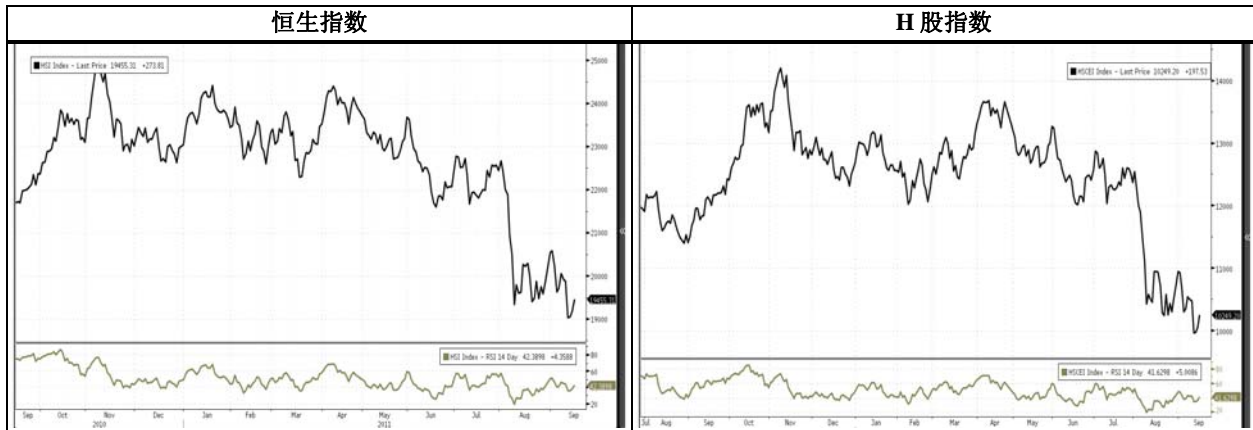


香港股票市场概要



指数表现

9月16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	8.95	19,455.31	1.43%	273.81	19,652.53	19,454.74	主板	71,556	5.39%
恒生金融分类指数	9.16	26,523.20	2.21%	574.32	26,732.54	26,471.22	恒生指数股份	29,491	24.98%
恒生工商业分类指数	9.01	11,597.95	0.97%	111.83	11,725.75	11,597.95	H股指数股份	20,203	32.62%
恒生地产分类指数	6.14	24,252.77	1.26%	302.14	24,772.13	24,231.28			
恒生公用事业分类指数	17.63	47,796.70	-1.18%	-568.74	48,594.45	47,757.76			

9月16日	市盈率	收盘价	涨幅	9月16日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.15	2,707.70	1.57%	恒生综合行业指数-金融业	9.09	2,855.18	2.30%
红筹股指数	10.55	3,725.21	1.12%	恒生综合行业指数-服务业	13.12	3,706.79	1.99%
H股指数	8.77	10,249.20	1.97%	恒生综合行业指数-电讯业	12.71	1,808.76	-0.85%
H股金融指数	8.14	13,327.86	2.14%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.51	2,388.90	1.07%
恒生波动指数	-	33.80	-2.87%	恒生综合行业指数-公用事业	15.28	5,653.99	-0.29%
				恒生综合行业指数-能源业	9.10	12,898.56	2.28%
				恒生综合行业指数-原材料业	9.06	7,371.38	1.76%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.35	1,146.13	2.31%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	15.00	4,550.73	1.92%
				恒生综合行业指数-信息技术业	19.03	2,170.34	1.70%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.60	2,148.11	0.68%

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	19,326	129	0.67%	19,670	19,325	93,566	100,172
恒生指数期货 10月份合约	19,332	136	0.71%	19,660	19,324	1,442	3,553
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 9月合约	10,203	138	1.37%	10,398	10,188	50,383	114,595
恒生中国企业指数期货 10月合约	10,200	133	1.32%	10,400	10,198	837	1,486

