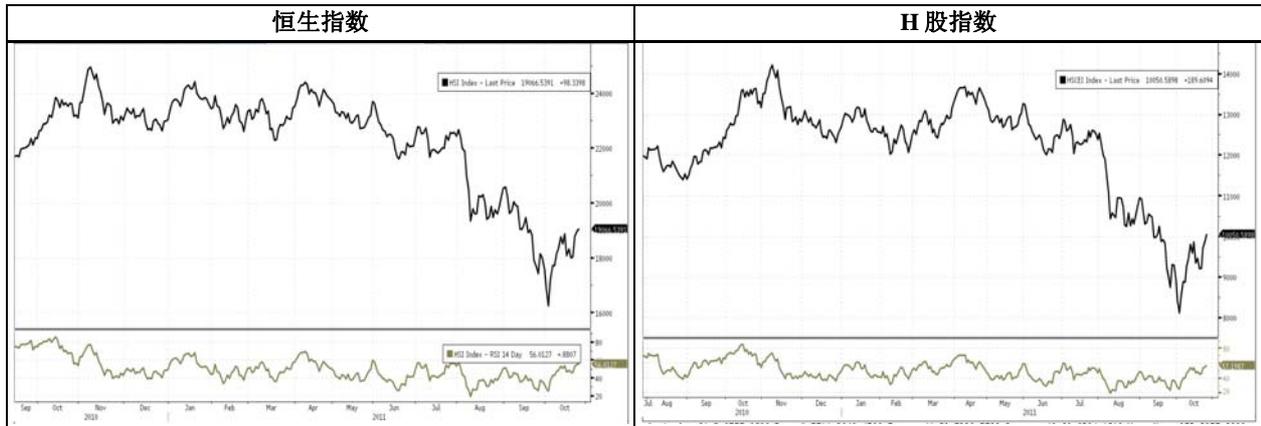


香港股票市场概要



指数表现

10月26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	8.77	19,066.54	0.52%	98.34	19,106.74	18,705.08	主板	63,948	6.62%
恒生金融分类指数	8.89	25,716.02	0.82%	207.97	25,737.60	25,094.56	恒生指数股份	18,525	-4.75%
恒生工商业分类指数	8.94	11,535.93	0.66%	75.15	11,567.58	11,347.97	H股指数股份	15,142	0.85%
恒生地产分类指数	5.99	23,647.82	-1.11%	-265.50	23,758.39	23,199.68			
恒生公用事业分类指数	17.11	46,387.23	-0.09%	-42.16	46,806.93	45,965.30			

10月26日	市盈率	收盘价	涨幅	10月26日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.90	2,632.89	0.91%	恒生综合行业指数-金融业	8.79	2,765.59	0.99%
红筹股指数	10.51	3,713.96	0.90%	恒生综合行业指数-服务业	12.44	3,516.05	0.81%
H股指数	8.54	10,050.59	1.92%	恒生综合行业指数-电讯业	12.17	1,737.42	0.57%
H股金融指数	7.74	12,774.81	1.72%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.35	2,329.52	0.63%
恒生波动指数	-	36.59	4.66%	恒生综合行业指数-公用事业	14.59	5,401.30	-0.09%
				恒生综合行业指数-能源业	9.21	13,099.00	1.13%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.64	6,958.12	2.65%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.31	1,141.49	3.98%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.44	4,386.79	1.15%
				恒生综合行业指数-信息科技业	19.23	2,196.31	0.86%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.50	2,069.77	-0.07%

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	19,032	12	0.06%	19,130	18,719	122,286	54,671
恒生指数期货 11月份合约	18,993	14	0.07%	19,090	18,680	39,798	58,452
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	10,046	175	1.77%	10,082	9,689	107,557	59,005
恒生中国企业指数期货 11月合约	10,048	171	1.73%	10,092	9,700	65,676	87,398

