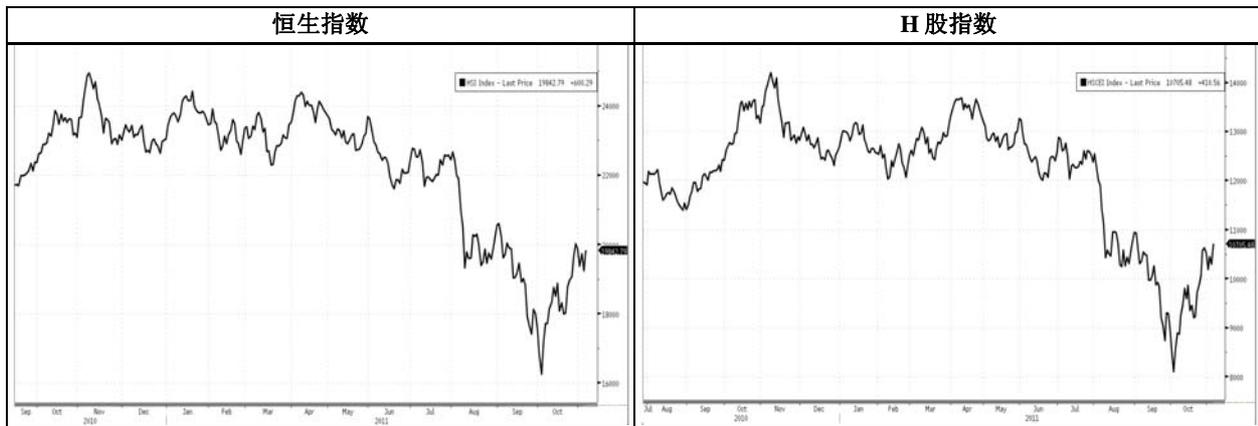


香港股票市场概要



指数表现

11月04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	9.06	19,842.79	3.12%	600.29	19,981.52	19,773.31	主板	73,437	-6.33%
恒生金融分类指数	9.28	27,185.21	3.27%	861.46	27,418.22	27,110.09	恒生指数股份	26,107	4.56%
恒生工商业分类指数	9.14	11,829.13	3.12%	357.84	11,919.55	11,782.47	H股指数股份	20,802	-2.43%
恒生地产分类指数	6.31	24,891.38	3.46%	831.73	25,001.97	24,625.31			
恒生公用事业分类指数	17.13	46,442.87	1.37%	629.70	46,532.08	46,276.36			

11月04日	市盈率	收盘价	涨幅	11月04日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.27	2,756.53	3.03%	恒生综合行业指数-金融业	9.19	2,934.56	3.40%
红筹股指数	10.89	3,878.10	3.08%	恒生综合行业指数-服务业	13.05	3,691.75	3.25%
H股指数	8.95	10,705.48	3.99%	恒生综合行业指数-电讯业	11.94	1,714.26	1.16%
H股金融指数	8.28	13,978.04	4.25%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.73	2,488.41	2.73%
恒生波动指数	-	35.31	-10.06%	恒生综合行业指数-公用事业	14.73	5,455.35	1.60%
				恒生综合行业指数-能源业	9.55	13,650.21	5.15%
				恒生综合行业指数-原材料业	9.36	7,517.76	3.87%
				恒生综合行业指数-工业制造业	11.21	1,243.21	2.63%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.98	4,554.88	2.48%
				恒生综合行业指数-信息科技业	19.96	2,280.99	1.57%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.66	2,142.65	2.98%

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	19,892	600	3.11%	19,973	19,742	95,627	84,846
恒生指数期货 12月份合约	19,878	598	3.10%	19,954	19,732	1,299	10,749
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	10,713	365	3.53%	10,851	10,631	57,149	111,654
恒生中国企业指数期货 12月合约	10,717	365	3.53%	10,847	10,638	188	14,809

