佳窗口。去年中国的对外贸易约有 30% 是由香港中介的，而接近 60% 的跨境直接投资来自香港或以香港作为投资目的地。

2. 第 2 季信用卡总数增 6.2%

香港金融管理局公布，今年第 2 季，市面流通的信用卡总数共 1,590 万张，按季升 2%，按年升幅 6.2%。

季内信用卡总交易量共 9,830 万宗，按季增 3%，按年升 10.8%。信用卡交易总额 1,055 亿元，按季增 0.2%，按年则升 23.6%。

第 2 季涉及零售销售及支付账单的扣账卡交易总宗数，按季减少 1.2%，至 2,710 万宗，总额按季减少 7.2%，至 503 亿元。季内扣账卡总交易量同比增长 5.1%，总额则升 16.6%。

3. 第 2 季工业生产指数升 2%

政府统计处 9 月 15 日公布，今年第 2 季整体制造业的工业生产指数按年升 2%，低于首季的 3.5%。该季相应的生产者价格指数升 8.9%，高于首季的 8.2%。

季内生产量录得升幅的行业，计有食品、饮品及烟草制品业（9.8%），以及纸制品、印刷及已储录资料媒体的复制业（1.3%）。

录得跌幅的行业则有纺织制品业（跌 13.5%）、成衣业（跌 9.6%），以及金属、电脑、电子及光学产品、机械及设备业（跌 9.4%）。

经季节性调整后，今年第 2 季整体制造业的工业生产指数按季跌 0.6%。

季内主要制造业行业皆录得升幅，其中金属、电脑、电子及光学产品、机械及设备业的生产者价格升幅最大，达 14.4%。

4. 第 2 季对外要素收益净流入 243 亿元

政府统计处 9 月 15 日公布，今年第 2 季对外要素收益净流入 243 亿元，相当于该季本地生产总值的 5.5%。

今年第 2 季，以当时市价计算的香港本地居民生产总值按年升 11.1%，至 4,702 亿元；本地生产总值则升 9.9%，达 4,459 亿元。

扣除价格变动的的影响，该季香港本地居民生产总值实质升 6.2%，而本地生产总值实质增长 5.1%。

季内香港要素收益总流入 2,817 亿元，相等于本地生产总值的 63.2%，同比增长 11%。同期要素收益总流出升 9%，至 2,574 亿元，相等于本地生产总值的 57.7%。该季因而录得对外要素收益净流入 243 亿元。

5. 第 2 季建造工程完工总值升 4%

政府统计处公布，今年第 2 季主要承建商完成的建造工程名义总值按年增 4%，达 294 亿元。剔除价格变动影响后，完工总值实质下跌 1.9%。

按建造工程类别分析，季内私人地盘完工总值 85 亿元，同比下跌 8.6%；以实质计算，跌幅 17.4%。季内完成的公营地盘建造工程名义总值为 92 亿元，同比增长 33%。以实质计算，升幅 29.9%。

期间完成的非地盘建造工程名义总值为 117 亿元，按年跌 3.1%。以实质计算则跌 7%。非地盘建造工程包括小规模新建工程及楼房装饰、楼宇修葺及保养工程，和非地盘的电器设备安装及保养工程。

按建筑物落成后用途类别分析，今年第 2 季住宅楼宇建造工程所完工总值为 64 亿元，同比下跌 0.7%。运输工程完工总值 38 亿元，同比升 72.2%。

经季节性调整的数字显示，次季建造工程完工名义总值按季跌 6%，实质则跌 4%。

6. 七月出口货量升 1%

政府统计处 9 月 15 日公布，7 月商品整体出口货量升 1%，进口货量则升 3.5%。该月转口货量按年升 1.7%，而港产品出口货量则显著下跌 29.3%。

今年首 7 个月，商品整体出口货量升 6.8%，进口货量亦升 7.2%。期内商品转口货量升 7.2%，港产品出口货量则跌 13.2%。

截至 7 月止的 3 个月，商品整体出口货量按季跌 5.7%，商品进口货量跌 1.1%。期间转口货量跌 5.4%，港产品出口货量则显著下跌 20%。

7 月商品整体出口价格上升 8.5%，进口价格升 8.6%。转口价格升 8.6%，而港产品出口价格则升 8%。

今年首 7 个月，商品整体出口价格升 8.1%，进口价格升 8.4%。期内转口价格升 8.2%，港产品出口价格升 6.7%。

同业动态

7. 证监会刊宪修订有关证明专业投资者资格的举证规定

证券及期货事务监察委员会（证监会）9月9日在宪报刊登《2011年证券及期货（专业投资者）（修订）规则》（《修订规则》），以落实建议，修订在《证券及期货（专业投资者）规则》下，用以证明个别人士是否符合高资产净值专业投资者资格的规定。

证监会的建议是采取以原则为本的方针，让有关机构可使用适当方法来证明个别投资者是符合高资产净值专业投资者资格。目前用以证明专业投资者资格的方法将予保留，让有意沿用现行做法的机构可继续采用。

《修订规则》将于2011年10月12日提交立法会以进行先订立后审议程序，预料有关修订将于2011年12月中生效。

8. 经纪违反电话录音规定遭纪律处分

证券及期货事务监察委员会（证监会）对时富证券有限公司客户主任胡健聪（男）作出谴责，并罚款40,000元。胡没有遵守《操守准则》有关记录交易指示的规定。

证监会于调查后作出上述纪律处分。调查发现，于2009年9月至11月期间，胡经由手提电话接收某客户的交易指示，但没有保存任何相关的电话录音记录，亦没有在相关的交易盘纸记录交易指示的接收时间。