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	65.81	65.75	0.1%	中国石油	857	10.17	10.00	1.7%
渣打银行	2888	171.94	175.30	-1.9%	中国石油化工	386	7.55	7.50	0.6%
宏利金融	945	100.97	100.00	1.0%	中国海洋石油	883	14.58	14.54	0.3%
中国人寿	2628	18.93	18.76	0.9%	上海石油化工	338	2.91	2.87	1.5%
中国移动	941	76.33	76.30	0.0%	中国东方航空	670	2.89	2.90	-0.2%
中国联通	762	16.18	16.20	-0.1%	中国南方航空	1055	4.51	4.48	0.7%
中国电信	728	5.09	5.07	0.4%	华能国际电力	902	3.49	3.46	0.8%
腾讯	700	176.52	177.10	-0.3%	兖州煤业	1171	18.88	18.48	2.2%
城市电讯	1137	3.71	3.73	-0.5%	中国铝业	2600	4.05	4.05	0.1%
巴西淡水河谷	6210	193.39	188.50	2.6%	广深铁路	525	2.72	2.66	2.2%

市场动态

港股周四（27/10）当日预测

利多因素：

- 周三美国股市收高。有关欧盟已达成银行重新资本化协议以及中国将为解决欧洲债务危机提供融资的消息，使美股得到支持。道琼斯指数上涨 1.39%；纳斯达克综合指数上涨 0.46%；标准普尔 500 指数上涨 1.05%。
- 港股周三全日主板沽空成交额 45.63 亿元，比前一交易日减少 8.10%，占总主板成交额 7.1%，反映港股短期投资风险降低。
- 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 继续回落，显示市场认为两地经济风险降低。
- 港元兑美元从周一开始仍继续走强，今早收报 7.7732，显示资金仍持续流入。
- 权重汇丰、中国人寿、中石油、中石化和中海油周三在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 0.1%、0.9%、1.7%、0.6%、0.3%。周四恒指开市预测点位在 19,095。恒生指数短线支持位在 18,520(对应 2011 年预测市盈率约为 10 倍)，阻力位在 20,370(对应 2011 年预测市盈率约为 11 倍)。

利空因素：

- 恒指 10 月期货周三收报 19,032，低于现货 35 点(或 -0.18%)。国指 10 月期货收报 10,046 低于现货 5 点(或-0.05%)。
- 香港时间周四上午八时，美国道指期货(11,829)低于现货 40 点(或 -0.34%)，标普尔 500 指数期货(1,241)低于现货 1 点(或 -0.11%)。

港股周三（26/10）表现摘要：

周三，恒生指数低开 240.24 点（或 -1.27%）至 18,727.96，全日高位 19,106.74、低位 18,705.08，收报 19,066.54，涨 98.34 点（或+0.52%）。国企指数开市 9,705.86，较前交易日收市低 155.12 点（或-1.57%），全日高位 10,069.65、低位 9,680.99，收市报 10,050.59，涨 189.61 点（或 +1.92%）。恒生波动指数上升 4.66%至 36.59。

恒指期货：恒指 10 月期货周三收报 19,032，低于现货 35 点(或 -0.18%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 10,046 低于现货 5 点(或-0.05%)。

港股周三主板全日总成交 639.48 元(港币，下同)，比前一交易日增加 6.62%。恒指成分股成交 185.25 亿元，比前一交易日减少 4.75%，占总成交 29%。国企成分股成交 151.42 亿元，比前一交易日增加 0.85%，占总成交 23.7%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 14.3%及 17.5%。

全日主板沽空成交额 45.63 亿元，比前一交易日减少 8.10%，占总主板成交额 7.1%(前一交易日 8.3%)。主要沽空板块为金融股-恒生银行（11），招商银行（3968），东亚银行（23）；地产建筑股-远洋地产（3377），中国海外发展（688），信和置业（83），恒基地产（12），恒隆地产（101）和电讯股-中国联通（762），中兴通讯（763）。