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	67.38	67.60	-0.3%	中国石油	857	10.04	10.04	0.0%
渣打银行	2888	177.58	177.70	-0.1%	中国石油化工	386	7.90	7.92	-0.3%
宏利金融	945	97.65	99.65	-2.0%	中国海洋石油	883	15.15	15.26	-0.7%
中国人寿	2628	22.29	22.70	-1.8%	上海石油化工	338	3.02	3.05	-1.0%
中国移动	941	75.26	75.25	0.0%	中国东方航空	670	3.15	3.20	-1.7%
中国联通	762	16.27	16.56	-1.8%	中国南方航空	1055	4.28	4.32	-0.8%
中国电信	728	4.74	4.76	-0.4%	华能国际电力	902	3.53	3.57	-1.0%
腾讯	700	180.15	182.00	-1.0%	兖州煤业	1171	20.15	20.70	-2.7%
城市电讯	1137	3.79	3.87	-2.1%	中国铝业	2600	4.55	4.64	-2.0%
巴西淡水河谷	6210	202.91	197.60	2.7%	广深铁路	525	2.72	2.74	-0.8%

## 市场动态

### 港股周一（7/11）当日预测

#### 利多因素：

- **美主要股指上周测试年线：**道琼斯指数上周反弹回 250 天移动平均线 (11,870) 以上，但标准普尔 500 指数上周反弹至 250 天移动平均线 (1,266) 止步。美国 10 月份失业率下降至 9%（在九月份为 9.1%），低于市场预期 10 月份的 9.1%。美国 10 月份平均小时工资与 9 月比上升 0.2%。美国的经济风险降低。失业率是一个滞后的经济指标。股指出现触底反弹后，失业率出现见顶下降。股指出现见顶下降后，失业率出现触底反弹上升。失业率是用来证明先前股市的预期是否正确或错误的。



- **恒指和国指期货收高：**恒指 11 月期货上周五收报 19,892，高于现货 49 点(或 +0.25%)。H 股期货：国指 11 月期货收报 10,713，高于现货 8 点(或 +0.07%)。
- **中国、香港 CDS 下降：**上周五，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 小幅下降，显示短期投资风险降低。
- **食品价格上涨引起的通胀压力有所缓解：**根据国家统计局，食品价格在 10 月下旬比 9 月下旬出现大幅环比下降，中国 10 月 CPI 有机会出现环比下降。这为中国人民银行创造一个有利的环境考虑缓和一下现有偏紧的货币政策。

#### 利空因素：

- **欧元区高经济衰退风险：**欧元债务危机的担心和 G20 会议后并没有具体的解决方案公布，道琼斯指数上周五下跌 0.51%；标准普尔 500 指数下跌 0.63%；泛欧 Stoxx 50 指数下跌 2.41%；泛欧 Stoxx 600 指数下跌 1.01%。我们认为欧洲央行上周四降低利率，反映欧洲央行预见经济下行风险非常高及通胀压力已有所缓解。虽然欧元区还没有宣布其第三季度经济增长数字，但情况并不乐观。
- **欧洲 CDS 指数反弹上升：**CDS 市场表明在 20 国集团会议后仍然担忧欧元债务危机。上周五，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 指数反弹上升。
- **上周银行和地产股维持高沽空：**市场仍然相信在香港及中国物业市场的降温将导致当地银行和

地产股的股价风险升和目前的股价仍然有很大的下行风险。

- **资金流动情况：**港元自上周以来偏弱，这是资金外流的信号。
- **美股期指低水：**香港时间周一上午八时，美国道指期货(11,979)低于现货 10 点（或 -0.09%），标普 500（1,256）高于现货 1 点（或 0.09%）。
- **港股 ADR 表现偏弱：**权重汇丰、中国人寿、和中国联通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低 0.3%、1.8%和 1.8%。中移动和中石油持平。中石化和中海油美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 0.3%和 0.7%。周一恒指开市预测点位在 19,700。短线支持位在 18,860-19,230（对应 2011 年预测市盈率约为 10.2-10.4 倍），阻力位在 20,340（对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍）。