在厘定处分时，证监会考虑到胡以往并无遭受纪律处分的纪录，而且愿意就纪律处分程序与证监会达成和解，表现合作。

记录交易指示是持牌人必须遵守的基本规定，证监会将对违规的持牌人采取纪律处分。

9. 证监会与 Oasis 就纪律行动达成和解

证券及期货事务监察委员会（证监会）就 Oasis Management (Hong Kong) LLC (Oasis) 与其首席投资主任 Seth Hillel Fischer (男) 于 2006 年在东京证券交易所（东证）买卖日本航空公司（日航）股份一事作出公开谴责，并分别处以罚款 7,500,000 元。

证监会的纪律行动是针对 Oasis 于 2006 年 7 月 19 日，在日航公布有关发行新股的公开发售计划后，代表两项投资基金（有关基金）在东证买卖日航股份一事而作出。根据日航的发售计划，该公司将按日航股份在 2006 年 7 月 19 日至 2006 年 7 月 21 日期间其中一天的收市价厘定新股的发售价，而发售价将介乎所选定日的收市价的 90% 至 100% 之间。这种定价机制是日本股票市场普遍采用的，而所选的发售价厘定日通常是指定期限的首天，就本案而言是 2006 年 7 月 19 日。

证监会指，Oasis 曾于 2006 年 7 月 19 日收市前最后 15 分钟内就日航股份发出连串交易指令，包括：

- 发出多个按收市价买盘，其后又取消这些指令；及
- 于东证收市前最后 5 分钟内发出大量沽空交易指令。部分沽空交易指令被错误标签为沽空豁免交易指令，令有关基金能够以低于最后交易执行价的价格发出卖出指令。

于上述沽空交易的结算日，Oasis 未能交付接近 70% 的沽空股票，当中大约有 50% 的交易须以日航藉公开发售计划发行的新股补仓。

证监会指 Oasis 的交易策略是源自香港并由 Fischer 执行，其目的似乎是要推低日航股份于 2006 年 7 月 19 日的收市价，以损害该股票在市场的表现。证监会并指出，由于有关基金亦认购日航新股，日航股份收市价下跌对这些基金有利。基于上述理由，证监会就 Oasis 及 Fischer 是否继续持牌的适当人选提出关注。

Oasis 及 Fischer 不承认其策略是针对日航股份以误导市场，但他们同意接受纪律处分。就他们在 2006 年 7 月 19 日的行动而言，证监会认为上述处分足以应对证监会提出的关注。

证监会考虑到 Oasis 及 Fischer 没有遭受纪律处分的纪录，而且表现合作。证监会并考虑到，Oasis 及 Fischer 已于 2007 年主动地（而非在任何法例或规定要求下）就所有在东证作二次发行的股份的交易实施内部指引，禁止在有关股份的已公布的定价期间的任何一天的下午交易时段，以低于上午交易时段的收市价发出沽售股份的指令，并禁止在已公布的定价期间的任何一天的最后 15 分钟的交易时段发出任何沽售指令。这些内部指引旨在避免其交易活动再次引起类似的关注。

证监会法规执行部执行董事施卫民先生（Mr Mark Steward）表示：“我们施加较高的罚款，反映证监会决意确保香港市场秉持严格标准，以维持香港市场在国际及区内的地位。我们认为这些处分，连同 Oasis 及 Fischer 主动采取的补救措施，可适当地应对证监会就 Oasis 及 Fischer 是否继续持牌的适当人选提出的关注。”证监会谨向转介此个案并提供协助的日本证券交易监督委员会（SESC）致意。



