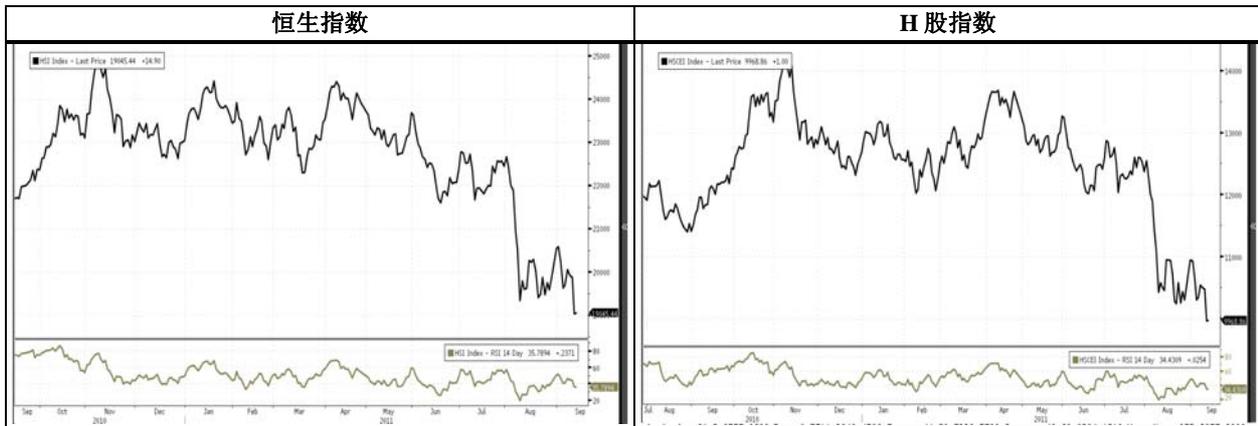


香港股票市场概要



指数表现

	9月14日	市盈率	收盘价	涨幅	涨跌	本日最高	本日最低	成交额	HK\$百万	涨幅
恒生指数		8.83	19,045.44	0.08%	14.90	19,248.64	18,627.65	主板	81,443	41.06%
恒生金融分类指数		8.85	25,613.89	-0.25%	-63.59	25,943.70	25,012.62	恒生指数股份	29,951	37.45%
恒生工商业分类指数		8.80	11,488.36	0.66%	75.88	11,576.85	11,195.85	H股指数股份	19,845	44.30%
恒生地产分类指数		6.68	23,845.93	-1.67%	-404.18	24,572.16	23,391.73			
恒生公用事业分类指数		17.56	47,617.79	1.39%	652.52	47,771.97	46,752.06			

	9月14日	市盈率	收盘价	涨幅		9月14日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数		8.34	2,650.85	-0.61%	恒生综合行业指数-金融业		8.79	2,759.80	-0.45%
红筹股指数		10.43	3,680.89	-0.90%	恒生综合行业指数-服务业		12.92	3,650.10	-1.87%
H股指数		8.53	9,968.86	0.01%	恒生综合行业指数-电讯业		12.73	1,810.31	2.43%
H股金融指数		7.93	12,979.54	-0.33%	恒生综合行业指数-地产建筑业		5.71	2,359.67	-2.52%
恒生波动指数		-	39.58	2.09%	恒生综合行业指数-公用事业		15.14	5,600.11	1.11%
					恒生综合行业指数-能源业		4.98	12,474.45	0.16%
					恒生综合行业指数-原材料业		8.98	7,295.92	-2.46%
					恒生综合行业指数-工业制造业		10.20	1,128.17	-2.71%
					恒生综合行业指数-消费品制造业		13.85	4,475.13	-0.96%
					恒生综合行业指数-信息科技业		18.86	2,143.97	0.36%
					恒生综合行业指数-综合企业		4.55	2,123.02	-1.84%

期货市场

	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							
恒生指数期货9月份合约	18,997	1	0.01%	19,282	18,600	120,963	101,226
恒生指数期货10月份合约	18,990	-1	-0.01%	19,280	18,601	1,941	2,727
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货9月合约	9,936	-44	-0.44%	10,168	9,712	66,421	117,498
恒生中国企业指数期货10月合约	9,939	-42	-0.42%	10,134	9,752	309	1,166