#### 港股上周五（4/11）表现摘要：

上周五，恒生指数高开 680.27 点（或 3.54%）至 19,922.77，全日高位 19,981.52、低位 19,773.31，收报 19,842.79，升 600.29 点（或 3.12%）。国企指数开市 10,724.31，较前交易日收市高 429.39 点（或 4.17%），全日高位 10,831.92、低位 10,657.94，收市报 10,705.48，升 410.56 点（或 3.99%）。恒生波动指数跌 10.06%至 35.31。过去五个交易日和过去的一个月中，H 股指数优于恒生指数。H 股指数在过去五天和过去一个月分别上涨 0.76%和 20.46%。恒生指数在过去五天和过去一个月分别跌 0.88%和上涨 12.06%。这反映了投资者重拾对中国经济的信心和资金涌入中国有关的股票。

恒指期货：恒指 11 月期货上周五收报 19,892，高于现货 49 点（或 +0.25%）。H 股期货：国指 11 月期货收报 10,713，高于现货 8 点（或 +0.07%）。

港股上周五主板全日总成交 734.37 亿元（港币，下同），比前一交易日减少 6.33%。恒指成分股成交 261.07 亿元，比前一交易日增加 4.56%，占总成交 35.6%。国企成分股成交 208.02 亿元，比前一交易日减少 2.43%，占总成交 28.3%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 12.2%及 15.5%。

全日主板沽空成交额 51.60 亿元，比前一交易日减少 26.08%，占主板成交额 7.0%（前一交易日 8.9%）。主要沽空板块为银行股（东亚银行（23），中银香港（2388），恒生银行（11），招商银行（3968），民生银行（1988），农业银行（1288））；香港地产股（新鸿基地产（16），恒基地产（12））和大陆地产建筑股（中国海外发展（688），华润置地（1109），海螺水泥（914））。

恒指 11 个行业分类指数中表现领先的 3 个行业为能源业（+5.15%）、原材料业（+3.87%）和金融业（+3.40%）；表现落后的 3 个行业为电讯业（+1.16%）、信息科技业（+1.57%）和公用事业（+1.60%）。过去一个月，表现相对较好的 3 个行业为原材料业（+41.74%）、工业制品业（+41.26%）和地产建筑业（+34.25%）；表现相对落后的 3 个行业为电讯业（+3.63%）、公用事业（+7.08%）和综合企业（+23.55%）。

**焦点:** 食品价格在10月下旬比9月下旬出现大幅环比下降, 中国10月CPI很有机会出现环比下降。

我们10月25日发布的日报中提到食品价格在10月中旬比9月下旬出现大幅环比下降, 我们还表示如果食品价格在10月下旬不反弹和非食品价格10月环比变化温和, 中国10月CPI有机会出现环比下降。根据国家统计局最近一期(10月21日-31日)进行的粮食价格的调查显示食品价格在10月下旬比9月下旬(9月21-30日时期)出现大幅环比下降。特别是肉禽、水产品 and 蔬菜价格环比下降明显。我们10月26日发布的日报中提到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。由于食品价格占大约33%的CPI指数, 非食品价格10月中旬比上月显著环比下降, 中国10月CPI很有机会出现环比下降。

