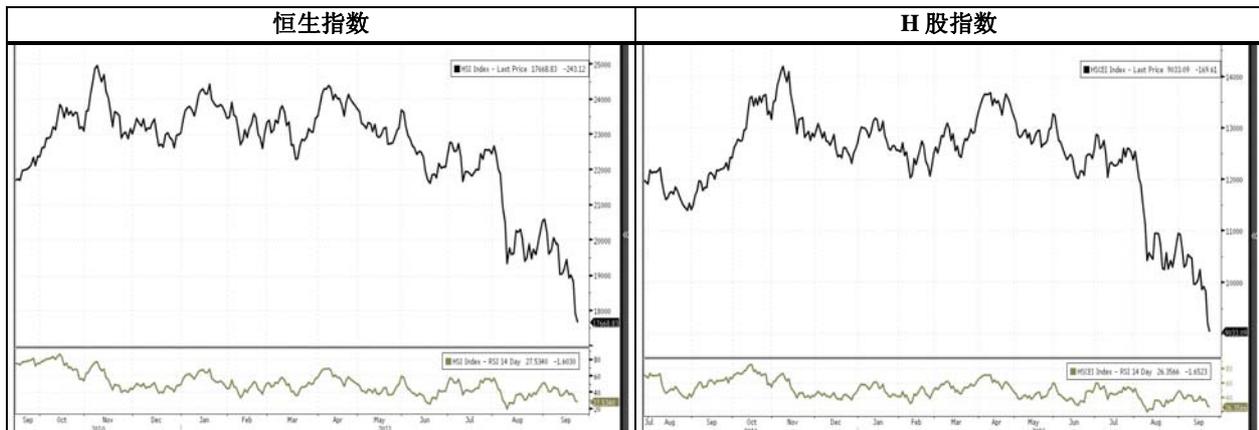


香港股票市场概要



指数表现

9月23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	8.14	17,668.83	-1.36%	-243.12	17,813.57	17,373.41	主板	97,124	17.04%
恒生金融分类指数	8.22	23,744.40	-2.12%	-515.05	23,909.25	23,511.25	恒生指数股份	40,496	31.90%
恒生工商业分类指数	8.23	10,593.84	-0.85%	-90.41	10,715.61	10,326.38	H股指数股份	27,099	36.68%
恒生地产分类指数	5.53	21,850.86	-0.05%	-9.87	22,023.35	21,399.02			
恒生公用事业分类指数	17.33	46,995.67	-0.96%	-453.41	47,519.81	46,378.09			

9月23日	市盈率	收盘价	涨幅	9月23日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.22	2,428.84	-1.44%	恒生综合行业指数-金融业	8.10	2,538.35	-2.29%
红筹股指数	9.43	3,327.78	-0.66%	恒生综合行业指数-服务业	11.54	3,260.71	-0.76%
H股指数	7.73	9,033.09	-1.84%	恒生综合行业指数-电讯业	12.05	1,716.06	-2.08%
H股金融指数	7.03	11,504.87	-3.52%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.90	2,127.56	0.27%
恒生波动指数	-	43.70	5.10%	恒生综合行业指数-公用事业	14.51	5,369.96	-1.13%
				恒生综合行业指数-能源业	8.15	11,557.93	-0.32%
				恒生综合行业指数-原材料业	7.58	6,094.94	-4.32%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.04	1,001.09	-0.65%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.32	4,049.25	-1.81%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.18	1,955.76	-0.36%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.18	1,952.14	-0.95%

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 9月份合约	17,762	-69	-0.39%	17,828	17,373	152,985	103,887
恒生指数期货 10月份合约	17,759	-69	-0.39%	17,823	17,372	5,107	9,187
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	9,109	-91	-0.99%	9,132	8,854	93,031	118,002
恒生中国企业指数期货 10月合约	9,113	-95	-1.03%	9,126	8,857	6,703	9,886

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	60.09	59.50	1.0%	中国石油	857	9.09	9.08	0.2%
渣打银行	2888	154.45	154.80	-0.2%	中国石油化工	386	7.28	7.25	0.5%
宏利金融	945	86.82	88.15	-1.5%	中国海洋石油	883	11.92	11.84	0.7%
中国人寿	2628	18.00	17.98	0.1%	上海石油化工	338	2.82	2.81	0.5%
中国移动	941	76.58	75.45	1.5%	中国东方航空	670	2.74	2.78	-1.5%
中国联通	762	16.14	15.92	1.4%	中国南方航空	1055	3.85	3.81	1.1%
中国电信	728	4.99	4.95	0.8%	华能国际电力	902	3.18	3.18	0.0%
腾讯	700	159.05	159.00	0.0%	兖州煤业	1171	17.59	17.74	-0.8%
城市电讯	1137	3.67	3.59	2.1%	中国铝业	2600	3.59	3.54	1.4%
巴西淡水河谷	6210	187.13	187.60	-0.3%	广深铁路	525	2.38	2.37	0.4%