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	64.93	64.60	0.5%	中国石油	857	9.78	9.84	-0.6%
渣打银行	2888	170.28	169.20	0.6%	中国石油化工	386	7.58	7.55	0.4%
宏利金融	945	99.36	101.70	-2.3%	中国海洋石油	883	13.78	13.86	-0.6%
中国人寿	2628	19.05	19.10	-0.3%	上海石油化工	338	3.13	3.13	0.1%
中国移动	941	79.91	79.25	0.8%	中国东方航空	670	3.16	3.18	-0.6%
中国联通	762	17.08	16.86	1.3%	中国南方航空	1055	4.69	4.68	0.1%
中国电信	728	5.19	5.16	0.6%	华能国际电力	902	3.49	3.49	0.0%
腾讯	700	177.68	178.30	-0.3%	兖州煤业	1171	20.84	20.70	0.7%
城市电讯	1137	3.79	3.84	-1.4%	中国铝业	2600	4.52	4.46	1.3%
巴西淡水河谷	6210	211.50	211.20	0.1%	广深铁路	525	2.79	2.74	1.7%

市场动态

港股周一（19/09）当日预测

利多因素：

- 上周五（16 / 9），SPDR 黄金 ETF (2840) 的黄金储备增加 340,695 盎司，我们计算约为 6.2 亿美元资金流向这个 SPDR 黄金 ETF。香港时间周一（19/9）上午八时，黄金现货价格 US\$1,825.67/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1,827.80/oz，相应 SPDR 黄金 ETF（2840）的净资产价值 HK\$1,387/单位。
- 过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为电讯业、公用事业和能源业；表现较差的 3 个行业为工业制品业、原材料业和地产建筑业。防守股跑赢显示市场现有资金避险情绪仍然很高，利多防守性股。

利空因素：

- 上周五，恒生指数和国企指数高开，但收盘低于开市点数。此外，他们的期货收盘低于其相应的指数。虽然恒生指数收盘上涨 1.9%，但波动指数只下降了 2.87%。波动指数下降相对较小，表明投资者信心不强仍持怀疑态度。上周，银行和地产建筑板块仍然是市场主要沽空的目标。
- 港元汇率上周四五转强，香港时间周一（19/9）上午，港元汇率明显偏软，上周资金流进现象停止。中国和香港的 CDS 在上周初大幅上升后，上周四五仍然是在相当高的水平，利空地产和银行业。
- 美国道指及标准普尔 500 指数上周五（16/9）分别上涨 0.66%和 0.57%。香港时间周一（19/9）上午八时，美国道指期货（11,328）低于现货 181 点（或 -1.57%），标准普尔 500 指数期货（1,197）低于现货 19 点（或 -1.58%）。欧洲股市主要指数期货也低于其对应的指数。道琼欧盟 STOXX50 指数期货低于现货 1.22%。周一，香港股市投资者将谨慎。
- 权重汇丰控股、中移动和中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高 0.5%、0.8% 和 1.3%。中国人寿、中石油和中海油在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价低 0.3%、0.6%和 0.6%。周一（19/9）开市预测点位在 19,500。恒生指数短线支持位在 18,700-19,080（对应 2011 年预测市盈率约为 10.0-10.2 倍），阻力位在 20,570（对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍）。

港股上周五（16/09）表现摘要：

上周五，恒生指数高开 364.00 点（或 +1.90%）至 19,545.50，全日高位 19,652.53、低位 19,454.74，收报 19,455.31，升 273.81 点（或 +1.43%）。国企指数开市 10,258.38，较前交易日收市高 206.71 点（或 +2.06%），全日高位 10,377.24、低位 10,226.13，收市报 10,249.20，升 197.53 点（或 +1.97%）。恒生波动指数下降 2.87%至 33.8。

恒指期货：恒指 9 月期货上周五收报 19,333，低于现货 122 点（或 -0.63%）。H 股期货：国指 9 月期货收报 10,203，低于现货 46 点（或 -0.45%）。