恒指十一个行业分类指数全部上升，表现领先的的 3 个行业为工业制造业 (+3.98%)、消费品制造业 (+1.15%) 和原材料业 (+2.65%)；表现落后的 3 个行业为公用事业 (-0.09%)、综合企业 (-0.07%) 和电讯业 (+0.57%)。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为工业制造业 (+20.6%)、信息科技业 (+16.60%) 和原材料业 (+25.14%)；表现最差的 3 个行业为电讯业 (+1.64%)、公用事业 (+1.50%) 和综合企业 (+9.80%)。

焦点: 十月份生产者价格指数 (PPI) 可能会出现显著环比下降, 因工业品出厂价格环比上升所造成的消费物价环比通胀将降低。(提醒: 在 10 月 25 日的日报中, 我们还预期 10 月 CPI 出现环比下降, 因食品价格比环显著下降。) 如果 PPI 和 CPI 都出现环比下降, 实际货币供应量的增长速度将有很高的机会回升, 这将有助于减少中国的经济风险。如果市场风险下降, 股市估值将向上修正。H 股指数 (10,050) 目前 2011 年预测市盈率预测为 8.27 倍; 恒生指数 (19,066) 目前 2011 年预测市盈率预测为 10.29 倍。

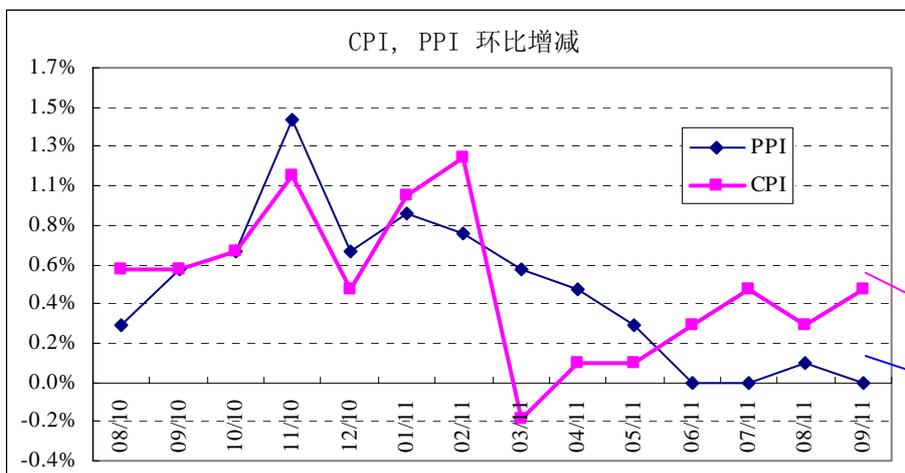
9 月份生产者价格指数 (PPI) 环比持平, 同比升 6.5%。据国家统计局进行的双周“重点企业主要工业品出厂价格变动情况”最新调查显示主要工业品出厂价格 10 月 20 日的平均出厂价格较 9 月 20 日出现显著环比下降。能源类型工业品出厂价格出现显著环比下降包括无烟煤、一般烟煤、天然原油、汽油和柴油, 10 月环比下降 1.2-5.8%。工业材料工业品出厂价格环比下降显著, 包括有色金属(铜铝锌)(环比下降 5.6-17.1%)、铁矿石(环比下降 3.0-5.3%) 和钢材(除冷轧薄板环比下降 0.4-8.3%)。化工产品和水泥工业品出厂价格 10 月环比下降温和。因工业品出厂价格上升所造成的消费物价通胀将降低。