活跃港股在美收盘价

股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅	股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅
汇丰控股	5	62.34	61.75	1.0%	中国石油	857	9.53	9.44	1.0%
渣打银行	2888	163.35	164.00	-0.4%	中国石油化工	386	7.45	7.35	1.4%
宏利金融	945	95.75	95.40	0.4%	中国海洋石油	883	13.59	13.36	1.7%
中国人寿	2628	18.68	18.44	1.3%	上海石油化工	338	2.95	2.91	1.5%
中国移动	941	80.50	79.90	0.7%	中国东方航空	670	3.17	3.11	1.8%
中国联通	762	17.13	16.80	2.0%	中国南方航空	1055	4.80	4.73	1.4%
中国电信	728	5.10	5.06	0.8%	华能国际电力	902	3.45	3.42	0.9%
腾讯	700	181.51	178.50	1.7%	兖州煤业	1171	20.18	19.64	2.7%
城市电讯	1137	3.72	3.66	1.5%	中国铝业	2600	4.49	4.42	1.6%
巴西淡水河谷	6210	208.96	203.80	2.5%	广深铁路	525	2.70	2.67	1.3%

市场动态

港股周四（15/09）当日预测

利多因素：

- 周三美国股市收高，大盘已连续第三个交易日上涨。法德两国表示希腊将会继续留在欧元区，意大利议会通过了政府的财政紧缩方案，安抚了投资者对欧洲主权债务危机的担心情绪。
- 香港时间周四(15/9)上午八时，美国道指期货(11,257)高于现货10点(或+0.09%)，标准普尔500指数期货(1,189)与现货持平。
- 权重汇丰控股、中移动、中国人寿、中石油和中石化周三在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价高1.0%、0.7%、1.3%、1.0%和1.4%。周四开市预测点位在19,263。恒生指数短线支持位在18,771-19,146(对应2011年预测市盈率约为10.0-10.2倍),阻力位在20,648(对应2011年预测市盈率约为11.0倍)。

利空因素：

- 美国8月的生产价格指数(PPI)环比增速从7月份的0.5%下降为零。8月零售总额环比持平，低于市场增长0.2%的平均预期，显示外围经济仍处于疲弱状态。
- 周三恒生波动指数上涨2.09%至39.58，维持在较高水平，主板沽空成交额较前一交易日大幅增加30.10%，占总主板成交额10.5%，银行、地产建筑板块沽空成交较多，而周三港股盘中最低位跌至18627.65，破八月初的低位，显示目前投资者情绪仍较负面，市场无明显往上的驱动力。
- H股9月期货周三分别低于现货48点(或-0.25%)和33点(或-0.33%)。
- 本周港元汇率表示没有明显的资金流入香港，港股仍缺乏向上的动力。港元兑美元今天早上报7.7956。

港股周三（14/09）表现摘要：

周三，恒生指数高开185.75点(或+0.98%)至19,216.29，全日高位19,248.64、低位18,627.65，收报19,045.44，升14.90点(或+0.08%)。国企指数开市10,082.89，较前交易日收市高115.03点(或+1.15%)，全日高位10,132.02、低位97,133.33，收市报9,968.86，升1点(或+0.01%)。恒生波动指数上涨2.09%至39.58。

恒指期货：恒指9月期货周三报18,997，低于现货48点(或-0.25%)。H股期货：国指9月期货收报9,936，低于现货33点(或-0.33%)。

港股周三主板全日总成交814.43亿元(港币，下同)，比前一交易日增加41.06%。恒指成分股成交299.51亿元，比前一交易日增加37.45%，占总成交36.8%。国企成分股成交198.45亿元，比前一交易日增加44.30%，占总成交24.4%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的13.3%及12.4%。

全日主板沽空成交额85.46亿元，比前一交易日增加30.10%，占总主板成交额10.5%(前一交易日11.4%)。沽空的主要行业为地产建筑股(恒基地产(12)，信和置业(83)，中国中铁(390)，中国交通建设(1800)，太古股份公司(19))，银行股(东亚银行(23)，民生银行(1988)，恒生银行(12))和电讯股(中国电信(728)，中国联通(762)，中国移动(941))。

