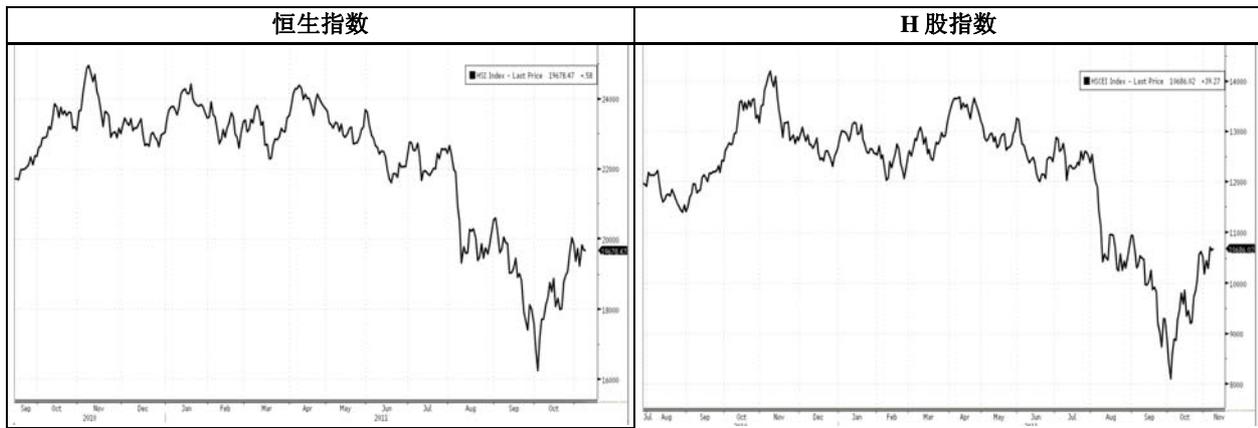


香港股票市场概要



指数表现

11月08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	8.99	19,678.47	0.00%	0.58	19,914.92	19,659.94	主板	56,273	1.49%
恒生金融分类指数	9.21	26,984.79	0.06%	15.48	27,341.78	26,891.73	恒生指数股份	17,875	-5.58%
恒生工商业分类指数	9.05	11,708.43	0.11%	12.99	11,846.00	11,688.60	H股指数股份	12,978	-9.49%
恒生地产分类指数	6.21	24,491.26	-1.05%	-261.12	24,950.57	24,462.77			
恒生公用事业分类指数	17.31	46,930.86	0.54%	252.06	47,185.51	46,667.90			

11月08日	市盈率	收盘价	涨幅	11月08日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.22	2,731.78	-0.27%	恒生综合行业指数-金融业	9.13	2,913.74	0.10%
红筹股指数	10.66	3,798.32	-0.66%	恒生综合行业指数-服务业	12.77	3,608.27	-1.47%
H股指数	8.94	10,686.02	0.37%	恒生综合行业指数-电讯业	11.93	1,711.82	0.83%
H股金融指数	8.24	13,897.45	0.22%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.62	2,439.38	-1.27%
恒生波动指数	-	35.35	-2.51%	恒生综合行业指数-公用事业	14.94	5,530.32	0.76%
				恒生综合行业指数-能源业	9.58	13,676.99	1.06%
				恒生综合行业指数-原材料业	9.34	7,497.70	-0.30%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.99	1,218.52	-1.37%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	16.02	4,531.95	-0.92%
				恒生综合行业指数-信息科技业	18.78	2,152.81	-3.45%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.65	2,140.72	0.09%

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	19,797	201	1.03%	19,911	19,603	78,180	81,718
恒生指数期货 12月份合约	19,788	209	1.07%	19,895	19,592	1,083	11,190
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	10,769	151	1.42%	10,886	10,671	46,602	113,252
恒生中国企业指数期货 12月合约	10,766	143	1.35%	10,882	10,680	315	15,052

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	68.06	66.95	1.7%	中国石油	857	10.42	10.24	1.8%
渣打银行	2888	179.47	174.20	3.0%	中国石油化工	386	8.22	8.13	1.1%
宏利金融	945	98.28	95.60	2.8%	中国海洋石油	883	15.46	15.06	2.6%
中国人寿	2628	22.84	22.70	0.6%	上海石油化工	338	3.20	3.12	2.5%
中国移动	941	76.29	75.35	1.3%	中国东方航空	670	3.19	3.10	3.0%
中国联通	762	16.51	16.16	2.2%	中国南方航空	1055	4.34	4.23	2.6%
中国电信	728	4.93	4.84	1.8%	华能国际电力	902	3.97	4.00	-0.7%
腾讯	700	167.58	164.90	1.6%	兖州煤业	1171	21.81	21.45	1.7%
城市电讯	1137	4.07	3.80	7.1%	中国铝业	2600	4.48	4.35	2.9%
巴西淡水河谷	6210	205.65	204.80	0.4%	广深铁路	525	2.73	2.67	2.1%