重点企业主要工业品出厂价格变动情况

产品名称	单位	本期 20/10/2011 价格 (元)	本期比 20/10/2010 同比涨跌幅 (%)	本期比 20/9/2011 环比涨跌幅 (%)
一、煤炭				
无烟煤				
无烟煤	吨	539.8	13.2%	-1.2%
烟煤				
炼焦烟煤	吨	700.3	12.0%	2.7%
一般烟煤	吨	444.5	8.6%	-5.8%
二、原油				
天然原油				
天然原油	吨	5,008.5	44.8%	-2.2%
三、成品油				
汽油				
93# 车用汽油	吨	7,365.6	15.3%	-3.3%
97# 车用汽油	吨	7,821.4	14.7%	-3.1%
柴油				
-10# 柴油	吨	6,751.7	12.8%	-3.7%
0# 柴油	吨	6,350.6	15.2%	-3.2%
10# 柴油	吨	6,170.1	16.6%	-2.6%
四、钢材				
普通大型钢材				
圆(方)钢	吨	3,869.6	0.0%	-6.3%
角钢	吨	4,017.0	5.6%	-2.7%
扁钢	吨	4,000.0	9.6%	-2.4%
槽钢	吨	3,846.0	3.4%	-4.9%
普通中型钢材				
圆(方)钢	吨	4,022.2	8.4%	-4.6%
工字钢	吨	4,316.0	9.8%	-1.0%
槽钢	吨	3,940.0	6.5%	-3.7%
角钢	吨	3,940.2	5.9%	-3.2%
螺纹钢	吨	3,988.2	8.5%	-8.3%
普通小型钢材				
圆(方)钢	吨	4,074.4	10.8%	-3.0%
螺纹钢	吨	4,162.7	8.0%	-5.3%
线材				
镇静钢	吨	3,890.5	5.0%	-7.2%

产品名称	单位	本期 20/10/2011 价格 (元)	本期比 20/10/2010 同比涨跌幅 (%)	本期比 20/9/2011 环比涨跌幅 (%)
薄钢板				
普碳热轧薄板	吨	4,289.1	-6.5%	-5.5%
普碳冷轧薄板	吨	5,322.8	3.6%	1.7%
无缝钢管				
一般碳结管(热轧)	吨	4,996.0	7.6%	-0.4%
五、铁矿石				
炼钢用铁矿石块矿 含铁≥56%	吨	795.6	32.3%	-5.3%
炼铁用铁矿石块矿 含铁≥45%	吨	333.3	-7.9%	-3.0%
含铁<45%	吨	116.1	22.1%	0.0%
六、有色金属				
铜				
含铜≥99.95%	吨	44,998.5	-17.1%	-17.1%
铝				
普通铝锭	吨	13,660.7	3.8%	-5.6%
锌				
电解锌	吨	12,567.3	-17.7%	-9.7%
七、化工产品				
硫酸				
≥98%	吨	500.1	13.7%	-3.6%
<98%	吨	417.8	19.9%	-1.4%
烧碱(氢氧化钠)				
固体 100%	吨	2,606.7	43.8%	5.5%
液体 100%	吨	2,208.6	48.2%	2.1%
乙烯				
乙烯	吨	7,426.9	10.1%	-2.7%
聚氯乙烯树脂				
疏松型	吨	6,479.3	-12.2%	-6.8%
石油沥青				
道路沥青	吨	3,875.6	12.2%	-0.2%
建筑沥青	吨	3,803.4	14.1%	0.0%
八、水泥				
普通硅酸盐水泥				
强度等级 32.5	吨	286.0	4.9%	-1.3%
强度等级 42.5	吨	346.0	11.5%	-1.9%
强度等级 52.5	吨	445.0	12.6%	1.0%