農銀國際

ABC INTERNATIONAL

ABCI SECURITIES COMPANY LIMITED

10. 上海宝信拟第四季来港上市

外电报道，上海宝信拟第四季来港上市，集资 5 亿美元(38.95 亿元)，保荐人包括摩根士丹利及摩根大通。

公司从事内地华晨宝马授权为 BMW 经销商，并於华东地区销售如奥迪等品牌，提供一条龙式服务。

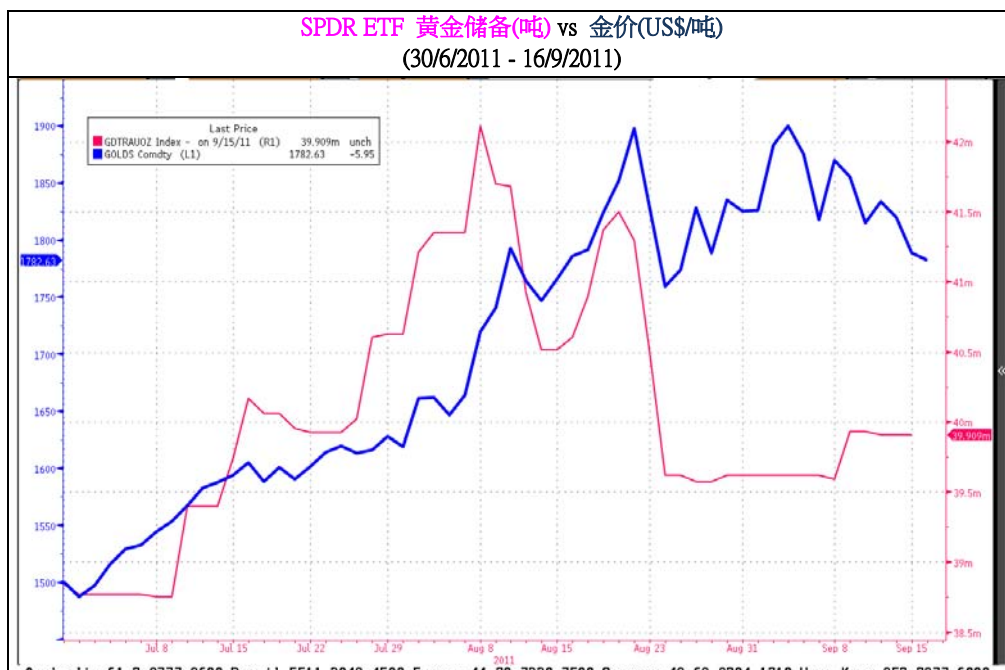
卖空黄金的 ETF 在美国热销

最近三期的周报，我们介绍 (1) 黄金 ETF，(2) 黄金价格和股票价格呈负相关性，(3) 黄金价格和股市的波幅率，(4) 黄金价格和黄金 ETF 的黄金储备的相关性。从七月到现在，欧洲的主权债务危机和一些欧洲金融机构的金融危机在恶化，部分投资者认为黄金是安全的避风港。自从七月，黄金价格大幅上升。过去两个月全球股市下跌但黄金价格的进一步上升，更让部分投资者充满自信，认为黄金是真正安全的避风港。

但我们发现，一些投资者正在采取相反的投资策略，他们的钱在过去两个月当金价大幅飙升时涌入在美国的一些卖空黄金的 ETF (例如 “PowerShares DB Gold Double Short ETN (DZZ)” ， “ProShares UltraShort Gold (GLL)” ， “Lyxor ETN Short Gold EUR” 等)。这类型卖空黄金的基金是故意卖空黄金，不仅卖空，还增加杠杆卖空。虽然过去两个月当黄金价格上升时这类型的 ETF 的价格下跌，但 ETF 的基金单位的数量大幅增加。这表明越来越多投资者的钱投入购买这些卖空黄金的 ETF。如果黄金价格暴跌，他们的投资会挣很多钱。

此外，我们发现全球最大的黄金 ETF — SPDR 黄金 ETF (2840) 的黄金储备在过去两个月中减少，尽管期间黄金价格上涨及一些亚洲及东欧国家的政府宣布增加黄金储备。

前一周的周报内，统计数据表明，黄金价格的波动率与股市指数非常接近。换句话说，黄金价格短期风险是类似股指。黄金比股票安全的想法是错误的。投资者要了解自己的风险容忍程度。





主要地区股市表现

股指区域	股指	15/09/2011 指数	一周变化	一个月变化	年初至今
全球	MSCI 全球指数	1,169.47	3.07%	-2.27%	-8.69%
亚太区	MSCI 亚太区指数	117.89	-2.39%	-5.58%	-13.76%
新兴市场	MSCI 新兴市场指数	963.72	-2.88%	-5.39%	-15.50%
亚洲新兴市场	MSCI 亚洲新兴市场指数	392.63	-4.49%	-7.27%	-15.27%
中国	MSCI 中国指数	54.76	-4.32%	-7.67%	-15.71%
美国	道琼斯工业平均指数	11,433.18	1.22%	-0.43%	-0.99%
美国	标准普尔 500 指数	1,209.11	1.96%	0.38%	-4.13%
美国	纳斯达克综合指数	2,607.07	3.08%	2.03%	-2.38%
欧洲	道琼欧盟 STOXX50 指数	2,155.62	-0.36%	-7.26%	-19.88%
英国	英国富时 100 指数	5,337.54	-0.05%	-0.24%	-8.53%
法国	法国 40 指数	3,045.62	-1.30%	-5.97%	-17.21%
德国	德国 DAX 30 指数	5,508.24	1.84%	-8.54%	-20.33%
西班牙	西班牙 35 指数	8,337.90	0.73%	-4.26%	-12.52%
意大利	标准/米兰指数	14,642.72	-0.71%	-7.03%	-25.27%
澳大利亚	标普/澳证 200 指数	4,147.30	-1.13%	-2.35%	-10.07%
新西兰	新西兰 50 自由流通指数	3,288.68	-1.06%	0.46%	-1.10%
中国	沪深 300 指数	2,729.05	-0.98%	-5.82%	-11.59%
中国	上证指数	2,479.05	-0.80%	-4.95%	-10.15%
香港	恒生指数	19,181.50	-3.67%	-5.10%	-14.35%
香港	H 股指数	10,051.67	-4.27%	-8.18%	-18.75%
香港	红筹股指数	3,684.06	-5.49%	-6.53%	-9.94%
台湾	台湾加权指数	7,592.52	0.58%	-2.64%	-14.38%
日本	日经 225 指数	8,819.69	0.94%	-3.16%	-14.30%
南韩	韩国 KOSPI 指数	1,835.60	0.12%	-2.35%	-13.50%
新加坡	新加坡海峡时报指数	2,801.58	-0.83%	-1.10%	-10.55%
马来西亚	吉隆坡综合指数	1,430.93	-2.60%	-4.49%	-3.48%
泰国	泰国证交所指数	1,036.21	-2.46%	-3.79%	3.93%
印度尼西亚	雅加达综合指数	3,805.12	-4.84%	-3.75%	3.70%
菲律宾	菲律宾综合指数	4,324.64	-0.49%	-1.10%	5.46%
越南	越南证交所指数	459.09	-0.18%	18.79%	0.16%
印度	孟买 SENSEX 30 指数	16,876.54	-1.68%	0.87%	-16.70%
俄罗斯	俄罗斯 RTS 指数(美元)	1,525.28	-2.00%	2.98%	-7.96%
巴西	巴西圣保罗交易所指数	56,381.46	-2.16%	3.79%	-18.78%