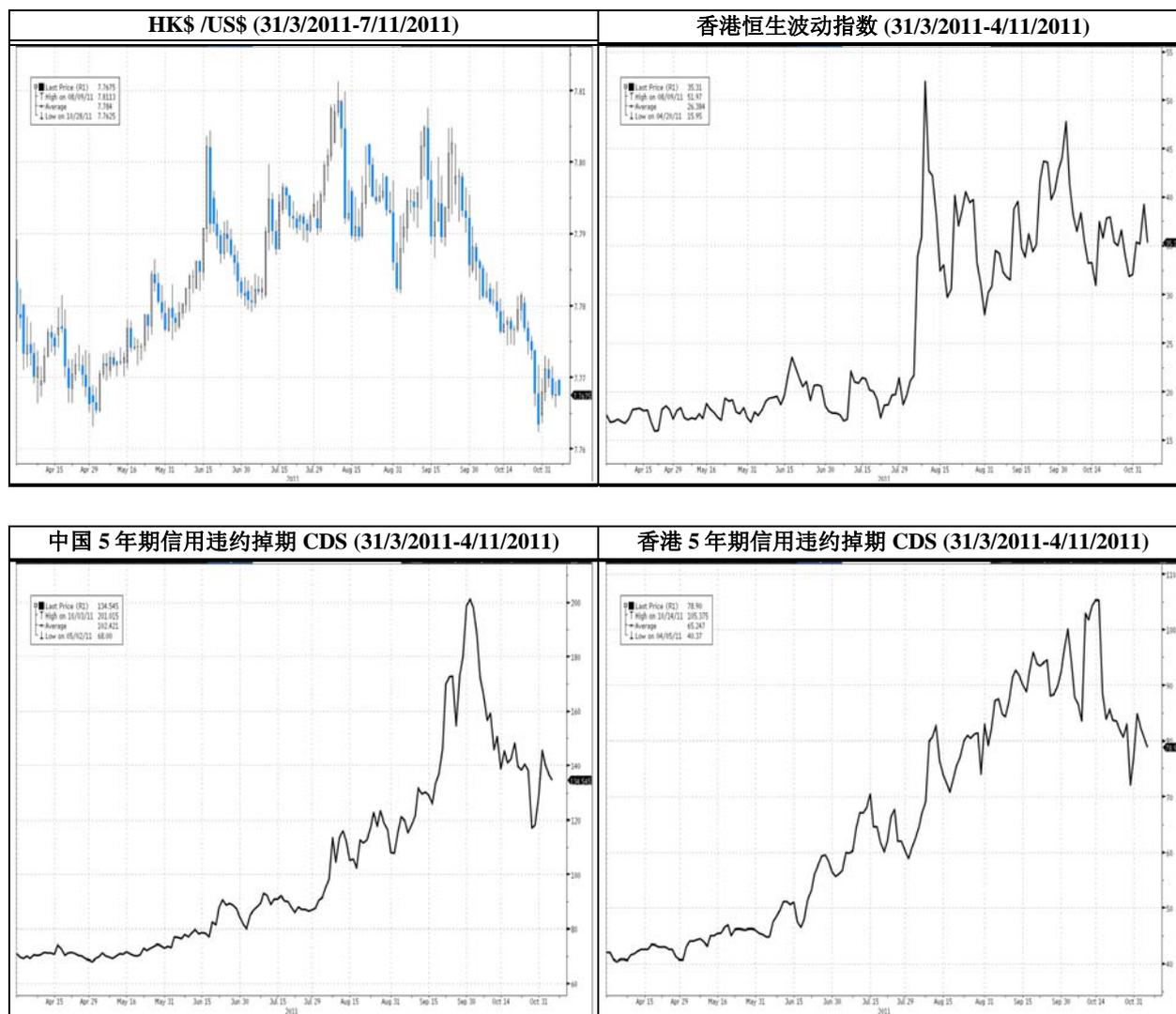
9月份, 全国居民消费价格总水平同比上涨6.1%, 环比经季节性调整上涨0.5%。9月份食品价格同比上涨13.4%, 非食品价格同比上涨2.9%; 食品价格环比上涨1.1%, 非食品价格环比涨幅为0.2%。食品价格上涨是CPI变化同比和环比上涨的主要原因之一。如果中国10月CPI出现环比下降, 居民将改变通胀预期, 因担心价格上涨提前消费的意欲将减少, 这将有助于进一步缓解通胀压力。