来源：国家统计局

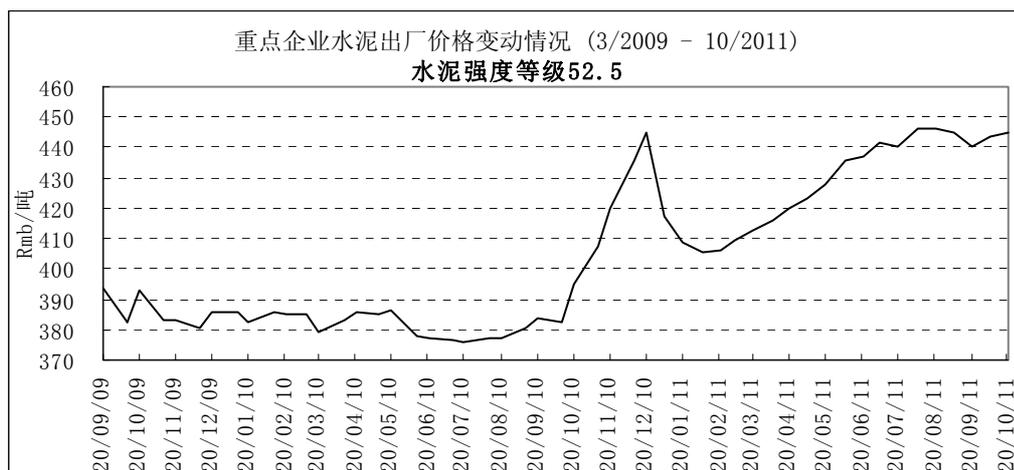


焦点: 在 10 月中旬, 低至中等强度的水泥出厂价格继续下滑, 而高强度水泥价格不断上升。这是以专注于生产高强度水泥的大型水泥生产企业好消息。

据国家统计局进行的双周“重点企业主要工业品出厂价格变动情况”调查显示低强度水泥(强度等级 325)和中强度水泥(强度等级 425)10月20日的平均出厂价格较9月20日分别下降 1.35%和 1.93%至每吨 Rmb286 和每吨 Rmb346。自从6月20日, 统计局调查显示低强度水泥和中强度水泥平均出厂价格分别下降 5.64%和 4.68%。相反, 高强度水泥(强度等级 525) 10月20日的平均出厂价格较9月20日上涨 1.04% 至每吨 Rmb445, 也较6月20日平均价格上升 1.90%。

由 6 月开始, 低至中等强度的水泥平均出厂价格持续下滑, 这反映了在此类型产品市场的供应逐渐大于需求的不平衡情况。相反, 高强度水泥平均出厂价格持续在同一时期出现略有上升, 反映需求略大于供给的局面。虽然低至中等强度的水泥平均出厂价格从 6 月开始持续下滑, 但是 325 等级水泥, 425 等级水泥和 525 等级水泥 10 月价格分别比去年同期高出 4.9%、11.5%和 12.6%。