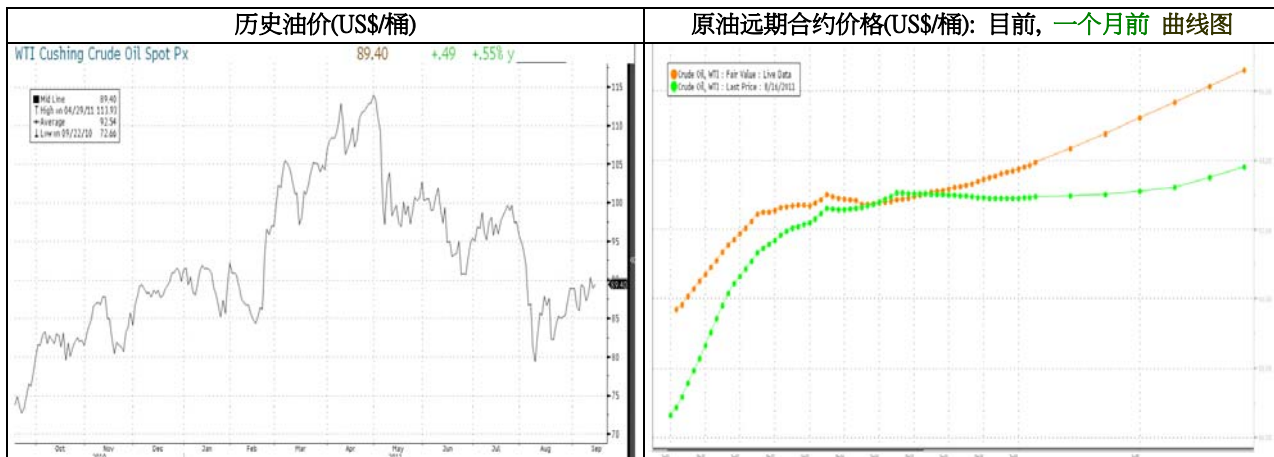
MSCI 全球指数：包括 23 个已发展国家地区股市指数，香港股市在 23 个股市指数之中

MSCI 亚太区指数：包括 13 个地区（澳大利亚，中国，香港，印度，印度尼西亚，日本，南韩，马来西亚，新西兰，菲律宾，新加坡，台湾和泰国）内的股市指数

MSCI 新兴市场指数：包括 22 个新兴市场地区股市指数，中国在 22 个股市指数之中

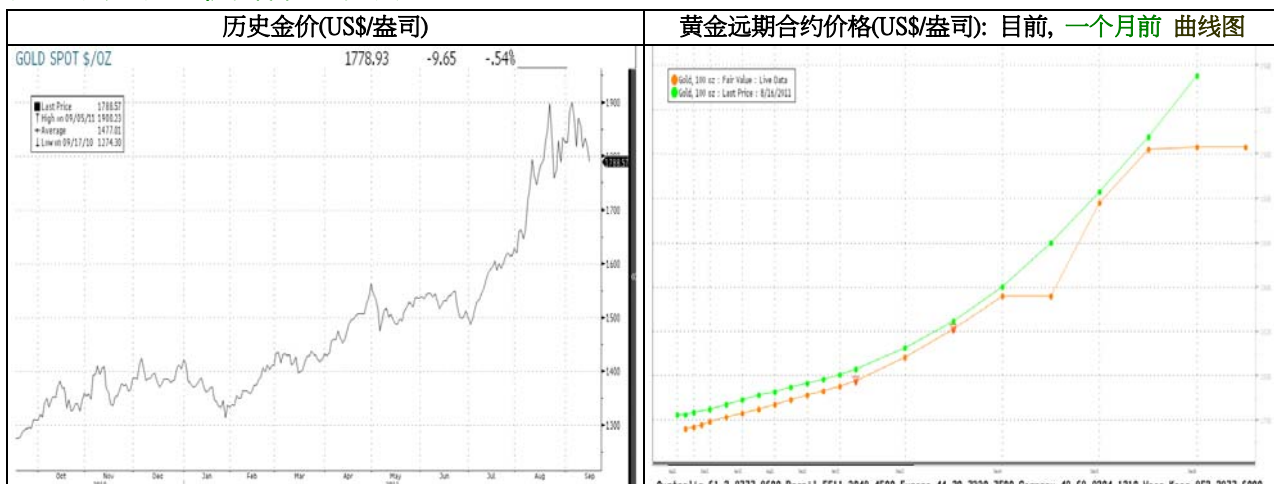
MSCI 亚洲新兴市场指数：包括 8 个新兴市场（中国，印度，印度尼西亚，南韩，马来西亚，菲律宾，泰国和台湾）内的股市指数