### 50个城市主要食品平均价格变动情况

商品名称	规格等级	单位	本期 10月21-30日 价格 (元)	本期价格比 9月21-30日时期 价格 涨跌幅	本期价格比 8月21-30日时期 价格 涨跌幅
大米	粳米	千克	5.52	1.85%	0.91%
面粉	富强粉	千克	5.11	0.39%	0.79%
面粉	标准粉	千克	4.14	0.24%	0.49%
豆制品	豆腐	千克	3.8	0.80%	0.80%
花生油	压榨一级	升	24.38	-0.08%	1.16%
大豆油	5L桶装	升	12.12	0.00%	1.08%
菜籽油	一级散装	升	12.53	-0.08%	0.72%
猪肉	猪肉后臀尖(后腿肉)	千克	30.47	-3.30%	-2.90%
猪肉	五花肉	千克	29.78	-2.62%	-1.94%
牛肉	腿肉	千克	41.29	0.68%	3.54%
羊肉	腿肉	千克	48.86	2.43%	6.15%
鸡	白条鸡	千克	19.28	-0.98%	0.68%
鸡	鸡胸肉	千克	21.28	-0.65%	1.24%
鸭	白条鸭	千克	17.19	-1.04%	-0.46%
鸡蛋	散装鲜鸡蛋	千克	10.04	-6.17%	-6.60%
活鲤鱼		千克	14.1	-4.54%	-8.26%
活草鱼		千克	14.59	-3.57%	-5.26%
带鱼		千克	25.5	-1.24%	-0.23%
大白菜		千克	2.21	-21.35%	-19.64%
油菜		千克	3.76	-26.27%	-30.88%
芹菜		千克	4.25	-12.73%	-8.80%
黄瓜		千克	4.02	-15.90%	-3.13%
西红柿		千克	4.71	-2.69%	20.15%
豆角		千克	6.63	-7.79%	7.46%
土豆		千克	2.81	-7.26%	-11.64%
苹果	富士苹果	千克	9.36	-1.37%	-1.37%
香蕉	国产	千克	6.44	12.00%	33.33%
巴氏牛奶		升	8.57	3.00%	3.50%
利乐枕奶		升	7.94	-2.82%	-2.34%
			<b>平均</b>	<b>-3.48%</b>	<b>-0.74%</b>
			<b>中位数</b>	<b>-1.24%</b>	<b>0.49%</b>