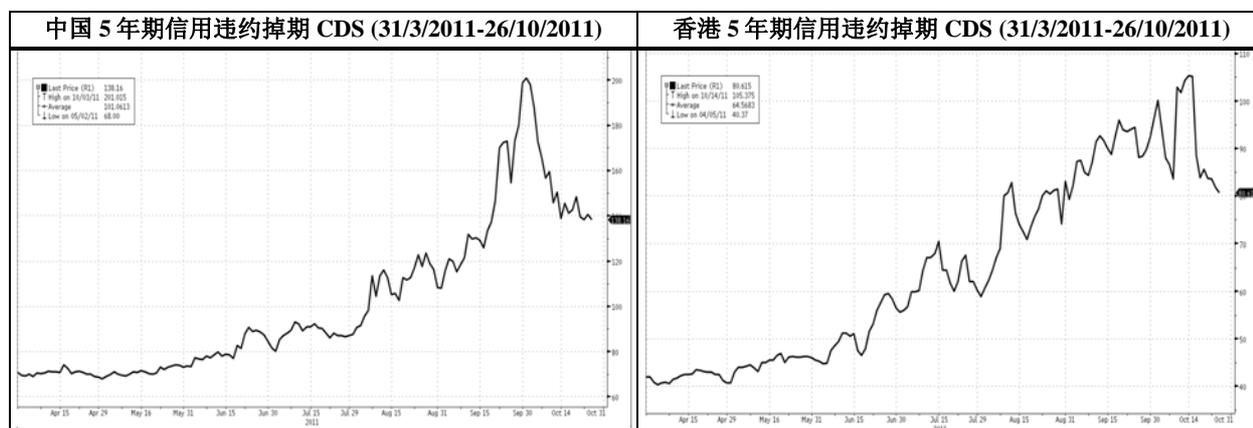
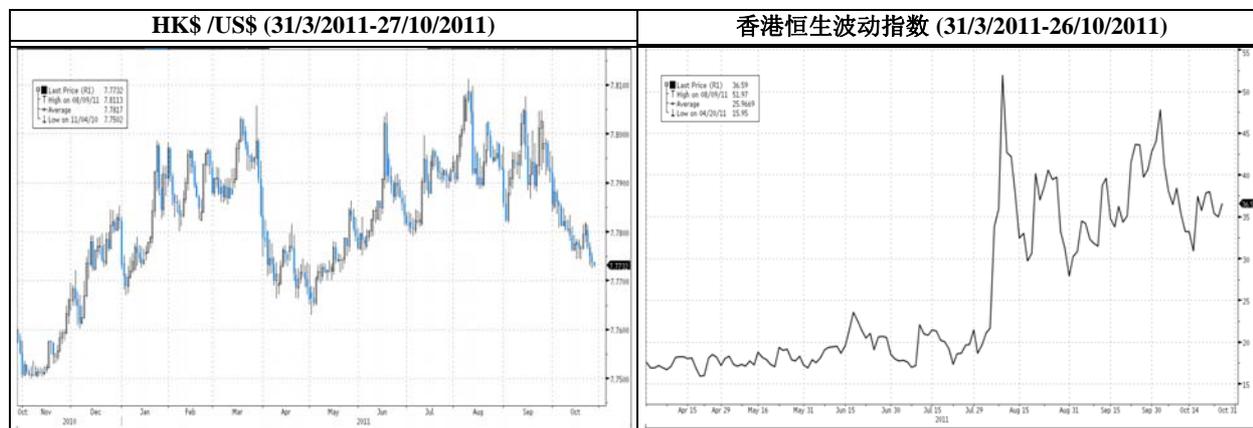
因此, 水泥业的经营风险持续增加和行业内企业业绩将会出现分化。高强度水泥生产业务比例高的大型水泥生产企业如安徽海螺水泥 (914)、华润水泥 (1313) 和山水水泥 (691) 在第三和第四季度经营业绩较好。





