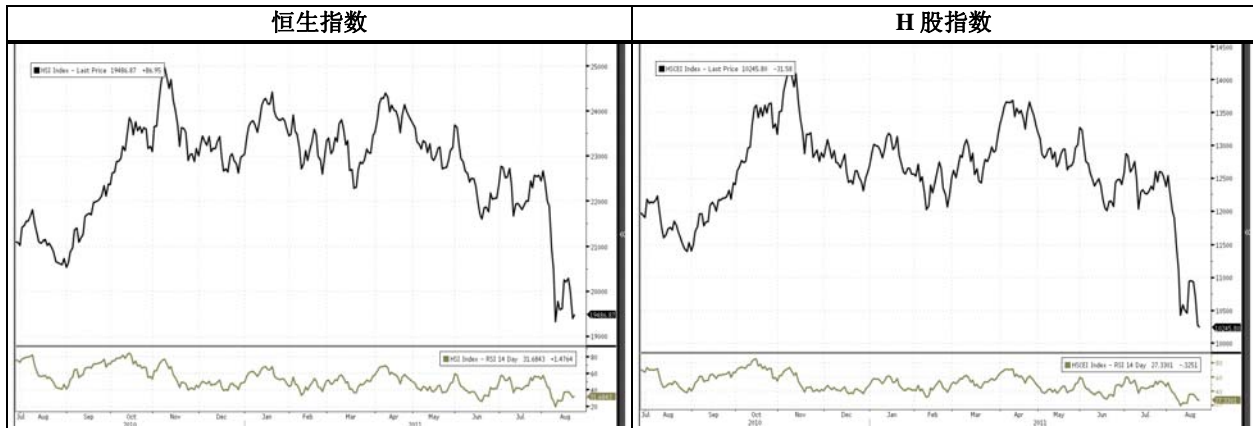


香港股票市场概要



指数表现

8月22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	9.34	19,486.87	0.45%	86.95	19,666.84	19,047.64	主板	88,200	7.65%
恒生金融分类指数	9.62	27,000.61	0.49%	130.94	27,140.62	26,336.38	恒生指数股份	31,954	8.76%
恒生工商业分类指数	9.15	11,423.11	0.41%	46.24	11,605.39	11,185.25	H股指数股份	20,594	12.84%
恒生地产分类指数	7.05	24,725.96	-0.21%	-50.96	25,103.97	24,132.29			
恒生公用事业分类指数	17.11	45,995.18	1.52%	686.44	46,055.18	45,007.87			

8月22日	市盈率	收盘价	涨幅	8月22日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	9.50	2,729.70	-0.64%	恒生综合行业指数-金融业	9.28	2,916.37	0.38%
红筹股指数	11.59	3,686.19	-2.45%	恒生综合行业指数-服务业	12.76	3,785.59	-3.13%
H股指数	9.17	10,245.80	-0.31%	恒生综合行业指数-电讯业	12.05	1,703.70	1.50%
H股金融指数	8.29	13,768.63	-0.14%	恒生综合行业指数-地产建筑业	6.44	2,538.55	-1.61%
恒生波动指数	-	37.01	-7.89%	恒生综合行业指数-公用事业	14.90	5,385.49	0.35%
				恒生综合行业指数-能源业	9.57	12,414.42	0.01%
				恒生综合行业指数-原材料业	11.57	7,881.61	-2.87%
				恒生综合行业指数-工业制品业	6.60	1,172.43	-3.16%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	13.83	4,583.42	-2.47%
				恒生综合行业指数-信息科技业	16.12	2,077.34	-1.14%
				恒生综合行业指数-综合企业	5.04	2,230.38	-0.88%

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 8月份合约	19,491	182	0.94%	19,627	18,996	118,669	104,141
恒生指数期货 9月份合约	19,383	171	0.89%	19,513	18,896	5,388	15,045
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 8月合约	10,236	-18	-0.18%	10,500	10,005	67,542	109,932
恒生中国企业指数期货 9月合约	10,203	-24	-0.23%	10,468	9,985	4,015	16,365