市场动态

港股周三(9/11)当日预测

利多因素:

- **周三欧美股市收高:** 意大利总理贝卢斯科尼承诺在新的预算案获得通过后就会辞职的消息,提振了市场情绪。道琼斯工业平均指数上涨 101.79 点,收于 12,170.18 点,涨 0.84%; 纳斯达克综合指数上涨 32.24 点,收于 2727.49 点,涨幅 1.20%; 标准普尔 500 指数上涨 14.80 点,收于 1,275.92 点,涨幅 1.17%。另外,欧洲斯托克 600 指数上涨 0.9%。
- **美三大指数破位:** 道指,标普 500, 纳斯达克指数三支重要的美国指数均升穿其 250 日均线(分别为 11,876, 1,266.75 和 2,677.74)。同时,WTI 油价亦已升穿其 250 天线 (US\$93.46/桶),而跟随油价走势的美国油股如埃克森美孚和雪佛龙亦一样。但观看港股,随了中石化(386)表现较强势并已升穿 250 日均线(HK\$7.6)外,其余两支主要油股中石油(857)和中海油(883)表现仍较为落后,其股价仍处于其 250 日均线(分别为 HK\$10.4 和 HK\$17.1)之下,而我们认为此两股有机会追落后。
- **经济数据好转:** 今日,中国 10 月份宏观经济数据将公布。由于 10 月中下旬以来,食品价格持续回落,农副产品价格也有一定的下跌,市场普遍预期 10 月份 CPI 有望降至 5.5%。如果 CPI 数据回落超预期,政策放松预期将得到支撑,有利于大盘保持强势。
- **港股期货高水:** 11 月期货周二收报 19,797,高于现货 119 点(或 +0.60%)。H 股期货: 国指 11 月期货收报 10,770,高于现货 84 点(或+0.79%)。
- **港股 ADR 表现偏强:** 权重汇丰、中移动、中国人寿、和中石油、中石化和中海油周二在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 1.7%、1.3%、0.6%、1.8%、1.1%和 2.6%。周一恒指开市预测点位在 19,990。短线支持位在 18,840-19,200 (对应 2011 年预测市盈率约为 10.2-10.4 倍),阻力位在 20,310(对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍)。

利空因素:

- **美股期指低水:** 香港时间周三上午八时,美国道指期货(12,115)低于现货 55 点(或 -0.45%),标普 500 (1,273) 低于现货 3 点(或-0.25%)。
- **意大利债息上升:** 过去一周,意大利十年期国债收益率几乎每日都是新高,周二当天飙升至 6.7%,为欧元时代以来最高纪录。希腊、爱尔兰、葡萄牙在收益率超过 6.5%之后,都无法在国债市场上继续融资,只能被迫接受国际金融救助。意大利政府债务近两万亿欧元,远高于希腊的 3400 亿欧元。意大利债务占欧元区债务总量 23%,而希腊、爱尔兰、葡萄牙债务总量加起来只有欧元区的 8%。如果意大利沦陷,欧元区危机将进入一个新的量级。

港股周二(8/11)表现摘要:

周二,恒生指数高开 170.61 点(或 +0.87%)至 19,848.50,全日高位 19,914.92、低位 19,659.94,收报 19,678.47,升 0.58 点(或 0.00%)。国企指数开市 10,778.53,较前交易日收市高 131.78 点(或+1.24%),全日高位 14,146.43、低位 13,797.97,收市报 13,897.45,升 30.54 点(或+0.22%)。恒生波动指数跌 2.51%至 35.35。

恒指期货: 恒指 11 月期货周二收报 19,797,高于现货 119 点(或 +0.60%)。H 股期货: 国指 11 月期货收报 10,770,高于现货 84 点(或+0.79%)。