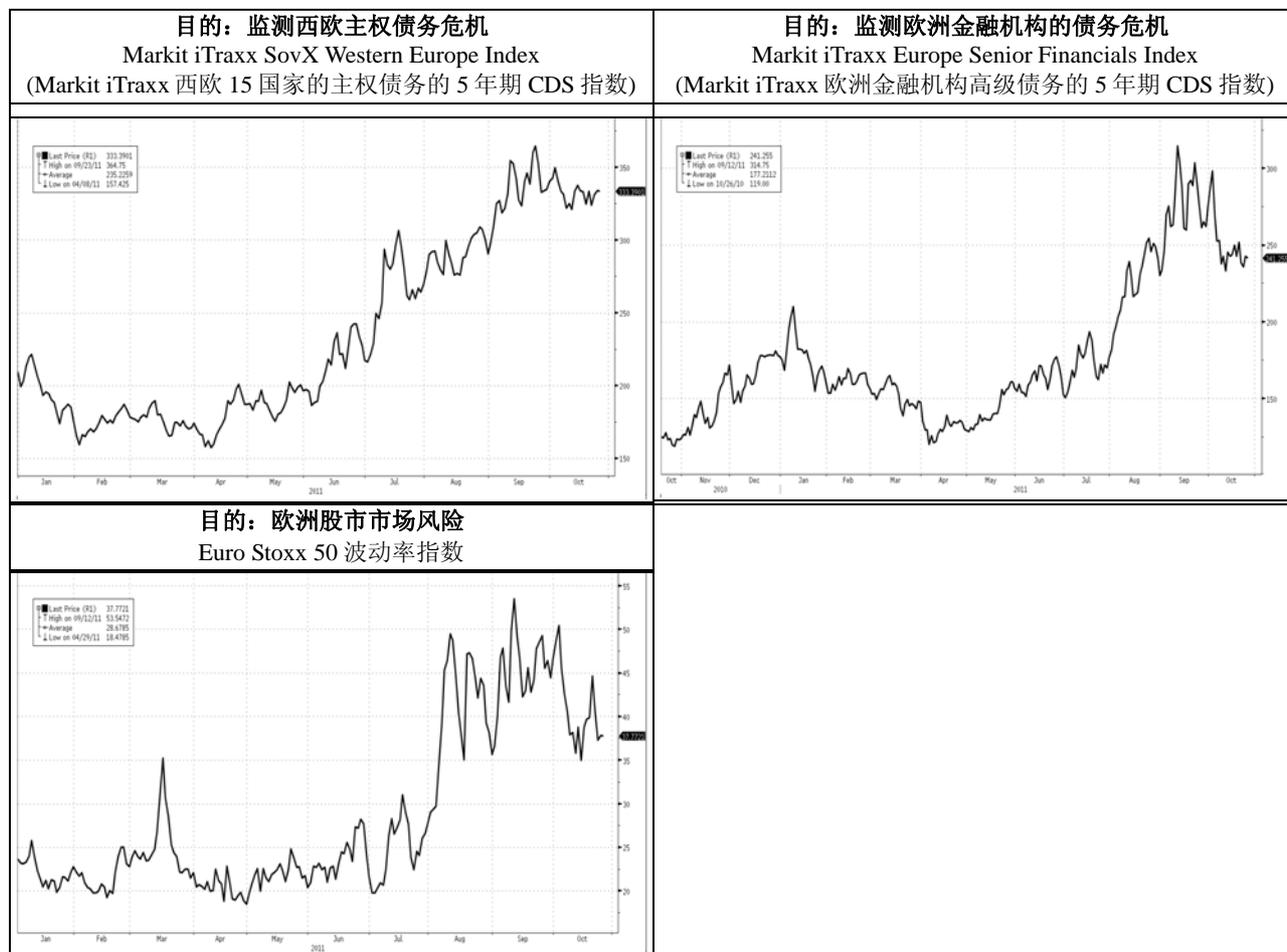
来源：国家统计局

焦点: 港股风险监测 -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 继续回落, 显示市场认为两地经济风险降低。同时, 港元兑美元从周一开始仍继续走强, 今早收报 7.7732, 显示资金流入。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 26/10)

市场受欧盟已达成银行重新资本化协议以及中国将为解决欧洲债务危机提供融资的消息影响, Euro Stoxx 50 波动率指数, 西欧 15 国家的主权债务的 5 年期 CDS 和 欧洲金融机构高级债务的 5 年期 CDS 指数周三轻微下降。



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

欧盟 27 国峰会就银行资本重组达成一致:欧盟 27 国发布声明:欧元区银行需要在明年六月底之前将“核心一级资本率”(Core tier 1 capital ratio)提升到 9%，这比巴塞尔协议 III 的要求提升了 2%，并提早了 7 年。同时，欧元区的救援资金可能被杠杆化到 1 万亿欧元，有两个关键问题依然无解：私人投资人究竟需要对希腊债券扣减几成；以及关键的欧元区金融稳定基金杠杆效力要达到几倍。

建筑业不景气，九月到十月全国钢价每吨暴跌 500 元:国内钢铁现货交易平台交易监控数据显示，上周国内钢价全面大幅下跌，全国平均价格周跌幅近 200 元/吨，上海、杭州、广州、南宁、昆明等市场线材价格跌幅更是在 300 元/吨以上。整个九月到十月期间，全国钢价的跌幅超过 500 元/吨。钢材的不景气更是已经波及到上游。10 月初铁矿石现货价格还维持在接近 180 美元/吨的高位，十月中下旬，铁矿石急跌近 20%，淡水河谷四季度报价还将下调 15 美元。