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	65.38	66.50	-1.7%	中国石油	857	9.31	9.34	-0.4%
渣打银行	2888	171.83	173.50	-1.0%	中国石油化工	386	6.59	6.62	-0.4%
宏利金融	945	98.98	100.70	-1.7%	中国海洋石油	883	14.02	14.14	-0.9%
中国人寿	2628	21.91	22.00	-0.4%	上海石油化工	338	2.65	2.70	-1.7%
中国移动	941	78.01	78.00	0.0%	中国东方航空	670	3.53	3.60	-1.9%
中国联通	762	13.61	13.38	1.7%	中国南方航空	1055	4.95	5.03	-1.5%
中国电信	728	4.40	4.39	0.2%	华能国际电力	902	3.27	3.31	-1.3%
腾讯	700	167.93	169.20	-0.8%	兖州煤业	1171	20.62	21.00	-1.8%
城市电讯	1137	3.69	3.75	-1.7%	中国铝业	2600	4.85	4.90	-1.1%
巴西淡水河谷	6210	199.59	204.00	-2.2%	广深铁路	525	2.71	2.72	-0.5%

市场动态

港股周二（23/8）当日预测

利空因素:

- 市场缺乏短期利好因素，避险情绪仍然高涨。隔夜美国政府 10 年期债券收益率创下在 2% 以下的新低，黄金现货市场创新高(隔夜收 US\$1898.5/盎司)。市场今日关注汇丰银行公布中国 8 月 PMI。该指数 7 月为 48.9，显示中国经济已在萎缩。市场对内地前景不看好。内地银行和地产股业尽管目前来看中期业绩仍然靓丽，但由于市场预期内地经济即将转差，这两大板块在公布业绩后并没有反弹。尤其地产股，市场担心政府将推出新的措施用以中国房地产市场降温，中国地产股持续出现大量抛售压力。
- 周一美国股市小幅收高。在美股连续四周下跌之后，投资者们逢低吸纳，令股市企稳。市场密切关注美联储主席本-伯南克定于本周五发表的讲话。美国道指及标普 500 隔夜分别上涨 0.34% 及 0.03%。虽然两大股指均收高，但是尾盘升幅较早盘是大幅回落的，显示市场信心不足。
- 香港时间周二(23/8)上午八时，美国道指期货(10,831)低于现货 24 点 (或 -0.22%)，标准普尔 500 指数期货(1,122) 低于现货 2 点 (或 -0.20%)。
- 权重港股中国移动、中国联通周一在美国预托证券的收盘价和他们在香港的收盘价分别持平和高 1.7% 。汇丰控股及、中国石油、中国海洋石油和中石化工周四在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 0.4-1.7%。预计港股周二开市在 19,330，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)。

利好因素:

- 周一港股走势反复，恒指全日波幅超过 600 点，沽空占比大市仍偏高(10.9%)，但港股在 19,000 关口获有力支持，恒指当月期指与现货基本持平，缺乏指引意义。多种迹象表明，港股在 19,000 关口已出现多空争夺而非之前的单边下跌，但市场整体上缺乏方向性。虽然欧债危机、美国经济政策和内地经济增长方式均为短期不确定因素，但是业绩稳定的恒指权重股中移动(941)、估值相对较低的中资银行股和恒指(2011PE)均出现对长线投资者的吸引力，是稳定大市的因素。

港股周一（22/8）表现摘要:

受困欧美债务危机，投资信心薄弱，港股走势反复，恒指全日波幅超过 600 点，下试 19,000 关口获支持。周一恒指高开 65.38 点（或 +0.34%）至 19,465.30，全日高位 19,666.84、低位 19,047.64，收市报 19,486.87，升 86.95 点（或 +0.45%）。国企指数开市 10,336.33，较前交易日收市高 58.95 点（或 +0.57%），全日高位 10,478.94、低位 10,000.87，收市报 10,245.80，跌 31.58 点（或 -0.31 %）。恒生波动指数跌 7.89% 至 37.01，该指数虽然下跌，但是仍然算是高位。