国际原油价格趋势图



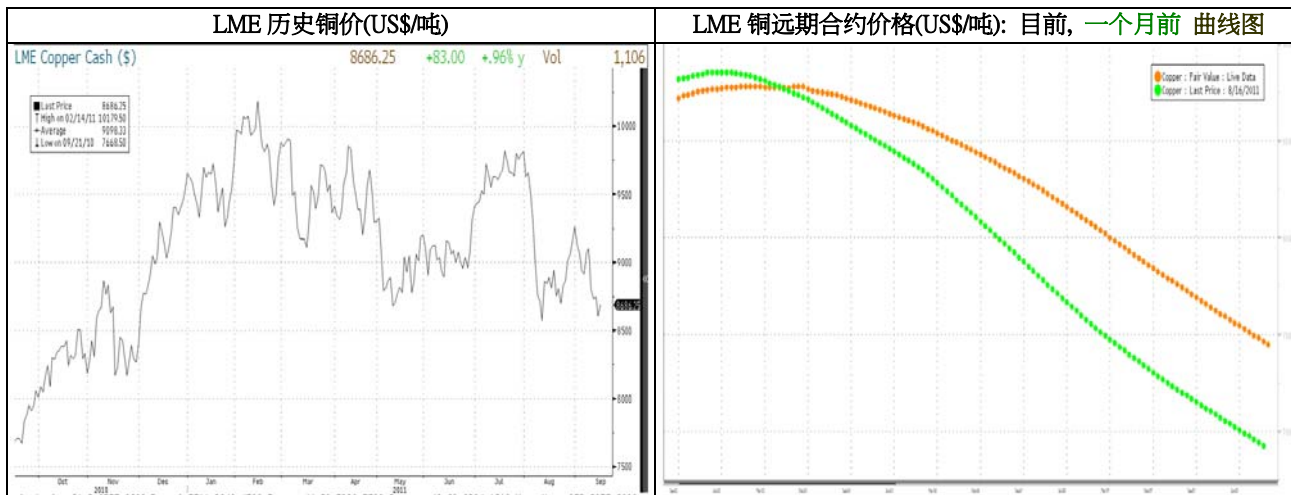
资料来源: Bloomberg

国际黄金价格趋势图



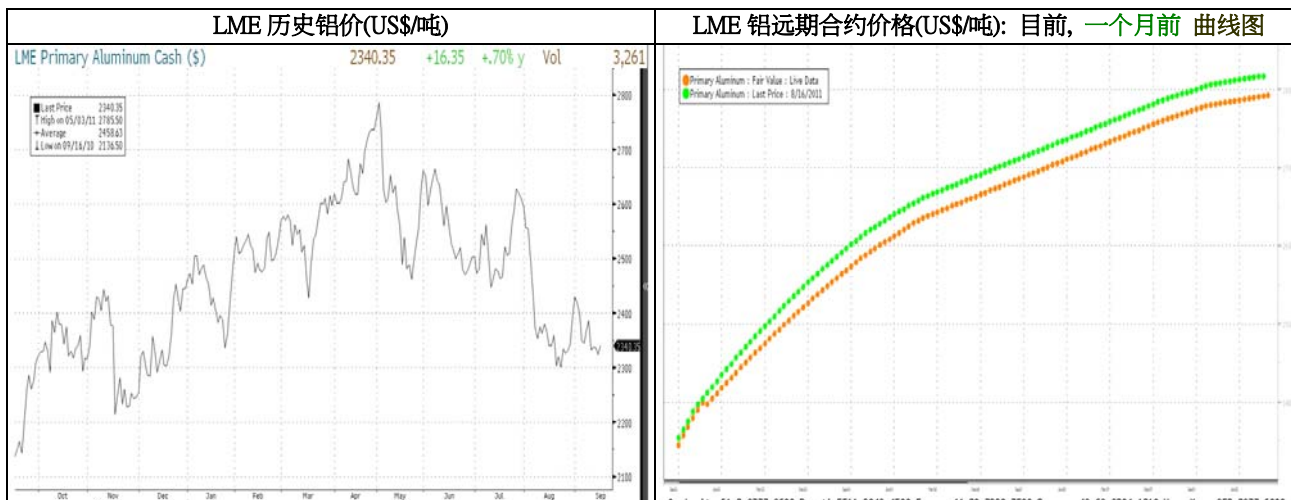
资料来源: Bloomberg

国际铜价趋势图



资料来源: Bloomberg

国际铝价趋势图



资料来源: Bloomberg

农产品期货表

品种	交易所	到期日	单位	价格	一周变化
玉米	CBOT	SEP 11	USD/蒲式耳	713.0	-1.42%
大豆	CBOT	NOV 11	USD/吨	1,367.5	-4.15%
小麦	CBOT	SEP 11	USD/蒲式耳	701.8	-1.06%
燕麦	CBOT	SEP 11	CAD/吨	343.8	-2.69%
粗米	CBOT	NOV 11	USD/英担	17.9	-2.15%