公司动态及报道

中行首三季度多赚 21%，净息差 2.1%:中国银行(3988)公布第三季度，录得纯利 297.88 亿人民币，按年增长 9.4%，季度净利息收入 570.87 亿元，手续费及佣金收支净额 158.53 亿元，分别上升 16.6%及 21.6%。首三季度季纯利 963.01 亿元，增长 21.52%。9 月止，持有欧洲各国政府及各类机构发行债券账面价值折合 970.83 亿人民币。其中英国、德国、荷兰、法国和瑞士五国相关债券账面价值折合 933.26 亿元，占比 96.13%。同时，持有意大利政府及各类机构债券账面价值 4.54 亿元，比第二季度末减少 6.82 亿元，相关的减值准备余额 4700 万元。

农业银行前三季度净利润 1007.76 亿元，同比增 43.59%:农业银行(1288)公布三季报，2011 年前三季度公司实现营业收入 2798.68 亿元人民币，归属于上市公司股东的净利润 1007.76 亿元，同比增 43.59%；基本每股收益 0.31 元。公司表示业绩增长主要是由于净利息收入大幅增加以及手续费及佣金净收入继续保持较快增长。前三季，公司净利息收入 2233.64 亿元，同比增长 28.35%。手续费及佣金净收入 548.24 亿元，同比增长 61.1%。

TCL 通讯首三季度纯利升 34%至 6.06 亿元:TCL 通讯(2618.HK)公布，首三季度营业额增 33%至 74.62 亿港元；毛利升 29%至 16.11 亿元；毛利率与去年持平为 22%。纯利增 34%至 6.06 亿元。第三季营业额 28.62 亿元，按年增 32.8%；毛利增 14.3%至 5.97 亿元；纯利 2.15 亿元，增长 6.6%。手机及其他产品的销量於第三季及首九个月分别同比增长 16%及 28%至约 1100 万台及 3050 万台。首九个月，海外市场的销售量同比增加 25%至约 2746.4 万台，而中国市场的销售量则同比增加 71%至 299.4 万台。而智慧手机销量比重也由第一季和第二季的 0.3%和 1.3%，增长至第三季的 4.4%，令第三季的平均销售单价亦提升至 33.4 美元。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-10-27	00122	鳄鱼恤	末期业绩
2011-10-27	00168	青岛啤酒股份	第三季业绩
2011-10-27	00187	北人印刷机械股份	第三季业绩
2011-10-27	00244	先施	中期业绩
2011-10-27	00300	昆明机床	第三季业绩
2011-10-27	00317	广州广船国际股份	第三季业绩
2011-10-27	00338	上海石油化工股份	第三季业绩
2011-10-27	00386	中国石油化工股份	第三季业绩
2011-10-27	00522	ASM PACIFIC	第三季业绩
2011-10-27	00548	深圳高速公路股份	第三季业绩
2011-10-27	00667	瀚宇博德	第三季业绩
2011-10-27	00753	中国国航	第三季业绩
2011-10-27	00762	中国联通	第三季业绩
2011-10-27	00763	中兴通讯	第三季业绩
2011-10-27	00771	自动系统	第三季业绩
2011-10-27	00857	中国石油股份	第三季业绩
2011-10-27	00921	海信科龙	第三季业绩
2011-10-27	01033	仪征化纤股份	第三季业绩
2011-10-27	01055	中国南方航空股份	第三季业绩
2011-10-27	01065	天津创业环保股份	第三季业绩
2011-10-27	01138	中海发展股份	第三季业绩
2011-10-27	01398	工商银行	第三季业绩
2011-10-27	01812	晨鸣纸业	第三季业绩
2011-10-27	01919	中国远洋	第三季业绩
2011-10-27	01988	民生银行	第三季业绩
2011-10-27	02607	上海医药	第三季业绩
2011-10-27	02628	中国人寿	第三季业绩
2011-10-27	02880	大连港	第三季业绩
2011-10-27	02899	紫金矿业	第三季业绩
2011-10-27	03328	交通银行	第三季业绩
2011-10-27	03999	大成食品	第三季业绩
2011-10-27	08007	数码香港	第一季业绩
2011-10-27	08075	寰亚传媒	末期业绩

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 and 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。农银国际证券或其任何附属机构、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之持牌人士。

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