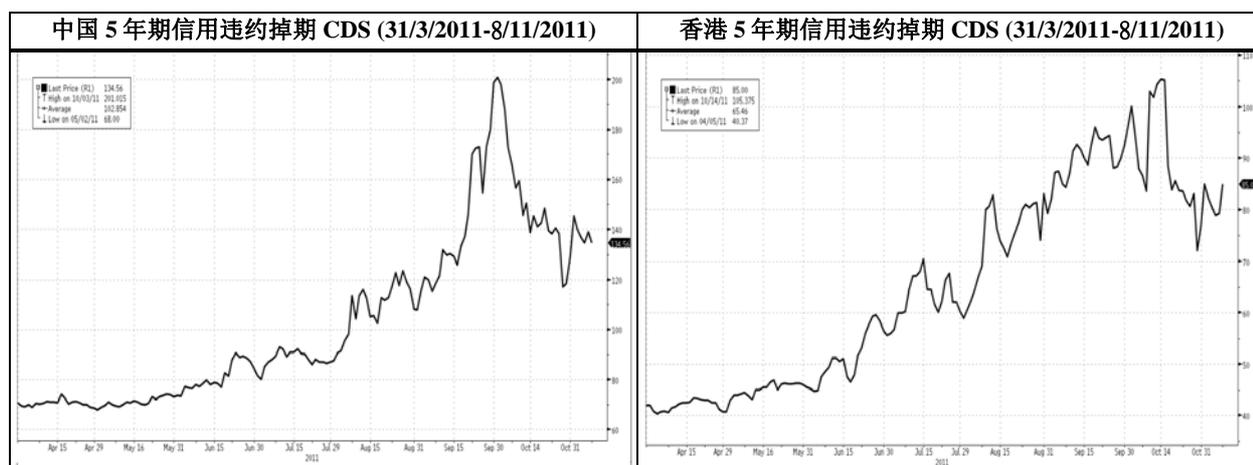
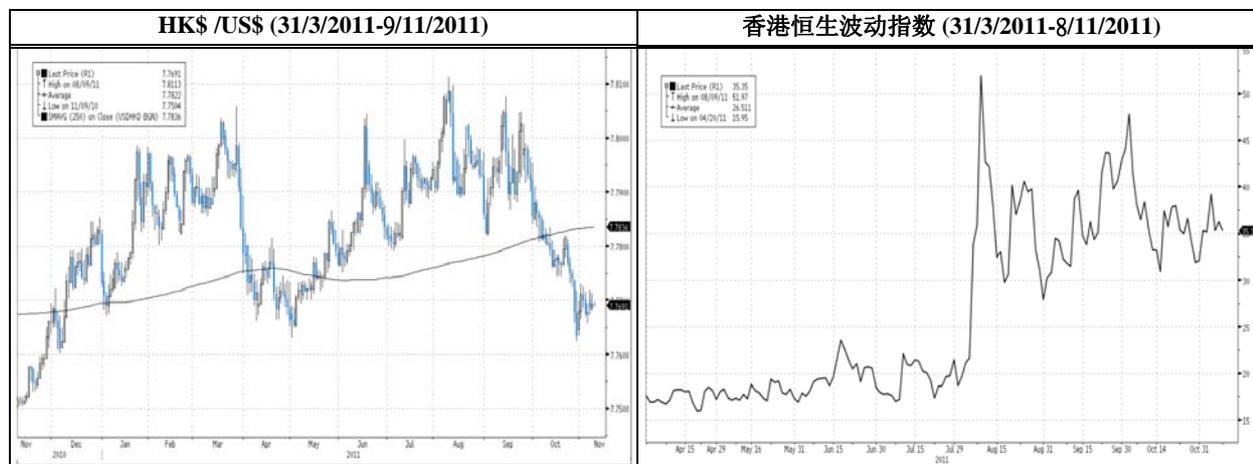


港股周二主板全日总成交 562.73 亿元(港币,下同),比前一交易日增加 1.49%。恒指成分股成交 178.75 亿元,比前一交易日减少 5.58%,占总成交 31.8%。国企成分股成交 129.78 亿元,比前一交易日减少 9.49%,占总成交 23.1%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 14.3%及 18.2%。

全日主板沽空成交额 41.23 亿元,比前一交易日减少 8.05%,占主板成交额 7.3%(前一交易 8.1%)。主要沽空板块为银行股 - 东亚银行(23),中国平安(2318),民生银行(1988),中银香港(2388),中国太平(966),招商银行(3968)和地产建筑股 - 恒基地产(12),华润置地(1109),信和置业(83),方兴物业代理(817),太古股份公司(19)。