恒指期货: 恒指当月期货周一收报 19,491，高于现货 4 点(或 +0.02%)。H 股期货: 国指当月期货周一收报 10,236，低水现货 10 点(或 -0.10%)。

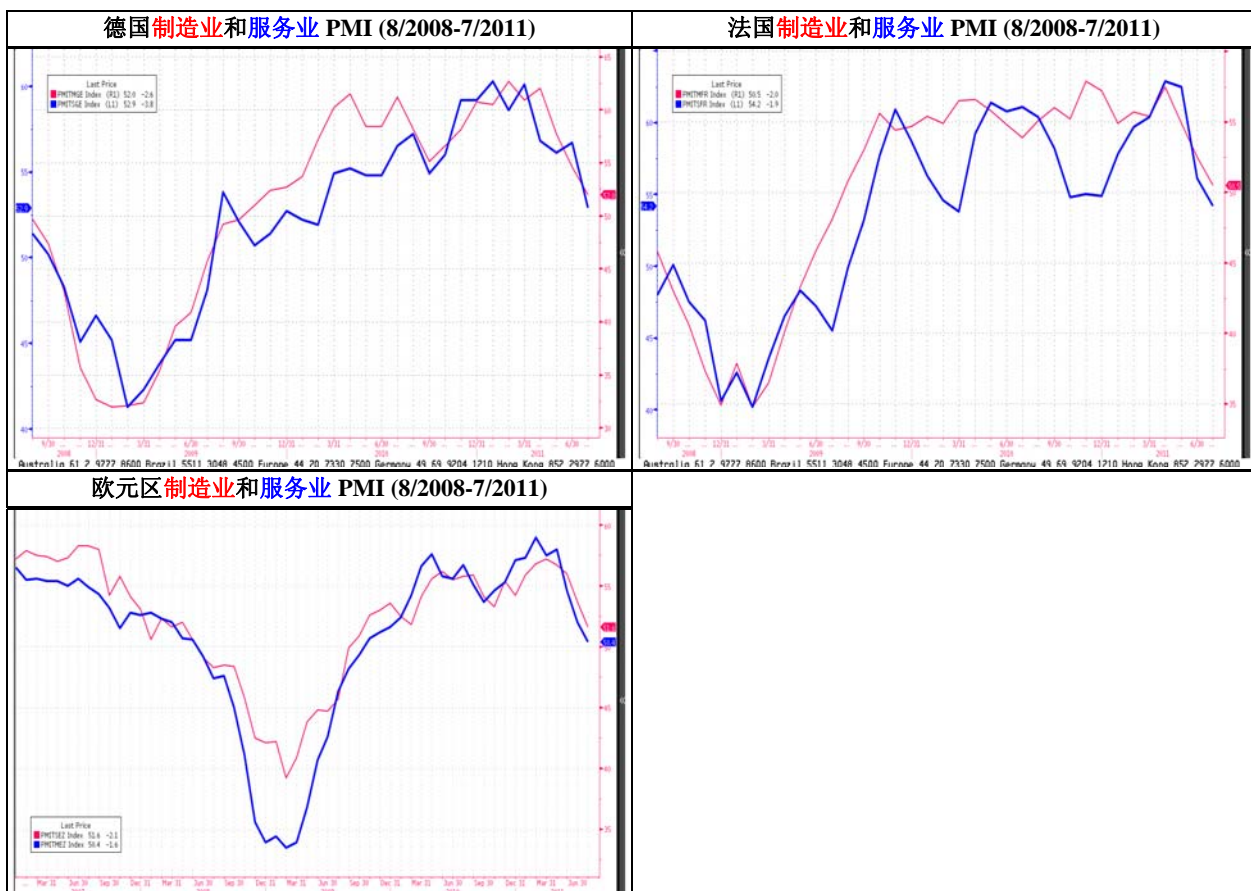
港股主板全日总成交 882.00 元(港币，下同)，比前一交易日增加 7.65%。恒指成分股成交 319.54 亿元，比前一交易日增加 8.76%，占总成交 36.2%。国企成分股成交 205.94 亿元，比前一交易日增加 12.84%，占总成交 23.3%。认股证及牛熊证分别占大市总成交的 14.0% 及 11.3%。