市场动态

港股周一（26/09）当日预测

利多因素：

- 恒生指数及 H 股指数上周五收盘价分别在 2011 年预测市盈率 9.4 倍和 7.4 倍的比例。股市较低估值成为长期投资者的吸引点。本周是第三季度最后一周。从下周开始，上市公司将进入第三季度报告期。市场焦点将放在上市公司的第三季度经营业绩表现，绩优股在未来几周内将有更好的相对表现。在第三季度中，电信股的利润可能有更好环比增长。相反，交通、电力、汽车、钢铁、煤炭等的利润可能会出现利润环比下降。
- 根据中国财政部的全国国有及国有控股企业经济运行情况调查，1-8 月，实现利润同比增幅较大的行业为：有色、煤炭、商贸、石油、邮电通信。中央管理的五大发电企业和两大电网 1-8 月合计均盈利。从环比看，石油、邮电通信、烟草等三个行业连续两月实现利润环比上升；交通、电力、汽车、钢铁、煤炭等行业实现利润环比降幅较大。
- 权重汇丰控股、中国人寿、中移动、中国联通和中国电信 H 上周五在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价高 1.0%、0.1%、1.5%、1.4%、0.8%。原油价格的回落，但中石油、中海油和中石化在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价高 0.2%、0.7%和 0.5%。

利空因素：

- 上周，我们持续警告中国的 CDS 不断上升。特别是，中国银行、中国国家开发银行和中国进出口银行过去一周的 CDS 迅速上升。这种现象是不寻常的，利空银行和地产建筑板块。上周，银行和地产建筑板块仍然是市场主要沽空的目标。中国的 CDS，上周五再创 52 周新高，情况不寻常，投资者应小心，利空地产和银行。
- 港元汇率周五偏软，周一(26/9)上午汇率偏软，资金流出现象持续。恒生波动指数上周四及上周五大幅回升，指数仍然是在相当高的水平。对冲下行风险情绪仍然很高。
- 美国道指及标准普尔 500 指数上周五(23/9)分别回升 0.35%和 0.61%。香港时间周一(26/9)上午八时，美国道指期货(10,778)高于现货 17 点(或 0.15%)，标准普尔 500 指数期货(1,141)高于现货 4 点(或 0.38%)。
- 如果美联储和欧洲央行没有注入市场额外的流动性，债务负担沉重的国家或金融机构被迫出售其持有黄金，以减少债务和增加现金状况。这种现象将短期持续。投资者持有黄金或相关投资产品小心这种情况。会黄金价格上周五大幅下跌。香港时间周一(26/9)上午八时，黄金现货价格 US\$1,662.17/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1,654.70/oz，相应 SPDR 黄金 ETF (2840) 的净资产价值 HK\$1,262/单位。
- 过去一周，市场调低恒生指数的股票盈利 2011 年预测。恒生指数短线支持位在 16,800-17,175(对应 2011 年预测市盈率约为 9.0-9.2 倍)，阻力位在 18,670(对应 2011 年预测市盈率约为 10.0 倍)。

港股上周五(23/9)表现摘要：

上周五，恒生指数低开 326.16 点(或 -1.82%)至 17,585.79，全日高位 17,813.57、低位 17,373.41，收报 17,668.83，跌 243.12 点(或 -1.36%)。国企指数开市 9,028.39，较前交易日收市低 174.31 点(或 -1.89%)，全日高位 9,117.55、低位 8,846.62，收市报 9,033.09，跌 169.61 点(或 -1.84%)。恒生波动指数上涨 5.10%至 43.70。