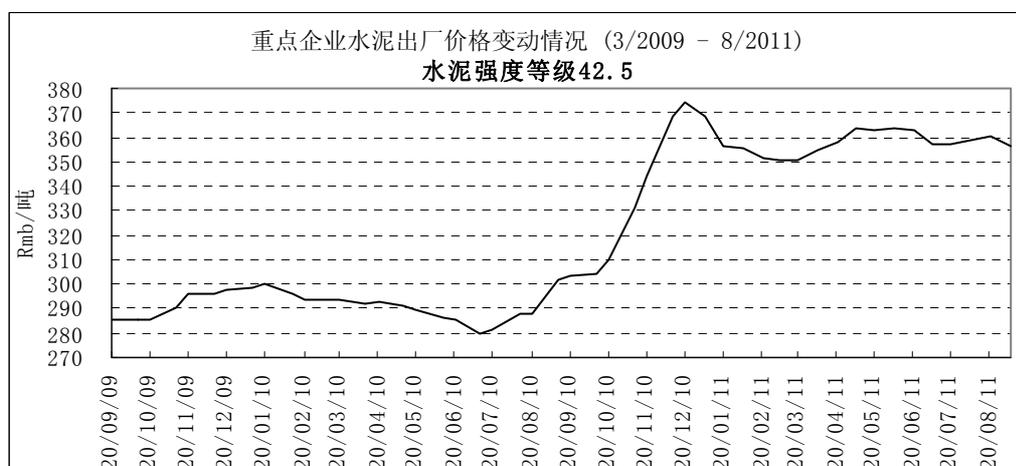
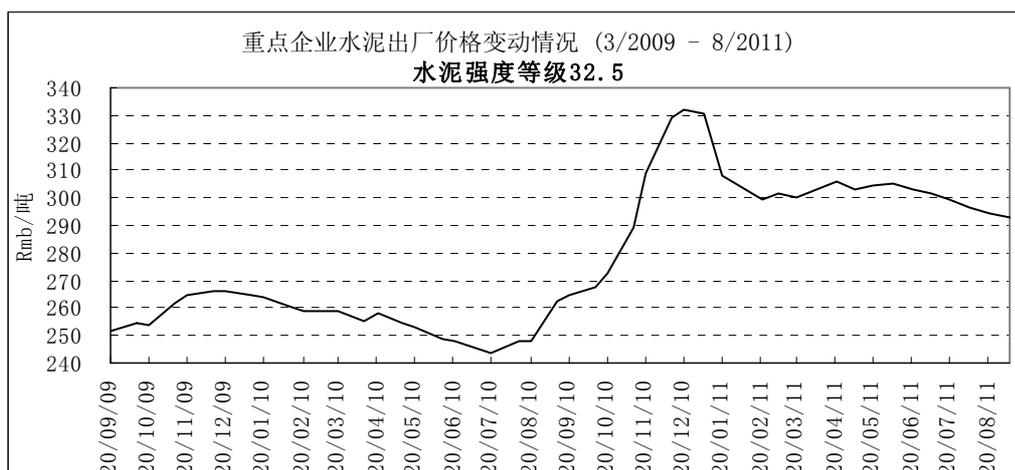


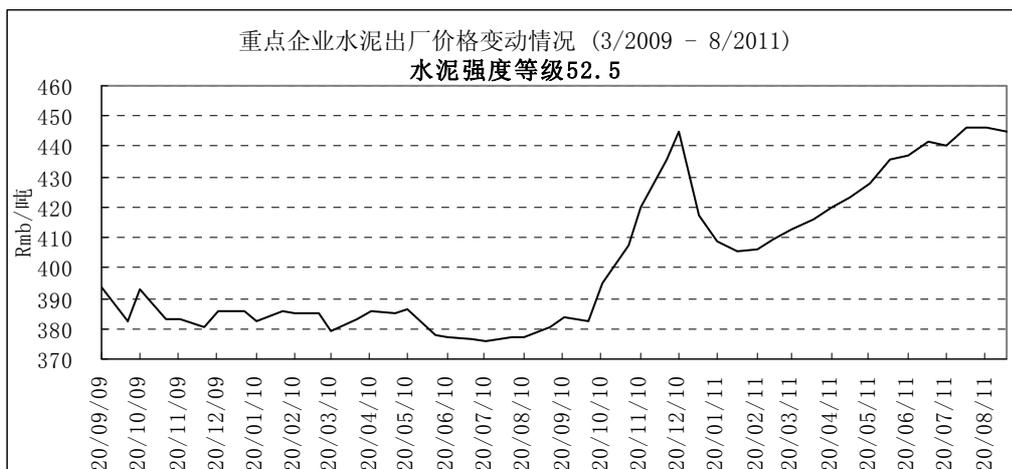
恒指十一个行业分类指数表现较好的的 3 个行业为电讯业(+2.43%)、公用事业(+1.11%)和信息科技业(+0.36%);表现最差的 3 个行业为原材料业 (-2.46%)、工业制品业 (-2.71%)和地产建筑业 (-2.52%)。过去五个交易日,表现较好的 3 个行业为公用事业(-0.46%)、电讯业(+0.33%)和 信息科技业 (-2.12%);表现相对落后的 3 个行业为原材料业 (-8.15%)、地产建筑业 (-7.64%)和工业制品业 (-7.30%)。

