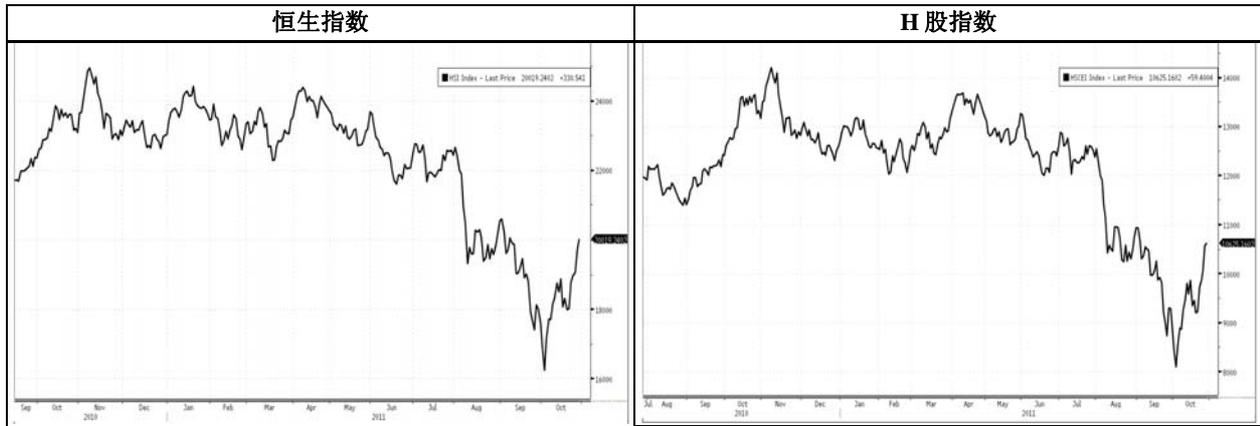


香港股票市场概要



指数表现

10月28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	9.21	20,019.24	1.68%	330.54	20,272.38	19,972.24	主板	109,460	16.54%
恒生金融分类指数	9.49	27,419.29	2.78%	740.76	27,664.17	27,151.24	恒生指数股份	45,527	33.77%
恒生工商业分类指数	9.22	11,903.14	0.11%	13.48	12,167.45	11,863.19	H股指数股份	32,970	17.30%
恒生地产分类指数	6.50	25,632.58	3.62%	894.84	25,815.29	25,379.40			
恒生公用事业分类指数	17.05	46,229.48	0.81%	370.90	46,312.23	45,602.89			

10月28日	市盈率	收盘价	涨幅	10月28日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.38	2,777.85	1.34%	恒生综合行业指数-金融业	9.37	2,953.27	2.66%
红筹股指数	10.96	3,882.85	0.79%	恒生综合行业指数-服务业	13.27	3,750.98	1.18%
H股指数	9.00	10,625.16	0.56%	恒生综合行业指数-电讯业	11.86	1,697.14	-2.08%
H股金融指数	8.23	13,681.20	1.64%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.84	2,539.22	2.84%
恒生波动指数	-	31.89	-6.37%	恒生综合行业指数-公用事业	14.79	5,473.77	0.55%
				恒生综合行业指数-能源业	9.61	13,665.79	-0.21%
				恒生综合行业指数-原材料业	9.34	7,516.07	0.23%
				恒生综合行业指数-工业制造业	11.23	1,242.30	0.69%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	15.26	4,629.72	0.69%
				恒生综合行业指数-信息科技业	20.20	2,301.63	0.25%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.70	2,162.76	1.44%

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	20,111	371	1.88%	20,207	19,933	108,515	92,374
恒生指数期货 12 月份合约	20,101	380	1.93%	20,184	19,926	1,013	10,546
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11 月合约	10,705	115	1.09%	10,943	10,591	72,390	119,112
恒生中国企业指数期货 12 月合约	10,708	114	1.08%	10,943	10,618	332	14,364