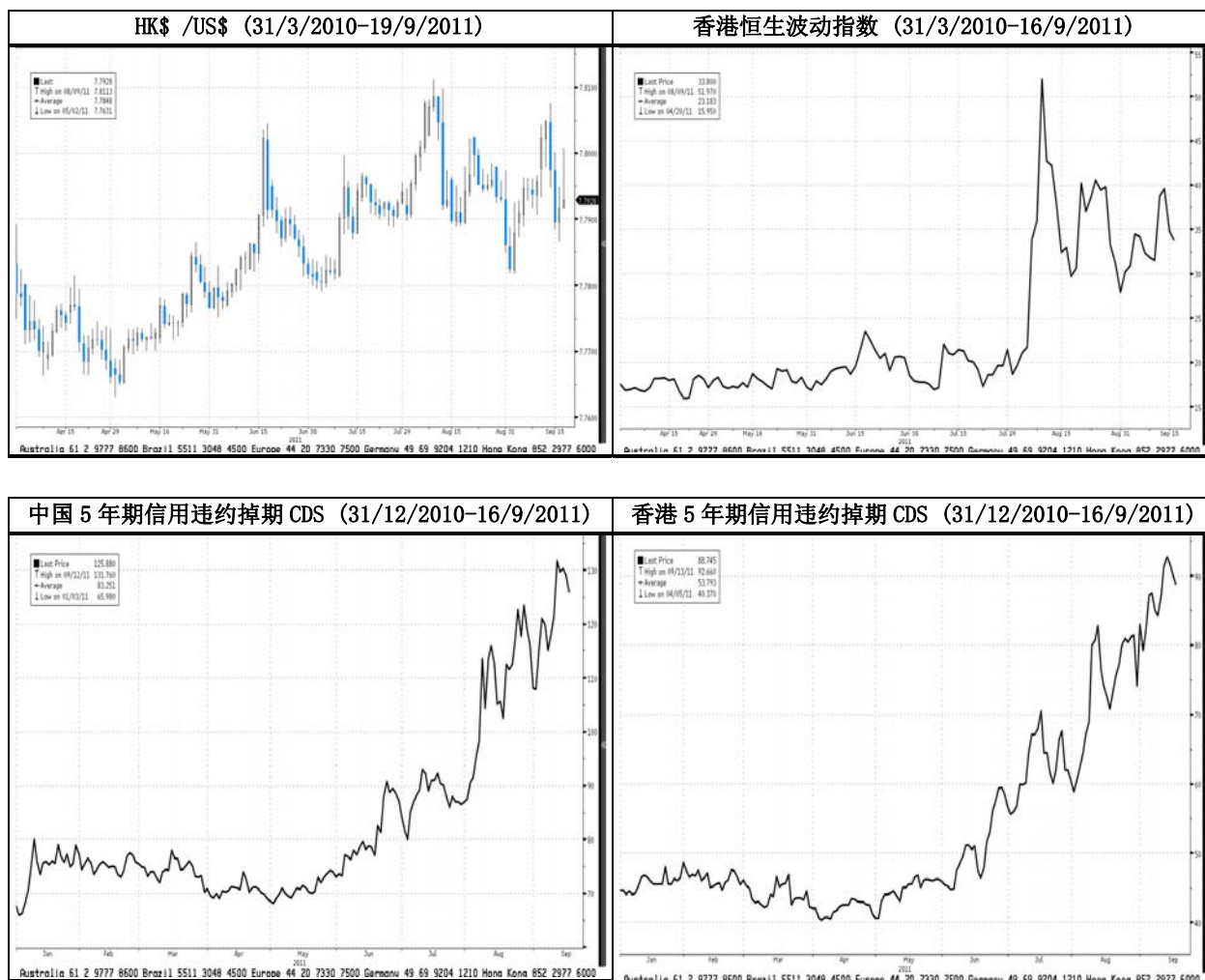
港股上周五主板全日总成交 715.56 亿元（港币，下同），比前一交易日增加 5.39%。恒指成分股成交 294.91 亿元，比前一交易日增加 24.98%，占总成交 41.2%。国企成分股成交 202.03 亿元，比前一交易日增加 32.62%，占总成交 28.2%。认股证及牛熊证成交减少，分别占大市总成交的 12.1%及

11.9%。

全日主板沽空成交额 53.28 亿元，比前一交易日减少 17.24%，占总主板成交额 7.4%(前一交易日 9.5%)。沽空的主要行业为地产建筑股（中国海外发展（688），华润置地（1109），方兴物业（817），中国交通建设（1800），中国铁建（1186）），保险股（中国平安（2318），AIA（1299），中国财险（2328）），银行股（东亚银行（23），民生银行（1988））。