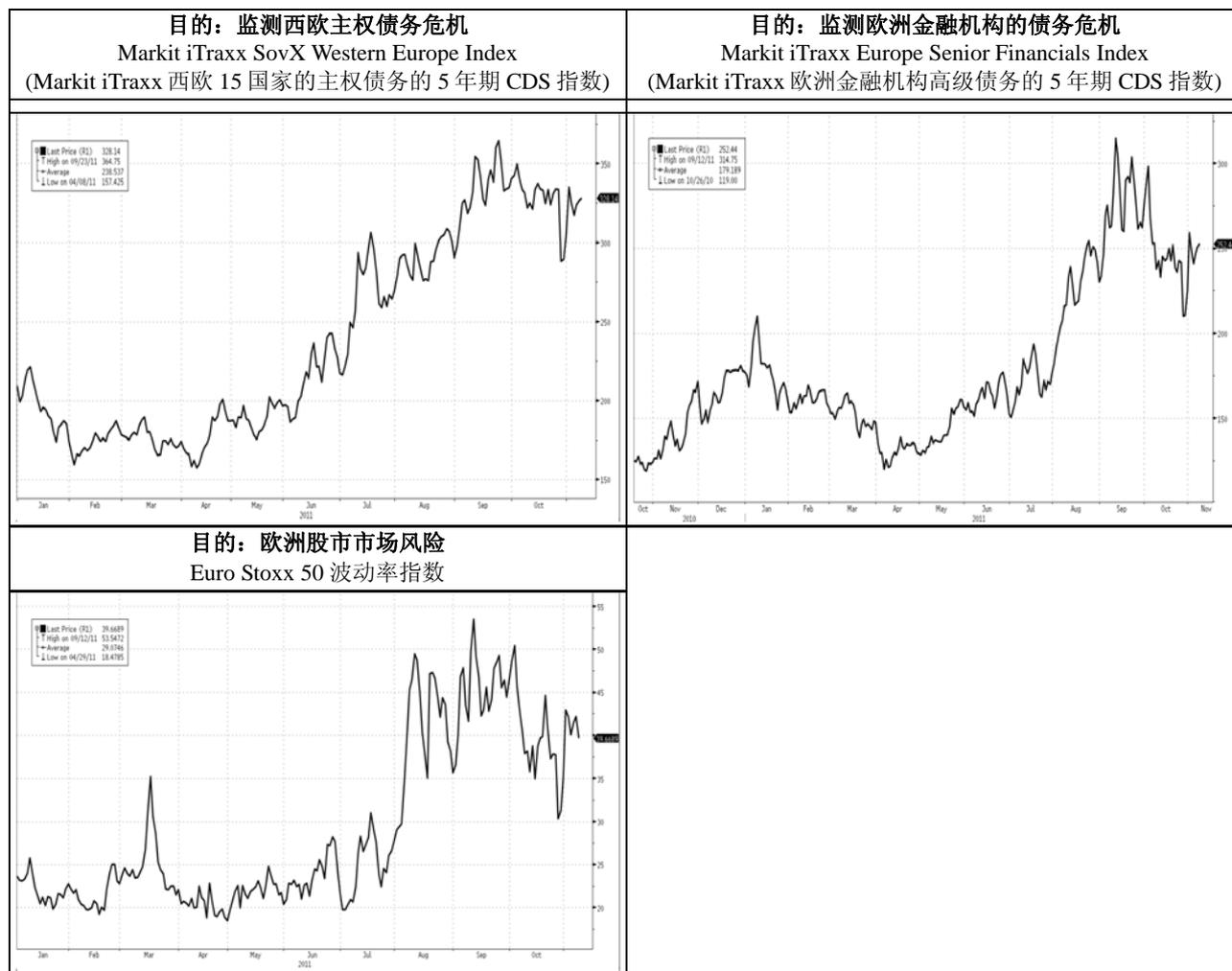
恒指 11 个行业分类指数中,表现领先的 3 个行业为能源业(+1.06%)、公用事业(+0.76%)和金融业(+0.10%);表现落后的 3 个行业为信息科技业(-3.45%)、工业制造业(-1.37%)和消费品制造业(-0.92%)。过去一个月,表现相对较好的 3 个行业为原材料业(+22.44%)、工业制造业(+21.90%)和地产建筑业(+15.93%);表现落后的 3 个行业为电讯业(+2.85%)、公用事业(+5.25%)和信息科技业(+5.58%)。

焦点: 港股风险监测 –周三, 中国 5 年期信用违约掉期 CDS 小幅回落, 但香港 5 年期信用违约掉期 CDS 则大幅上升, 但两指数仍於 9 月底以來的較低水平, 反映投資風險自 9 月底下降。另外, 港元兌美元今早收报 7.7691, 较前一交易日稍微走强, 但仍无法判断有明显资金流入趋势。



焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 8/11)

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 指数周二分别较前一日微升, 但 Euro Stoxx 50 波动率指数则小幅下跌。



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

意大利总理贝卢斯科尼同意同意下台：意大利总理贝卢斯科尼决定，一旦议会下周表决批准紧缩措施方案后，就会宣布辞职。意大利 10 年期国债孳息率升 11 个基点至 6.77 厘，为 1999 年欧元面世来最高。