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	70.50	70.10	0.6%	中国石油	857	10.35	10.34	0.1%
渣打银行	2888	192.26	188.60	1.9%	中国石油化工	386	7.54	7.50	0.5%
宏利金融	945	106.69	107.00	-0.3%	中国海洋石油	883	15.20	15.34	-0.9%
中国人寿	2628	20.09	19.98	0.6%	上海石油化工	338	2.94	2.89	1.7%
中国移动	941	74.29	74.65	-0.5%	中国东方航空	670	3.19	3.18	0.2%
中国联通	762	15.65	15.82	-1.1%	中国南方航空	1055	4.59	4.60	-0.3%
中国电信	728	4.84	4.81	0.6%	华能国际电力	902	3.58	3.59	-0.2%
腾讯	700	185.97	187.00	-0.6%	兖州煤业	1171	20.88	20.65	1.1%
城市电讯	1137	3.71	3.73	-0.6%	中国铝业	2600	4.58	4.66	-1.8%
巴西淡水河谷	6210	206.70	198.00	4.4%	广深铁路	525	2.75	2.73	0.6%

## 市场动态

### 港股周一（31/10）当日预测

#### 利多因素：

- **欧洲股市小幅回吐，美国上周五收升：**在经过近期指数大涨之后，欧股市场投资者选择周末前实现之前的获利，意大利最新一期国债拍卖显示该国融资成本飙升，也促使市场对此作出回应，上周五道琼欧盟 STOXX600 指数下跌 0.17%。美 9 月消费者开支环增 0.6%超预期，10 月密歇根消费者信心增至 60.9 超预期，令经济忧虑放缓，道指和标普 500 分别上升 0.18%和 0.04%。
- **资金续流入：**港元兑美元从 9 月下旬以来持续走强，今早收报 7.7647，显示资金仍持续流入。
- **港股期指高水：**恒指期货：恒指 11 月期货上周五收报 19,774，高于现货 53 点(或 +0.26%)。H 股期货：国指 11 月期货收报 10,737，高于现货 112 点(或+1.05%)。
- **港股金融股的 ADR 在美收高，电信股走低：**权重汇丰、中国人寿、中石油和中石化上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高 0.6%、0.5%、0.1%和 0.5%，但是中移动、中国联通和中海油分别低 0.5%、1.1%和 0.9%。周一恒指开市预测点位在 20,020。我们预期恒指下一个阻力位是 20,305(对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)，之后另一个主要阻力位是 22,200(对应 2011 年预测市盈率约为 12.0 倍)，同时，22,200 也是恒指 250 日均线位置，而短线支持位是 60 日均线 19,165(对应 2011 年预测市盈率约为 10.4 倍)。

#### 利空因素：

- **美股期指大幅低水：**市场关注本周美联储议息结果和对推三次量化宽松（QE3）的态度。香港时间周一上午八时，美国道指期货(12,119)低于现货 112 点（或 -0.92%），标普尔 500 指数期货(1,275)低于现货 10 点（或 -0.76%）。

### 港股上周五（28/10）表现摘要：

上周五，恒指和 H 股指数 10 月期货结算，走势异常波动—恒生指数高开 463.52 点（或 +2.35%）至 20,152.22，全日高位 20,272.38、低位 19,972.24，收报 20,019.24，涨 330.54 点（或+1.68%）。国企指数开市 10,837.28，较前交易日收市高 271.52 点（或+2.57%），全日高位 10,948.76、低位 10,623.20，收市报 10,625.16，涨 59.40 点（或 +0.56%）。恒生波动指数下降 6.37%至 31.89。

恒指期货：恒指 11 月期货上周五收报 19,774，高于现货 53 点(或 +0.26%)。H 股期货：国指 11 月期货收报 10,737，高于现货 112 点(或+1.05%)。

港股上周五主板全日总成交 1094.60 元(港币，下同)，比前一交易日增加 16.54%。恒指成分股成交 455.27 亿元，比前一交易日增加 33.77%，占总成交 41.6%。国企成分股成交 329.70 亿元，比前一交易日增加 17.30%，占总成交 30.1%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 8.6%及 10.2%。