恒指十一个行业分类指数表现最好的的 3 个行业为工业制品业（+2.31%）、金融业（+2.30%）和能源业（+2.28%）；表现最差的 3 个行业为电讯业（-0.85%）、公用事业（-0.29%）和综合企业（+0.68%）。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为电讯业（-0.18%）、公用事业（-0.12%）和能源业（-1.46%）；表现较差的 3 个行业为工业制品业（-7.85%）、原材料业（-7.56%）和地产建筑业（-7.00%）。

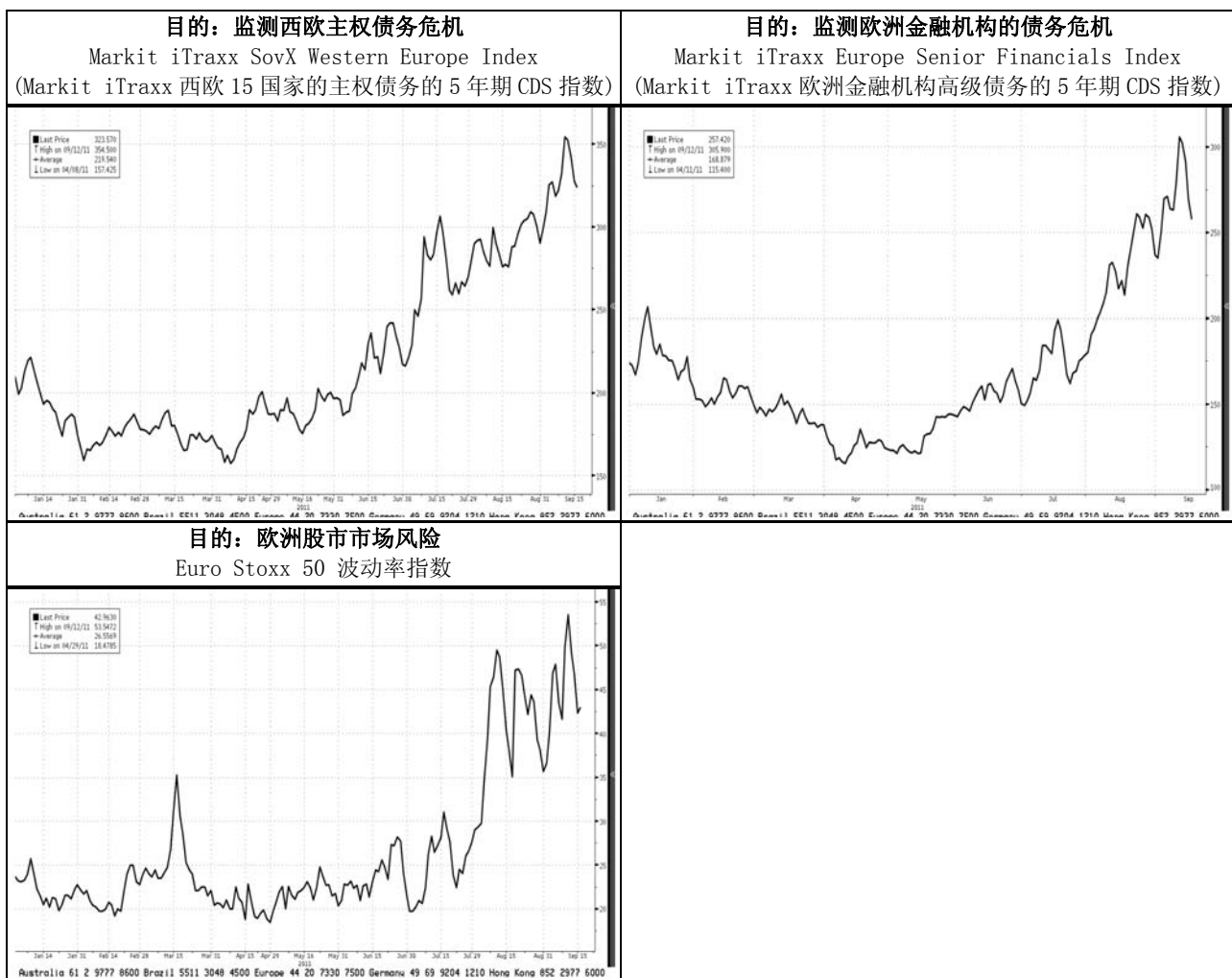
焦点：港股风险监测 - 港元汇率上周四五转强，香港时间周一(19/9)上午，港元汇率明显偏软，上周资金流进现象停止。恒生波动指数在上周二大幅飙升后于上周四五从高位回落，但指数仍然是在相当高的水平。中国和香港的 CDS 在上周初大幅上升后，上周四五仍然是在相当高的水平，利空地产和银行业。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至 19/9）