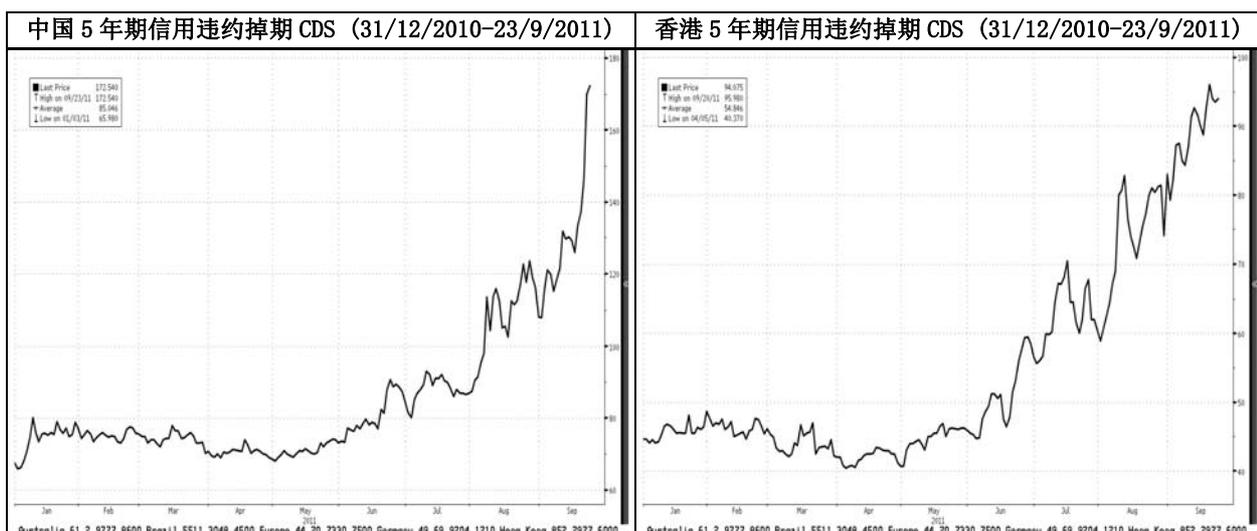
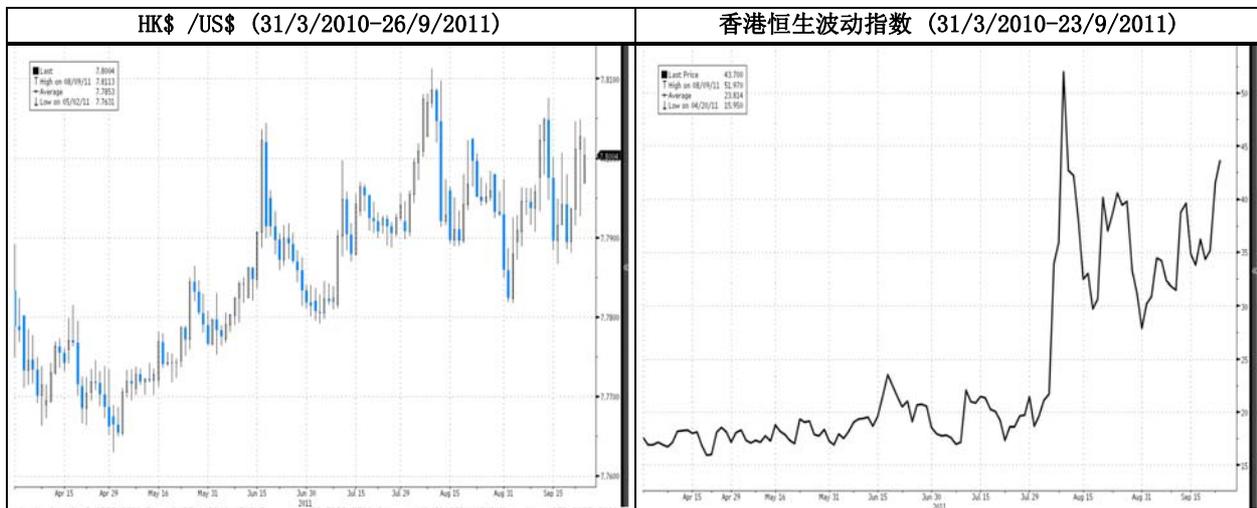
恒指期货：恒指 9 月期货周五收报 17,762 ，高于现货 93 点(或 0.53%)。H 股期货：国指 9 月期货收报 9,106，低于现货 73 点(或 0.81%)。

港股上周五主板全日总成交 971.24 亿元(港币，下同)，比前一交易日增加 17.04%。恒指成分股成交 404.96 亿元，比前一交易日增加 31.90%，占总成交 41.7%。国企成分股成交 270.99 亿元，比前一交易日增加 36.68%，占总成交 27.9%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 9.0%及 16.1%。