焦点：建筑业扩张速度已经大幅放缓，水泥售价在九月初传统旺季的开始出现下降，水泥股的坏消息。根据国家统计局进行的双周调查，三个等级水泥在九月初的平均销售价格下降。在9月5日部分重点企业主要工业品出厂价格变动情况的调查中，强度等级 32.5，42.5 和 52.5 的水泥平均销售价格分别是每吨 Rmb292.6，Rmb356.5 和 Rmb445.1。

在9月5日的价格调查相比在8月5日在类似的调查中，强度等级 32.5，42.5 和 52.5 的水泥平均销售价格分别下跌 1.28%，0.70%和 0.27%。此外，较低强度的水泥售价下降大于高强度的水泥售价。

我们相信，水泥价格的下降是不寻常的，因为9月是传统旺季的开始。中国非制造业商务活动指数显示建筑业的业务活动在7月和8月大幅降温，尽管的统计数据表明，建筑业仍然是扩张，但扩张速度已经大幅放缓。上游的建筑材料如水泥的需求增长也随后放缓，预计将触发水泥价格调整的压力。在第三季度之前，投资者希望政府积极推动保障性住房建设用以推动建筑业以及推动对建筑材料和建筑设备的需求。然而，最新统计数据表明，投资者可能过于乐观。





宏观财经及行业新闻

工信部报告指出房地产铁路投资增速下降：工信部发布《2011年中国工业经济运行夏季报告》指出，房地产调控和高铁投资调整导致固定资产投资增速回落。1~8月份固定资产投资增速为25%，比1~7月份增速下降0.4个百分点，其中房地产投资增速下降0.4个百分点，为33.2%；铁路运输业投资增速从1~7月份的一2.1%下降为一15.5%，向下拉动固定资产投资增速0.36个百分点。

8月多省市用电量数据增速放缓，下半年经济增长将回落：《经济参考报》报道8月份全社会用电量同比增速与上月相比出现大幅下滑，全社会用电量增速从7月的11.81%下滑到10%以内。市场认为当前中国经济增速放缓迹象较为明显，下半年经济增长将略有回落。

亚洲开发银行下调中国GDP预测：亚洲开发银行发布报告，将2011年中国GDP增长预期从4月份的9.6%下调至9.3%，2012年则从此前的9.2%下调至9.1%。由于食品价格上涨高于预期，同时将2011年通胀预期从4月份的4.6%上调至5.3%，2012年通胀将回落至4.2%。预计货币当局在通胀水平显著回落之前仍将采取紧缩性货币政策。

穆迪下调法国农业信贷银行和兴业银行债务评级：穆迪将法国农业信贷银行的银行财务实力评级下调一级，从C+下调至C，同时将其长期债务和储蓄评级下调一级，从Aa1下调至Aa2。另外，穆迪也下调兴业银行长期债务评级一个级距至Aa3，前景均为负面。

公司动态及报道

三大保险公司公布8月保费收入：中国人寿（2628）今年首八月保费收入约为2,370亿人民币，按年升4.08%。中国财险（2328）首八个月原保险保费收入1176.92亿元人民币，按年增11.99%。平安保险（2318）控股子公司中国平安人寿保险、中国平安财产保险、平安健康保险及平赡养老保险，首八个月原保险合同保费收入，分别为861.7亿元人民币、539.1亿元、7705万元及36.3亿元，分别增33.2%、35.8%、84.7%及23.5%。

郑裕彤增持佐丹奴：佐丹奴(709)于9月8日再获新世界发展主席郑裕彤入市买入200万股，每股平均价6.43元，涉资1286元，持仓量升至20.09%。

李嘉诚增持长实：长实主席李嘉诚申报于9月12日增持公司股票9.5万股，每股平均价为99.088元，涉资941.336万元，持仓量增至42.74%。

交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-15	00016	新鸿基地产	末期业绩
2011-09-15	00330	思捷环球	末期业绩
2011-09-15	08019	皓文控股	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期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