全日主板沽空成交额 96.36 元，比前一交易日减少 9.34%，占总主板成交额 10.9%。沽空的主要行业地产股(信和置业(83), 华润置地 (1109), 恒隆地产 (101), 远洋地产 (3377), 中国海外发展(688))和金融股 (招商银行(3968), 农业银行(1288), 中国平安(2318))

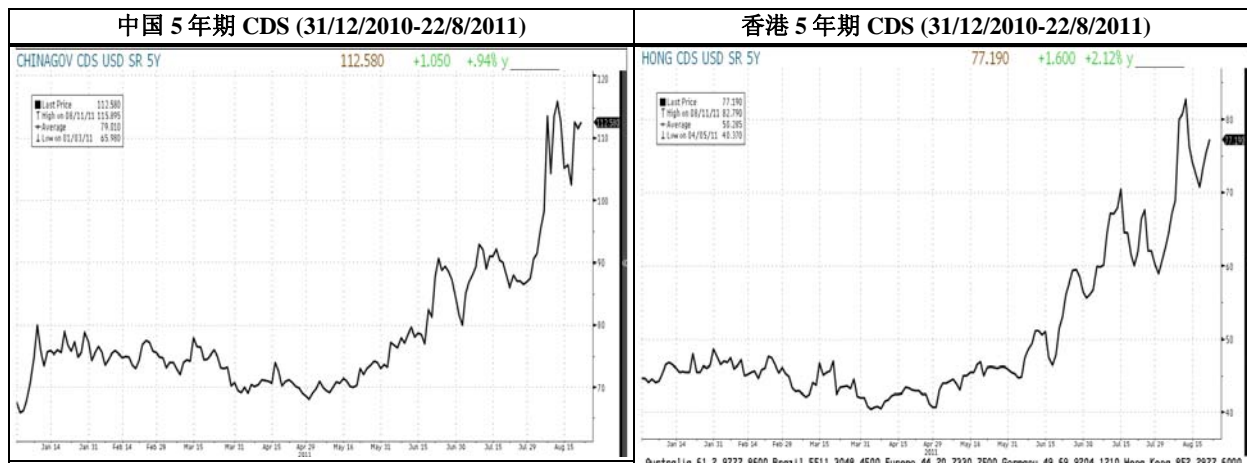
恒指十一个行业分类指数中，周一表现较好的 3 个行业行业为电讯业(+1.50%)、金融业(+0.38%)及公用事业(+0.35%)，表现相对落后的 3 个行业为工业制品业(-3.16%)、服务业 (-3.13%)及原材料业 (-2.87%)。过去五个交易日，表现较好的 3 个行业为电讯业(+1.50%)、公用事业 (-0.71%)及金融业 (-4.32%)，同期表现较差的行业为原材料业(-8.63%)、工业制品业 (-8.50%)及信息科技业 (-8.48%)。显示市场资金仍趋向于抗周期且防守性较高的电讯业和公用事业，金融板块由于低估值也见到资金流入。

焦点: 欧元区 8 月 PMI 数字将 8 月 23 日公布

欧元区 8 月 PMI 数字 (初步数字) 将 8 月 23 日亮相。上月 PMI 数字, 德国和法国的 7 月份 PMI 下降至略高于 50 (见下图)。这表明经济扩张放缓。在这两个欧元区主要国家中的薄弱的 PMI 数字将触发市场担心欧元区的经济形势。如果 8 月份 PMI 数据继续下滑，欧元区股市的售压将激增。欧盟是中国最大的出口地区，如果欧元区经济恶化，中国的出口将受到不利影响。



焦点: 港元兑美元汇率显示, 资金流入香港的信号仍未看到, 仍主要流出。信用违约掉期市场显示投机者对中国和香港持仍有负面看法, 中国和香港的信用违约掉期(CDS)大幅上升(见下图)。