全日主板沽空成交额 98.33 亿元，比前一交易日增加 2.18%，占总主板成交额 10.1%(前一交易日 11.6%)。沽空的主要行业为地产建筑股（方兴物业（817），中国海外发展（688），信和置业（83），华润置地（1109），海螺水泥（914））；银行股（恒生银行（11），东亚银行（23），农业银行（1288），招商银行（3968））；出口和物流股（招商局国际（144），中国交通建设（1800），利丰（494））。

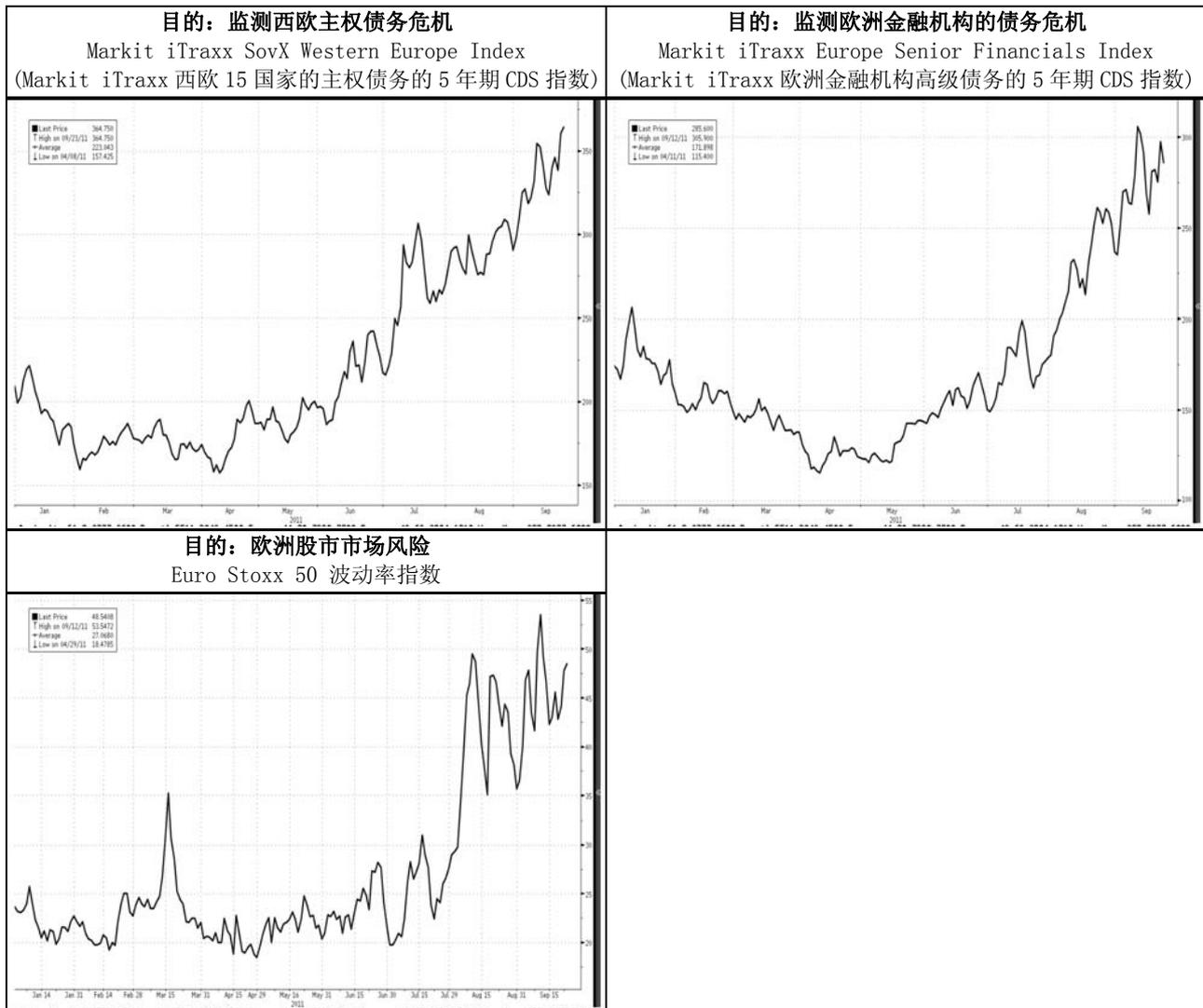
恒指十一个行业分类指数表现最好的的 3 个行业为地产建筑业（+0.27%）、能源业（-0.32%）和信息科技业（-0.36%）；表现最差的 3 个行业为原材料业（-4.32%）、金融业（-2.29%）和电讯业（-2.08%）。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为公用事业（-5.02%）、电讯业（-5.13%）和综合企业（-9.12%）；表现较差的 3 个行业为原材料业（-17.32%）、工业制品业（-12.65%）和服务业（-12.03%）。