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 Euro Stoxx 50 波动率指数在上周二三大大幅飙升后于周四五从高位大幅回落，但指数仍然是在相当高的水平。整体市场风险处于相对高水平。

上周五（16 / 9），SPDR 黄金 ETF(2840) 的黄金储备增加 340,695 盎司，我们计算约为 6.2 亿美元资金流向这个 SPDR 黄金 ETF。香港时间周一(19/9)上午八时，黄金现货价格 US\$1,825.67/oz，十二月黄金期货价格涨至 US\$1,827.80/oz，相应 SPDR 黄金 ETF (2840) 的净资产价值 HK\$1,387/单位。

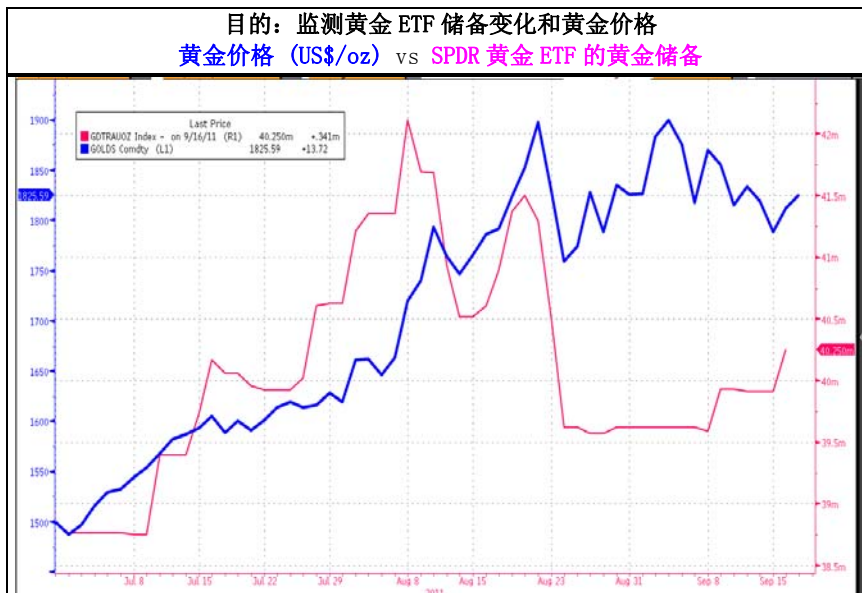


注：指数反映保护主权债务或金融机构债务的违约风险的成本。指数上升意味着危机加剧；指数下降意味着危机缓和。来源：Bloomberg, Markit

黄金价格与 SPDR 黄金 ETF (2840) 的理论价值

黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)	黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)	黄金价格 US\$/oz	SPDR 黄金 ETF 价值 (HK\$)
1,800.00	1,366.07	1,800.00	1,366.07	1,900.00	1,441.97
1,802.00	1,367.59	1,802.00	1,367.59	1,902.00	1,443.48
1,804.00	1,369.11	1,804.00	1,369.11	1,904.00	1,445.00
1,806.00	1,370.63	1,806.00	1,370.63	1,906.00	1,446.52
1,808.00	1,372.14	1,808.00	1,372.14	1,908.00	1,448.04
1,810.00	1,373.66	1,810.00	1,373.66	1,910.00	1,449.56
1,812.00	1,375.18	1,812.00	1,375.18	1,912.00	1,451.07
1,814.00	1,376.70	1,814.00	1,376.70	1,914.00	1,452.59
1,816.00	1,378.22	1,816.00	1,378.22	1,916.00	1,454.11
1,818.00	1,379.73	1,818.00	1,379.73	1,918.00	1,455.63
1,820.00	1,381.25	1,820.00	1,381.25	1,920.00	1,457.14
1,822.00	1,382.77	1,822.00	1,382.77	1,922.00	1,458.66
1,824.00	1,384.29	1,824.00	1,384.29	1,924.00	1,460.18
1,826.00	1,385.81	1,826.00	1,385.81	1,926.00	1,461.70
1,828.00	1,387.32	1,828.00	1,387.32	1,928.00	1,463.22
1,830.00	1,388.84	1,830.00	1,388.84	1,930.00	1,464.73
1,832.00	1,390.36	1,832.00	1,390.36	1,932.00	1,466.25
1,834.00	1,391.88	1,834.00	1,391.88	1,934.00	1,467.77
1,836.00	1,393.39	1,836.00	1,393.39	1,936.00	1,469.29