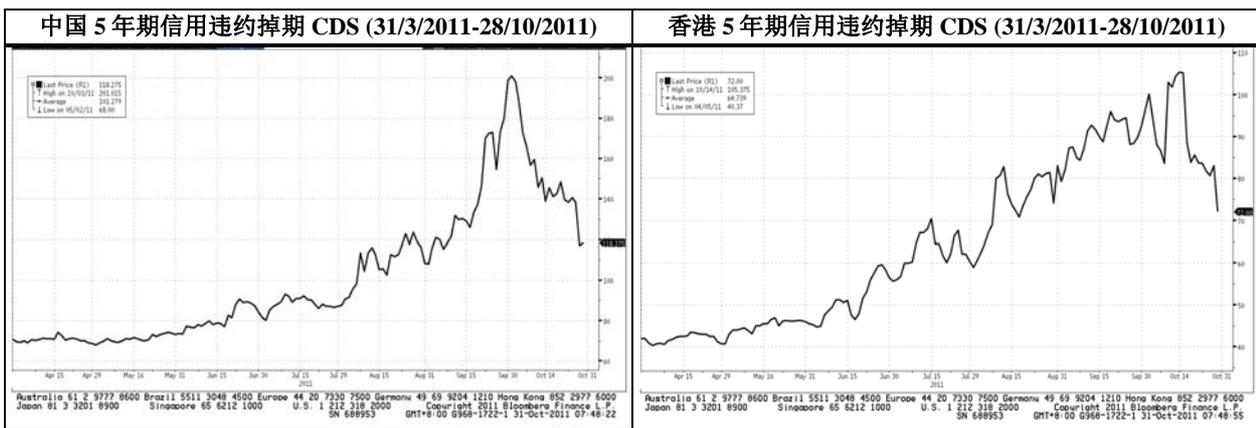
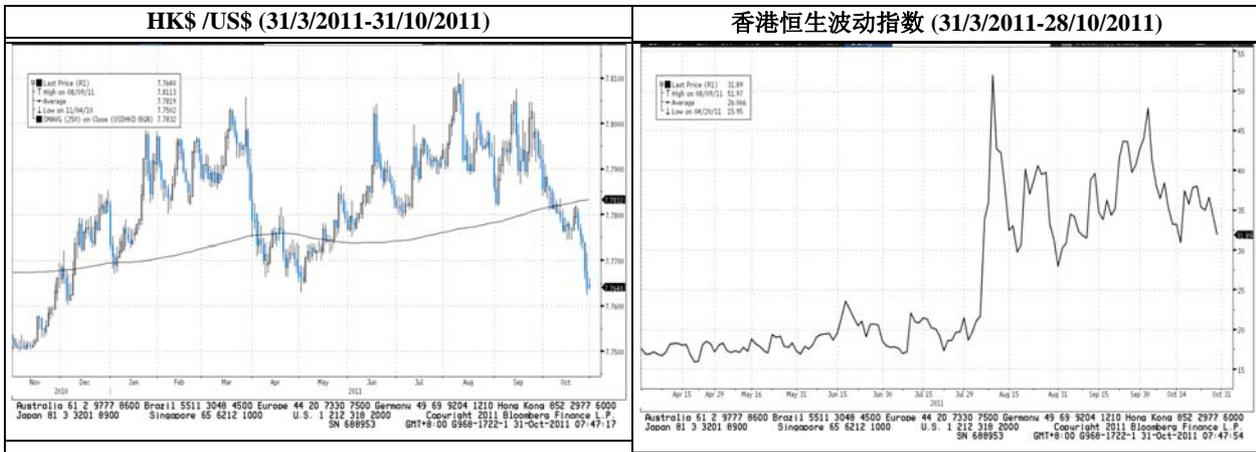
全日主板沽空成交额 93.21 亿元，比前一交易日增加 17.23%，占主板成交额 8.5%(前一交易日 8.5%)。主要沽空板块为金融股(招商银行(3968)，中国平安(2318)，民生银行(1988)，农业银行(1288))和地产建筑股(中国海外发展(688)，海螺水泥(914)，恒基地产(12)，太古股份公司(19)，九龙仓集团(4))。