- **焦点：港股风险监测 - 中国和香港的 CDS 上周持续上升，上周五中国的 CDS 再创 52 周新高，情况不寻常，投资者应小心，利空地产和银行股。** 港元汇率上周四五偏软，周一(26/9)上午汇率偏软，资金流出现象持续。恒生波动指数上周四及上周五大幅回升，指数仍然是在相当高的水平。对冲下行风险情绪仍然很高。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 26/9）

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 Stoxx 50 波动率指数于周四五大幅上升，反映风险厌恶情绪上升。Markit 公布欧元区、德国和法国 9 月制造业和服务行业采购经理指数。指数表明这些地区的经济活动收缩或减慢中，经济风险加大。



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

美参院否决救灾及拨款案。美联社报道，民主党主导的参议院已否决了众院稍早时通过的救灾及政府运作拨款案，美国政府可能在 10 月 1 日被迫关门。参院的否决意味着两党在开支方面的争议进一步升级。参院的表决结果为 59 票反对 36 票赞成，这基本上是两党席位的体现。继提高债务上限争议后，参院和共和党主导的众院似乎又开始了新一轮的玩火游戏。由于众院通过的方案在参院遇阻，政府用于灾民的款项将在下周初用完。如果国会不拨款，美国政府将在 10 月 1 日，即新财年开始的第一天关门。

希腊八家银行被降级 欧债恐慌继续蔓延。美国穆迪投资者服务公司将希腊八家银行的长期存款及优先级债务评级下调了两个档次。穆迪给出的理由包括这些银行可能因持有的希腊国债遭受减值损失；希腊本土经济预期持续恶化以及这些银行不断扩大的不良贷款、不停缩水的存款基础和依旧十分脆弱的流动性现状。穆迪对这八家银行的长期存款和优先级债务评级展望均为负面。以希腊为导火索蔓延整个欧洲的债务危机经过一年多的联合救助，仍没有任何改善。

周小川：货币政策基调未变 援助欧洲存时机问题。9月24日，美国华盛顿，央行行长周小川在参加 IMF 部长级会议后指出，当前和今后一个时期，中国经济增长动力仍然较强，但短期内也面临物价上涨较快、资本流入较多的挑战。未来中国政府将进一步把握好宏观经济政策的方向、力度和节奏，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期三者的关系，保持物价总水平基本稳定，防止经济出现大的波动。周小川在华盛顿亦表示，央行货币政策有四大目标（通胀、经济增长、就业和国际收支平衡），同时须顾及金融稳定，所有目标都要考虑，不会只偏向一个。对于在欧债危机后中国援助欧洲的问题，央行行长周小川作出最新表态：中国对欧洲的援助存在时机问题，首先看欧洲人下一步做得怎样。

公司动态及报道

电盈分拆电讯信托上市：电盈盈科(8)进一步公布分拆电讯业务「香港电讯信托」、以商业信托形式上市的详情。电盈表示，信托市值最少要达到 286 亿元，否则不会分拆，集资最少 100 亿元，而截至明年底止全年分派将不少于 25.74 亿元。电盈将于 10 月 12 日召开股东会表决分拆计划。

徐工机械搁置香港上市：内地从事工程机械商的徐工机械原计划今天展开路演，以此启动在港上市计划，不料昨晚市场消息透露，该公司鉴于市况大幅波动，决定推迟规模约 12 亿美元的 IPO，将等待更加合适的窗口进行发行。

中交股份回归 A 股：中国交通建设股份有限公司今日宣布了其回归 A 股计划，晚间发布的招股书显示中交股份拟在 A 股发行不超过 35 亿股，发行后总股本不超过 183.25 亿股，募集资金不超过 200 亿元，一举超越中国水电成为今年来首发募集资金最大的公司。



投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-26	00495	百利大	末期业绩
2011-09-26	00513	恒和集团	末期业绩
2011-09-26	00591	中国高精密	末期业绩
2011-09-26	00721	中国金融国际	末期业绩
2011-09-26	01028	鸿国国际	中期业绩
2011-09-26	01079	松景科技	末期业绩
2011-09-26	01166	蒙古矿业	末期业绩
2011-09-26	01633	美即控股	末期业绩
2011-09-26	06868	天福	中期业绩
2011-09-26	08086	易宝	末期业绩
2011-09-26	08202	汇创控股	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 2383