1,838.00	1,394.91	1,838.00	1,394.91	1,938.00	1,470.81
1,840.00	1,396.43	1,840.00	1,396.43	1,940.00	1,472.32
1,842.00	1,397.95	1,842.00	1,397.95	1,942.00	1,473.84
1,844.00	1,399.47	1,844.00	1,399.47	1,944.00	1,475.36
1,846.00	1,400.98	1,846.00	1,400.98	1,946.00	1,476.88
1,848.00	1,402.50	1,848.00	1,402.50	1,948.00	1,478.39

注：9月16日，SPDR 黄金 ETF 的黄金储备 40,250,099 盎司和发行 413.4 百万单位



宏观财经及行业新闻

7月中国连续4个月增持美国债，总额至11735亿美元。美国财政部公布了截至2011年7月底的世界各国及地区持有美国国债的状况。7月中国所持有的美国国债总计11735亿美元，高于6月的11655亿美元，环比增持80亿美元，继续位列各国及地区之首。中国已连续四个月增持美国国债。7月底约一周之后，8月5日知名评级机构标普历史上首次调降美国的3A主权信用评级，因此下个月将发布的8月中国持有美国国债状况备受关注。7月底之前的四个月中国总计增持美国国债286亿美元，增幅为2.5%，其中4月增持76亿美元，5月为73亿美元，6月为57亿美元。去年11月至今年3月，中国连续五个月减持美国债，总计减持了304亿美元。据7月数字计算，美国通过发行国债向外国政府借得的每1美元外债中就有2毛6分以上来自中国。

8月70个大中城市房价数据公布 近七成房价未涨。8月70个大中城市房价数据今公布 近七成城市房价未上涨另外——北京新建住宅价连续3月没涨。与7月相比，8月70个大中城市中，新建商品住宅价格下降的城市有16个，持平的城市有30个，环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过0.4%。今天上午，国家统计局发布“8月份70个大中城市住宅销售价格变动情况”，法晚记者统计发现，自今年4月份开始，新建商品住宅价格环比下降和环比持平的城市总数在不断增加。另外，数据显示，北京的新建住宅价格则出现了连续3个月的涨停。

公司动态及报道

三一重工将于9月21日招股：三一重工拟发行约13.4亿H股，按H股招股价为每股16.13元至19.38元计算，集资额介乎216.1亿至259.7亿元，与三一A股过去20日平均价比较，其中下限价折让约12%，上限价则溢价约5%。三一重工将于周三(21日)招股，10月3日上市，承销团包括美银美林、花旗及中信资本，但三一重工未有计划引入任何基础投资者。

中国南车拟定增募资不超90亿元：中国南车(601766; 1766)周五晚间公布非公开发行预案，公司拟向包括公司控股股东南车集团在内的不超过10名特定对象发行不超过19.63亿A股，发行底价为4.46元/股，拟募集资金总额不超过90亿元。

中国神华8月煤炭销售量同比增长21.9%：中国神华(601088; 1088)周五晚间公布8月份运营数据，公司8月商品煤产量23.7百万吨，同比增长20.3%；煤炭销售量30.6百万吨，同比增长21.9%；总发电量181亿千瓦时，同比增长34.6%。

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-09-19	01913	普拉达	中期业绩
2011-09-19	02468	创益太阳能	末期业绩
2011-09-19	08019	皓文控股	中期业绩
2011-09-19	08078	中国3D数码	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