---

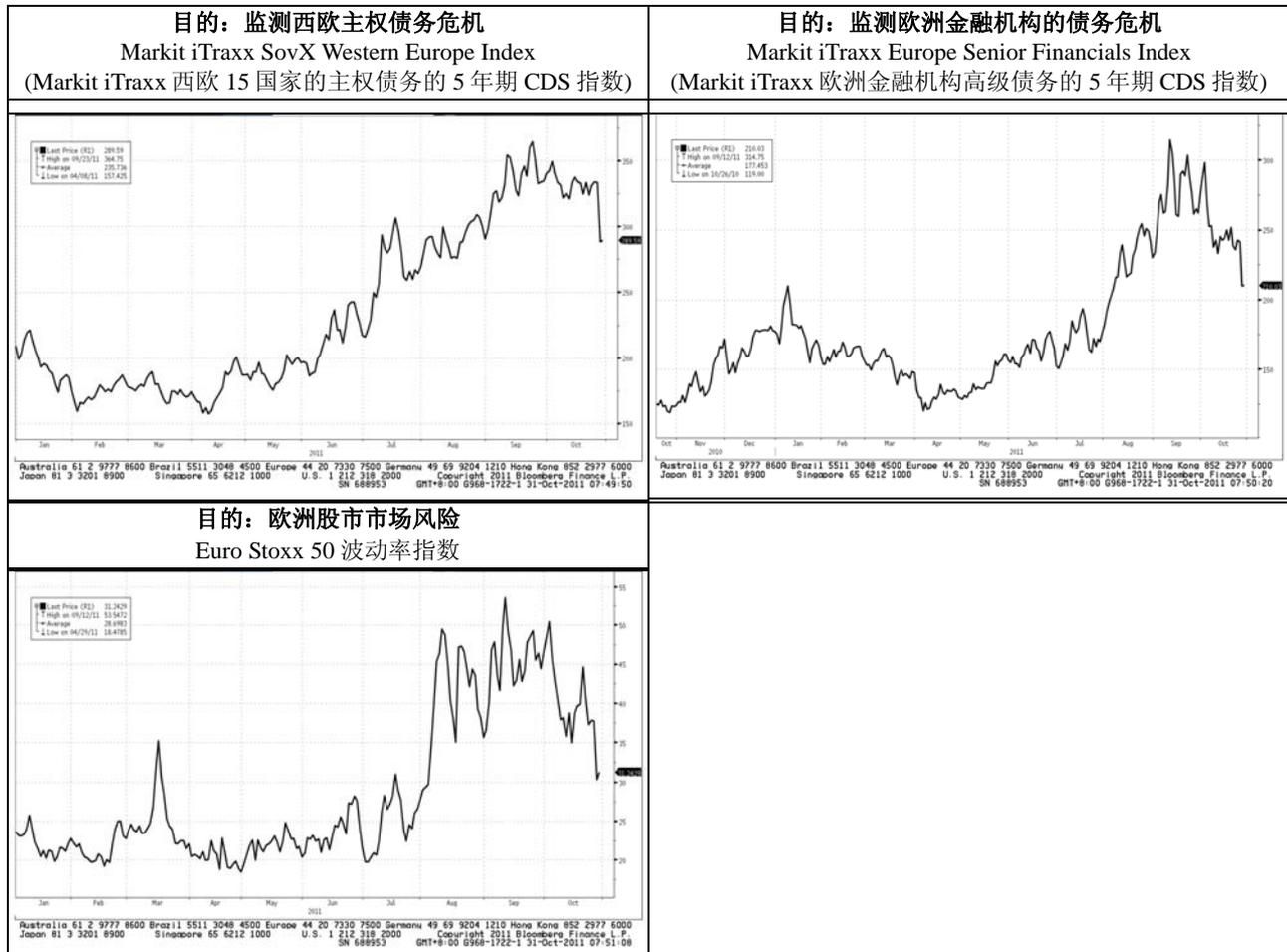
恒指 11 个行业分类指数中有 9 个上升，表现领先的的 3 个行业为地产建筑业(+2.84%)、金融业(+2.66%)和综合企业(+1.44%)；表现落后的 3 个行业为电讯业(-2.08%)、能源业(-0.21%)和原材料业(+0.23%)。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为原材料业(+22.85%)、工业制造品业 (+21.82%)和地产建筑业(+19.40%)；表现落后的 3 个行业为电讯业(-2.79%)、公用事业(+3.31%)和能源业(+10.55%)。