今冬缺电形势严峻 多省市或拉闸限电：据电监会近日发布的《全国电力供需及电煤供应检测预警信息》显示，截至 10 月下旬，全国日缺煤停机容量最大达到近 1600 万千瓦，云南、贵州、四川、湖南、重庆等省发电企业电煤库存平均可用天数已下降至警戒线 7 天以下。电监会预测，位于华中地区的湖北、湖南、江西、河南、安徽、重庆等六个省市今冬明春的电力缺口将达 1500 千瓦，为历年来最大，而湖南、湖北、广西、贵州、兰州等 17 个省市，面临着新一轮拉闸限电的可能

公司动态及报道

和黄(13)第三季 EBITDA 增长 31%至 23 亿美元：和记黄埔(13)公布，第三季收益 121 亿美元，按年上升 22%。EBITDA 增长 31%至 23 亿美元。其中，基建、能源、地产、零售、电讯及港口业务 EBITDA 分别录得增长 43%、57%、24%、12%、42%及 5%。

百胜集团私有化小肥羊获商务部批准。小肥羊(968.HK)8 日早间公告称，商务部于 7 日批准了百胜集团(Yum!)收购小肥羊的计划。百胜集团今年 5 月提出私有化小肥羊的建议，预期该计划生效后，小肥羊股份将撤销及终止在香港联交所的上市地位，百胜将持有小肥羊已发行股本约 93.22%。

胜狮货柜 1.35 亿人币增持厦门集装箱制造公司。胜狮货柜(716)公布，与海翼集团签订股权转让协议，同意向海翼支付现金代价 1.35 亿元，收购厦门太平 53.52%全部股本权益。厦门太平从事集装箱制造业务，胜狮货柜、海翼集团及厦门市集美区国有资产投资公司现分别持有厦门太平 41.69%、53.52%及 4.79%之股本权益。交易完成後，厦门太平将成为胜狮货柜附属公司。

中国重汽前 10 月重卡销量同比降 8.29%。中国重汽(3808)公布 2011 年 10 月份产销快报，公司 2011 年 10 月实现重型卡车产、销量分别为 4300 辆和 5168 辆；本年累计分别为 7.69 万辆和 8.51 万辆，同比分别下降 25.73%和 8.29%。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-11-09	00164	中国伽玛	中期业绩
2011-11-09	00700	腾讯控股	第三季业绩
2011-11-09	00823	领汇房产基金	中期业绩
2011-11-09	01278	中国新城镇	第三季业绩
2011-11-09	01878	南戈壁-S	第三季业绩
2011-11-09	08005	裕兴科技	第三季业绩
2011-11-09	08010	星美出版集团	中期业绩
2011-11-09	08011	百田石油	第三季业绩
2011-11-09	08050	FLEXSYSTEM	中期业绩
2011-11-09	08053	中国电力科技	中期业绩
2011-11-09	08063	卓施金网	第三季业绩
2011-11-09	08071	中彩网通控股	第三季业绩
2011-11-09	08095	北大青鸟环宇	第三季业绩
2011-11-09	08100	联梦活力世界	第三季业绩
2011-11-09	08156	众彩股份	第一季业绩
2011-11-09	08159	辉煌科技	第三季业绩
2011-11-09	08193	汉华专业服务	中期业绩
2011-11-09	08205	交大慧谷	第三季业绩
2011-11-09	08207	中国信贷	第三季业绩
2011-11-09	08212	香港生命集团	第一季业绩
2011-11-09	08217	长安民生物流	第三季业绩
2011-11-09	08225	万全科技药业	第三季业绩
2011-11-09	08231	复旦张江	第三季业绩
2011-11-09	08251	上海栋华	第三季业绩
2011-11-09	08253	天元铝业	第三季业绩
2011-11-09	08296	中国生命集团	第三季业绩

分析员声明及权益披露

本人，陈宋恩，Philip Chan，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李凯怡，Lisa Lee，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李红颖，Vivian Li，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，胡昭玲，Judy Hu，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中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论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

农银国际证券和其关联公司、董事和雇员（不包括负责本研究报告的分析员）将不时于本文件中提及的证券或衍生工具拥有一定利益，如持仓或进行交易，作为主事人或代理人作出购买或沽售。同样地，农银国际证券和其关联公司之雇员，随时有可能担任或曾担任本报告中所述公司的高级人员、董事或顾问。农银国际证券亦有可能在过去十二个月内不时招揽，提供或曾提供投资银行服务，包销或其他服务（包括作为顾问、经理人、包销商或借贷人）予本报告中所述的公司。

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 2183