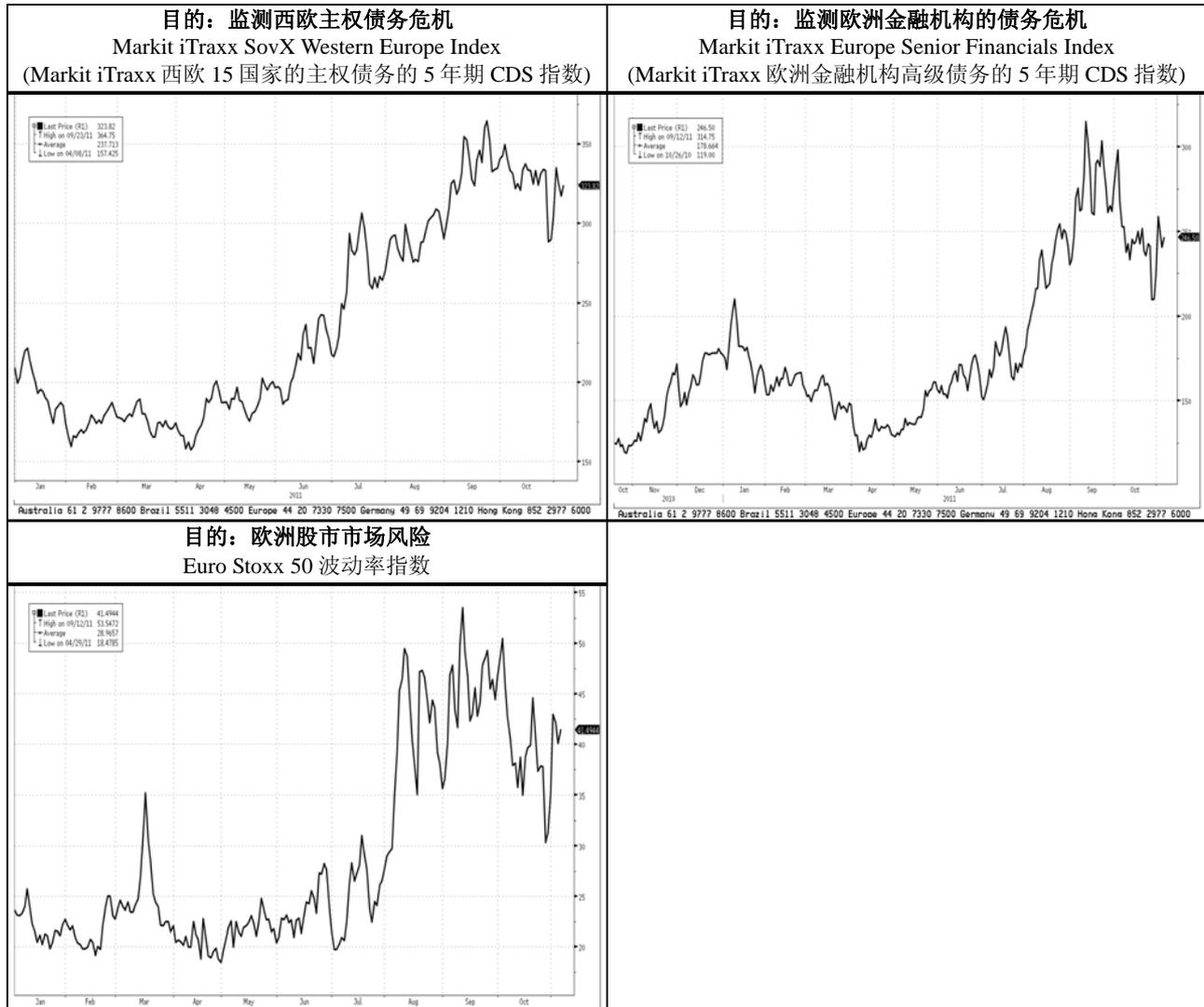
来源: 国家统计局

**焦点: 港股风险监测** – 上周五, 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 小幅下降, 显示短期投资风险降低。



**焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 4/11)**

CDS 市场表明在 20 国集团会议后仍然担忧欧元债务危机。上周五, 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 指数反弹上升。



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

**G20 与 IMF 谈不拢 欧元区财长今日再论欧债：**在 4 日结束的二十国集团(G20)峰会上，与会各国领导人未能就通过国际货币基金组织(IMF)解决欧债危机计划达成一致。11 月 7 日，欧元区财长将再度关起门来讨论欧债解决方案，能否有具体的、细节的援助方案是投资者关心的重点。

**美国 10 月失业率好於预期：**10 月份失业率为 9%，低于上个月的 9.1%，好于经济学家预期。但是，10 月份美国非农就业人数增加 8 万人，不及经济学家预期；9 月份非农就业人数从增加 10.3 万人向上修正至增长 15.8 万人，8 月份从增加 5.7 万人向上修正至增加 10.4 万人，这意味着过去两个月中的非农就业人数总计上调 10.2 万人。

公司动态及报道

**远洋地产(3377)承建国寿(2628)建设项目。**远洋地产公布，远洋国际建设(远洋地产间接全资附属公司)及中建国际设计顾问获知共同投得中国人寿位於浙江省金华区的区域档案中心的设计及建设工程承建。中国人寿浙江省分公司支付予远洋国际建设及中建国际设计顾问的总代价，分别为 8,004.9 万元(人民币，下同)及 100 万元加日後偿付的代垫费用。

**龙湖(960)首 10 月合同销售额 326 亿，达标 82%。**龙湖地产宣布，10 月份合同签约额 43.8 亿元，按月增长 3.5%，连续四个月保持增长。今年首十个月累计实现合同销售额 326.3 亿元，按年增长 37.9%，完成全年销售目标的 82%。至 11 月 5 日止，合同销售金额突破 334 亿元，超过 2010 年全年总额

**碧桂园(2007)首 10 月销售额 369 亿人民币，增 37%。**碧桂园宣布，今年首十个月，实现合同销售金额 369 亿人民币(下同)，合同销售建筑面积约 585 万平方米，按年分别增长 37%及 18%。10 月 31 日止，尚有约 39 亿元已认购待签约金额。

投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-11-07	00880	澳博控股	第一季业绩
2011-11-07	00981	中芯国际	第三季业绩
2011-11-07	08006	中华网	第三季业绩
2011-11-07	08008	新意网集团	第一季业绩
2011-11-07	08026	长达科技	中期业绩
2011-11-07	08048	志鸿科技	第三季业绩
2011-11-07	08068	新宇国际	第三季业绩
2011-11-07	08086	易宝	第一季业绩
2011-11-07	08092	ITE HOLDINGS	中期业绩
2011-11-07	08160	枋潜国际	第三季业绩
2011-11-07	08203	凯顺能源	第三季业绩
2011-11-07	08206	神通电信服务	中期业绩
2011-11-07	08325	奥思知集团控股	中期业绩
2011-11-07	08356	进业控股	中期业绩

## 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