资料来源: Bloomberg

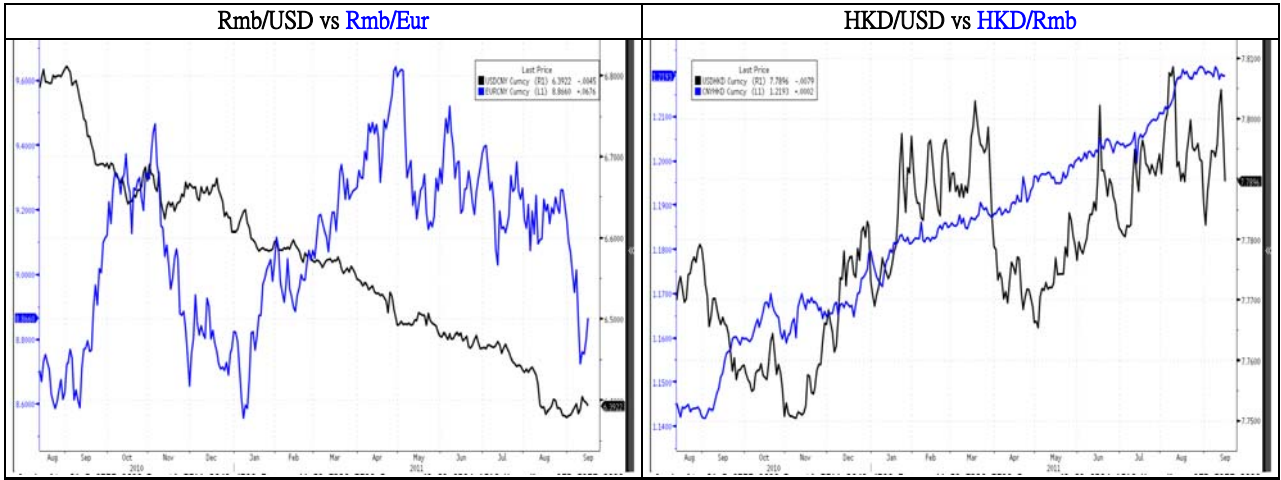


農銀國際

ABC INTERNATIONAL

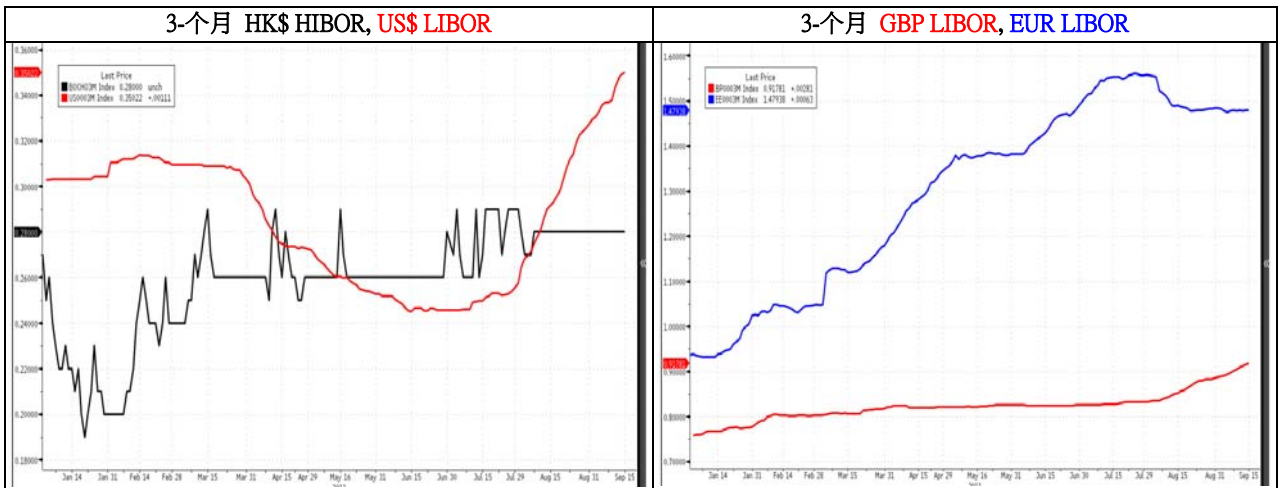
ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

货币市场



资料来源: Bloomberg

利率市场



资料来源: Bloomberg



香港主要指数成分股表现 (15/09/2011)

恒生指数成分股

代码	股份名称	分类	收市价 (HK\$)	一周涨跌	年初致今
5	汇丰控股	金融	62.65	-3.1%	-19.0%
11	恒生银行	金融	104.90	-4.5%	-15.1%
2388	中银香港	金融	19.52	-4.8%	-22.1%
23	东亚银行	金融	28.05	-2.9%	-11.0%
939	建设银行 H	金融	5.57	-2.8%	-17.0%
1398	工商银行 H	金融	4.68	-6.2%	-16.2%
3988	中国银行 H	金融	2.89	-4.3%	-26.5%
3328	交通银行 H	金融	5.13	-6.2%	-27.7%
2628	中国人寿 H	金融	18.96	1.8%	-39.3%
2318	中国平安 H	金融	57.65	-6.0%	-33.1%
1299	友邦保險	金融	25.10	-7.5%	13.3%
388	香港交易所	金融	136.40	-3.1%	-20.5%
13	和记黄埔	工商	66.60	-5.4%	-14.7%
144	招商局国际	工商	20.15	-12.0%	-32.8%
1199	中远太平洋	工商	9.08	-4.0%	-30.2%
494	利丰	工商	13.76	-5.9%	-37.2%
330	思捷环球	工商	15.08	-21.1%	-58.1%
1880	百丽	工商	13.82	-7.1%	6.5%
1044	恒安国际	工商	65.80	-5.0%	-1.7%
66	地铁公司	工商	25.25	-0.8%	-8.5%
293	国泰航空	工商	13.36	-12.0%	-34.4%
19	太古 'A'	工商	94.70	-5.5%	-21.0%
4	九龙仓集团	工商	44.05	-5.1%	-23.2%
291	华润创业	工商	30.40	-2.9%	-3.4%
267	中信泰富	工商	13.60	-8.2%	-31.1%
17	新世界发展	工商	8.79	-7.1%	-39.3%
1088	中国神华	工商	33.90	-4.8%	6.5%
1898	中国中煤	工商	9.68	-2.6%	-18.8%
857	中国石油 H	工商	9.65	-0.7%	-1.0%
883	中国海洋石油	工商	13.40	-4.7%	-25.0%
386	中石化 H	工商	7.46	-1.1%	4.0%
941	中国移动	工商	79.95	-0.1%	8.0%
762	中国联通	工商	17.26	3.0%	56.2%
700	腾讯	工商	174.60	-6.3%	3.6%
2600	中国铝业 H	工商	4.39	-7.2%	-38.0%
1	长江实业	地产	98.35	-4.3%	-15.8%
12	恒基地产	地产	42.15	-4.3%	-18.9%
16	新鸿基地产	地产	102.40	-2.6%	-20.1%
83	信和置业	地产	11.78	-4.4%	-18.4%
101	恒隆地产	地产	25.90	-7.5%	-28.4%
688	中国海外发展	地产	13.14	-15.6%	-7.6%
1109	华润置地	地产	10.12	-15.8%	-27.6%
836	华润电力	公用	12.70	-2.4%	-7.8%
2	中电控股	公用	73.35	2.9%	19.7%
6	香港电灯	公用	63.80	4.8%	35.3%
3	香港中华煤气	公用	18.58	0.0%	13.7%
恒生指数			19,181.50	-3.67%	-14.35%
金融分类指数			25,948.88	-3.93%	-20.83%
工商业分类指数			11,486.12	-3.62%	-8.90%
地产分类指数			23,950.63	-6.15%	-18.98%
公用事业分类指数			48,365.44	1.99%	19.13%