**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 仍主要处于下降通道, 显示市场认为两地经济风险降低。尤其是香港 5 年期信用违约掉期 CDS 上周五出现较大单日跌幅, 降低本地银行和地产股的风险。同时, 港元兑美元从继续走强, 今早收报 7.7647, 显示资金流入。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 28/10)

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 指数仍处于下降通道, 显示市场对欧债危机担忧的减轻。



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

**国务院：把握好宏观调控方向力度和节奏。**国务院总理温家宝 29 日主持召开国务院常务会议，分析当前经济形势，部署近期经济工作。会议指出，做好今冬明春的各项工 作，对于全面完成今年经济工作任务，为明年发展打下好的基础具有重要意义。应切实把握好宏观调控的方向、力度和节奏。要敏锐、准确地把握经济走势出现的趋势性变化，更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性，适时适度进行预调微调。继续采取有力措施稳定物价总水平。

**美 9 月消费者开支环增 0.6%超预期。**美国政府发布的 9 月个人收入和消费者开支报告显示，9 月的消费开支环比增长 0.6%，超出市场预期，这主要与美国消费者在收入增长疲软的情况下仍减少储蓄，用于个人消费有关。一些经济学家因此怀疑，第三季经济增速加快的势头能否长时间持续。

**10 月密歇根消费者信心增至 60.9 超预期。**汤森路透集团和密歇根大学联合发布的 10 月消费者信心报告显示，10 月消费信心指数的终值为 60.9，超出市场预期，连续第二个月环比上涨，这主要得益于消费者对经济前景的看法改善。

## 公司动态及报道

**建行(939)前 3 季净利润人民币 1390 亿，同比增长 25.8%。**截至 2011 年 9 月 30 日，建设银行集团实现净利润人民币 1,392.07 亿元，其中归属于建行股东的净利润 1,390.12 亿元，分别较上年同期增长 25.82% 和 25.80%，主要是受净利息收益率平稳提升和手续费及佣金净收入稳步增长的共同影响所致。年化平均资产回报率 1.64%，年化平均股东权益回报率 24.82%。资本充足率 12.58%，较上年末下降 0.10 个百分点；核心资本充足率 10.57%，较上年末上升 0.17 个百分点。

**汇控(5)拟出售巴西金融机构 Losango。**据外电报导，汇控拟出售旗下巴西金融机构 Losango，惟有透露有关作价。据悉多家当地银行对交易有兴趣，当中包括 Banco Bradesco、Banco Santander、Bancodo Brasil 及 Itau Unibanco Holding。

**中移动(941)出击移动互联校园体验,打造融合营销。**2011 年下半年，伴随着苹果全球掀起的移动互联网风潮，中国的移动互联网也迎来爆炸式发展期，其移动化和开放性的新趋向，不仅给年轻一代带来了新的生活体验方式，而且孕育着无限创业新机。9 月 17 日，中国移动在广东正式启动全国高校移动互联网“体验精彩 创造未来”的主题大型活动，活动包括“移动互联超有型，M-zone 人都是‘型’动派”校园生活体验营活动，以及第二届“MM 百万青年创业计划”两大部分。目的在于利用中国移动在互联网上的业务领先和先发优势，为高校学子们打造移动互联校园“型”生活，并学以致用，掌握移动互联网时代新机遇，启航创业梦想。



---

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-10-31	00417	谢瑞麟	中期业绩
2011-10-31	01191	粤首环保	末期业绩
2011-10-31	02018	瑞声科技	第三季业绩
2011-10-31	02309	伯明翰环球	末期业绩
2011-10-31	08137	洪桥集团	第三季业绩
2011-10-31	08211	浙江永隆实业	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任何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