H 股 指数成分股

代码	股份名称	分类	收市价 (HK\$)	一周涨跌	年初致今
939	建设银行	金融	5.57	-2.8%	-17.0%
1398	工商银行	金融	4.68	-6.2%	-16.2%
1288	农业银行	金融	3.10	-12.4%	-19.3%
3988	中国银行	金融	2.89	-4.3%	-26.5%
3328	交通银行	金融	5.13	-6.2%	-27.7%
3968	招商银行	金融	14.98	-4.6%	-22.4%
998	中信银行	金融	3.71	-5.6%	-23.8%
1988	民生银行	金融	6.14	-5.7%	-6.2%
2318	中国平安	金融	57.65	-6.0%	-33.1%
2328	中国财险	金融	12.18	-4.4%	10.3%
2628	中国人寿	金融	18.96	1.8%	-39.3%
2601	太平洋保险	金融	27.95	-4.3%	-12.4%
386	中石化	资源	7.46	-1.1%	4.0%
857	中国石油	资源	9.65	-0.7%	-1.0%
1088	中国神华	资源	33.90	-4.8%	6.5%
1171	兖州煤业	资源	19.98	-7.5%	-13.8%
1898	中煤能源	资源	9.68	-2.6%	-18.8%
2883	中海油服	资源	10.20	-8.4%	-38.5%
902	华能电力	电力	3.39	-5.8%	-13.0%
916	龙源电力	电力	6.59	-0.6%	-6.6%
2777	富力地产	地产	7.08	-9.5%	-31.4%
489	东风集团	汽车	12.20	-0.5%	-7.5%
2238	广州汽车集	汽车	7.51	-5.5%	-29.0%
347	鞍钢股份	金属	5.20	-9.7%	-55.5%
358	江西铜业	金属	18.02	-14.6%	-28.8%
2600	中国铝业	金属	4.39	-7.2%	-38.0%
2899	紫金矿业	金属	3.24	-8.0%	-31.3%
914	海螺水泥	水泥	24.90	-7.6%	3.2%
3323	中国建材	水泥	8.89	-16.1%	0.5%
390	中国中铁	基建	1.80	-11.8%	-67.3%
1186	中国铁建	基建	3.43	-6.8%	-62.8%
1800	中交建	基建	5.36	-1.3%	-19.1%
753	中国国航	航空	7.00	-9.8%	-18.5%
1138	中海发展	航运	4.91	-7.4%	-51.5%
1919	中国远洋	航运	3.65	-7.4%	-55.0%
728	中国电信	电信	5.17	3.4%	29.4%
763	中兴通讯	电信	20.00	-6.1%	-21.5%
764	比亚迪股份	电子	14.48	-6.9%	-64.6%
1099	国药控股	医药	20.20	2.4%	-24.9%
168	青岛啤酒	饮料	43.90	-2.2%	8.4%
H 股指数			10,051.67	-4.27%	-18.75%
H 股金融指数			13,048.11	-4.61%	-24.37%

**農銀國際**

ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

中港市场联动 AH 股收市对比(一周变化) (15/09 收市价)

H-股 代码	A-股 代码	股份名称	产业	H-股 收市价 (HK\$)	H-股 一周 涨跌	A-股 收市价 (RMB)	A-股 一周 涨跌	H 股对 A 股 收市溢价 (折价)
939	601939	建设银行	银行	5.57	-2.8%	4.51	-1.3%	1.3%
1398	601398	工商银行	银行	4.68	-6.2%	4.10	-1.7%	-6.4%
1288	601288	农业银行	银行	3.10	-12.4%	2.54	-1.6%	0.1%
3988	601988	中国银行	银行	2.89	-4.3%	2.94	-0.3%	-19.4%
3328	601328	交通银行	银行	5.13	-6.2%	4.63	-1.5%	-9.1%
3968	600036	招商银行	银行	14.98	-4.6%	11.68	-1.9%	5.2%
998	601998	中信银行	银行	3.71	-5.6%	4.65	0.2%	-34.6%
1988	600016	民生银行	银行	6.14	-5.7%	5.80	-2.7%	-13.2%
2628	601628	中国人寿保险	保险	18.96	1.8%	16.02	3.5%	-2.9%
2318	601318	中国平安	保险	57.65	-6.0%	39.69	-1.8%	19.1%
2601	601601	中国太平洋保险	保险	27.95	-4.3%	20.55	0.2%	11.5%
857	601857	中石油	石化/石油	9.65	-0.7%	9.71	0.9%	-18.5%
386	600028	中国石油化工	石化/石油	7.46	-1.1%	7.19	0.4%	-14.9%
338	600688	上海石油化工	石化	3.03	-1.0%	7.57	0.9%	-67.2%
1033	600871	仪征化纤	石化	1.97	-6.8%	8.78	2.7%	-81.6%
2883	601808	中海油田服务	石油勘探服务	10.20	-8.4%	13.88	1.2%	-39.7%
568	002490	山东墨龙	石油设备	4.57	-7.5%	14.36	-1.7%	-73.9%
1088	601088	中国神华	原料-煤业	33.90	-4.8%	25.68	-2.4%	8.3%
1898	601898	中煤能源	原料-煤业	9.68	-2.6%	9.62	-0.5%	-17.5%
1171	600188	兖州煤业	原料-煤业	19.98	-7.5%	28.03	-1.5%	-41.5%
902	600011	华能国际电力	电力发电	3.39	-5.8%	4.44	0.0%	-37.4%
991	601991	大唐发电	电力发电	2.24	-6.3%	4.64	-1.1%	-60.4%
1071	600027	华电国际电力	电力发电	1.24	-3.9%	2.89	1.0%	-64.8%
670	600115	中国东方航空	航空	3.24	-8.5%	5.18	-2.1%	-48.7%
1055	600029	中国南方航空	航空	4.85	-9.1%	7.33	0.0%	-45.7%
753	601111	中国国航	航空	7.00	-9.8%	8.73	-0.5%	-34.2%
390	601390	中国中铁	铁路建设	1.80	-11.8%	3.05	0.7%	-51.6%
1186	601186	中国铁建	铁路建设	3.43	-6.8%	4.58	1.5%	-38.6%
1766	601766	中国南车	铁路设备	3.80	-8.1%	4.65	-2.3%	-33.0%
525	601333	广深铁路	铁路运输	2.73	0.0%	3.44	0.0%	-34.9%
177	600377	江苏宁沪高速公路	收费公路	6.03	-6.2%	5.53	1.3%	-10.6%
548	600548	深圳高速公路	收费公路	3.46	1.8%	4.03	-1.0%	-29.6%
995	600012	安徽皖通高速公路	收费公路	4.35	-6.1%	4.53	0.0%	-21.2%
107	601107	四川成渝高速公路	收费公路	3.35	0.0%	4.50	-1.8%	-38.9%
1065	600874	天津创业环保	污水处理	2.07	-1.0%	5.99	1.0%	-71.7%
1211	002594	比亚迪	汽车制造	14.48	-6.9%	20.95	-6.7%	-43.3%
2338	000338	潍柴动力	柴油机机械	37.35	-11.5%	39.90	-0.7%	-23.2%
1157	000157	中联重科	建设机械	10.78	-16.3%	10.02	-2.4%	-11.8%
187	600860	北人印刷机械	印刷机械	1.99	-5.2%	7.13	-0.1%	-77.1%
300	600806	交大科技	机械	2.25	-8.4%	8.93	1.7%	-79.3%
42	000585	东北电气	发电机械	1.04	-9.1%	3.94	0.8%	-78.4%
1072	600875	东方电机	发电机械	22.80	-9.6%	22.26	-4.6%	-16.0%
2727	601727	上海电气	发电机械	3.04	-13.1%	5.75	-1.4%	-56.6%
2208	002202	金风科技	发电机械	3.91	-11.9%	10.79	-2.9%	-70.3%
350	000666	经纬纺织机械	纺织机械	4.19	-14.9%	12.04	0.0%	-71.5%
168	600600	青岛啤酒	饮料	43.90	-2.2%	34.34	-0.9%	4.8%
719	000756	山东新华制药	制药	2.10	-1.4%	6.85	0.7%	-74.9%
874	600332	广州药业	制药	5.95	-12.7%	14.30	-3.8%	-65.9%
2607	601607	上海医药	制药	17.68	-1.6%	15.02	-2.7%	-3.5%
1618	601618	冶金科工	钢铁设备承包	1.93	-6.3%	3.13	2.3%	-49.4%
347	000898	鞍钢股份	原材料-钢铁	5.20	-9.7%	5.50	0.4%	-22.5%
323	600808	马钢山钢铁	原材料-钢铁	2.07	-15.2%	2.94	-0.7%	-42.3%

**農銀國際**

ABC INTERNATIONAL

ABCI SECURITIES COMPANY LIMITED

1053	601005	重庆钢铁	原材料-钢铁	1.25	-8.1%	3.54	0.0%	-71.0%
2600	601600	中国铝业	原材料-铝	4.39	-7.2%	8.66	-2.8%	-58.4%
358	600362	江西铜业	原材料-铜业	18.02	-14.6%	31.05	-2.1%	-52.4%
2899	601899	紫金矿业	原材料-黄金	3.24	-8.0%	5.02	-4.6%	-47.1%
914	600585	安徽海螺水泥	原材料-水泥	24.90	-7.6%	17.78	-4.6%	14.9%
2009	601992	金隅股份	原材料-水泥	6.12	-16.4%	12.17	0.7%	-58.8%
588	601588	北京北辰实业	地产	1.47	-6.9%	3.06	-1.3%	-60.6%
763	000063	中兴通讯	电讯设备	20.00	-6.1%	18.63	2.5%	-12.0%
553	600775	南京熊猫电子	电讯设备	1.67	-6.1%	6.36	-0.8%	-78.5%
317	600685	广州广船	船设备	6.40	-11.8%	16.62	1.8%	-68.4%
1919	601919	中国远洋	海运输	3.65	-7.4%	6.65	0.5%	-55.0%
2866	601866	中海集运	海运输	1.57	-12.3%	3.02	-1.0%	-57.4%
1138	600026	中海发展	海运输	4.91	-7.4%	7.08	0.6%	-43.1%
2880	601880	大连港	港口	1.94	-6.7%	3.18	-1.3%	-50.0%
921	000921	海信科龙	家用电器	1.84	-3.7%	5.66	1.1%	-73.3%
1108	600876	洛阳玻璃	玻璃	2.00	-8.0%	9.18	-0.9%	-82.1%
1812	000488	晨鸣纸业	纸业	3.55	-5.7%	6.10	-1.0%	-52.3%