宏观财经及行业新闻

援助抵押暴露欧元区裂痕 或致希腊违约。穆迪周一称，更多提供现金抵押的类似协议将对希腊的信用评级产生负面影响。目前穆迪对希腊的评级是 Ca，只比违约高一格。穆迪还称，“希腊和芬兰的协议虽然单独来看数额很小，但影响却大得多。更多国家寻求类似协议将拖延希腊获得国际货币基金组织的下一笔财政支持，并将导致希腊债务违约。”

欧央行上周购买 206 亿美元政府债券。欧洲央行周一公布数据称，该行在上周斥资 143 亿欧元(约合 206 亿美元)用来购买政府债券，希望藉此阻止欧元区主权债务危机蔓延。但与此同时，市场上有关该行应急性债券购买计划能在多长时间里遏制市场混乱形势的担忧情绪仍旧挥之不去。欧洲央行上周用于购买政府债券的资金低于此前一周的 220 亿欧元(约合 316 亿美元)，但接近于市场此前预期。受欧洲央行在金融市场上购买意大利和西班牙国债的影响，借债利率有所下降。在此以前，这两个国家较高的借债利率已经对其造成了威胁，而欧盟官员则已经同意赋予欧元区援助基金以接管债券购买活动的权力，但这项决定需在今年秋天经过各国政府的批准才能生效。

公司动态及报道

远地(3377)中期纯利跌 5% 派息 5 港仙。远洋地产公布上半年营业额增加 66.3%至 79.04 亿元人民币(下同)。毛利大幅上升 94.05%至 23.4 亿元，毛利率由 25%上升至 30%，比去年同期上升约 5 个百分点。纯利跌 4.9%至 11 亿元，每股盈利 15.4 分，维持派中期息 5 港仙。协议销售总额增加 49%至 123.48 亿元，其中尚未入账的协议销售额达到 255 亿元。上半年物业开发业务的营业额达 73.18 亿元，增长 65%。主要原因是由于交付可售楼面面积由 42.2 万平方米增加至 68.1 万平方米。不包括车位销售，平均入账销售价格保持平稳，约为每平方米 1.1 万元；去年同期为 1.121 万元。土地储备增 16%至 2389.8 万平方米。应占权益部分则增加至 2098.5 万平方米。于 6 月底，集团现金资源共计 122 亿元而流动比率为 2.2 倍，连同尚未使用的授信额度约 276 亿元，于可供用作营运及拓展的总资金约为 398 亿元。净借贷比率由 46%升至 47%。

首创置业(2868)中期纯利跌 4.3%至 3.1 亿人民币。首创置业公布截至 6 月底止中期业绩，营业额下跌 39.2%至 16.57 亿元人民币(下同)，纯利 3.07 亿元，较去年同期下跌 4.3%，每股盈利 15 分，不派中期息。营业额下降的主要原因是本期内竣工入住项目的减少所致。期内，公司售楼签约面积约 50 万平方米，较去年同期上升 31.8%，其中住宅部分签约面积约 45.6 万平方米；实现签约金额约为 51 亿元，比去年同期增长 15.6%，其中住宅部分签约金额约为 46.6 亿元。实现营业税后毛利率约 53%，比去年同期 31%有大幅上升，主要由于本集团北京地区销售的禧瑞都，缘溪堂项目毛利率较高，而北京地区销售收入占上半年物业销售收入的 90%。拥有的土地储备总建筑面积 903 万平方米，土地储备楼面面积 794 万平方米。较去年末增加 6.6%。6 月底止，现金及银行存款由 84.6 亿元增至 94.6 亿元。流动比率由去年同期 1.76 倍减至 1.66 倍。

合景泰富(1813)中期纯利增 1.3 倍至 9.3 亿人民币。合景泰富公布上半年收入升 119.6%至 51.4 亿元人民币(下同)，纯利升 128.5%至 9.3 亿元，每股盈利 32.2 分，维持不派息。期内，毛利率由 42.4%升至 44.3%；净利润率由 17.4%升至 18.1%。物业开发收入升 124.1%至 50 亿元，主要由于已交付总建筑面积增 104.6%至 50.1 万平方米。已确认物业均价由去年上半年每平方米 9,102 元升至 9,966 元。现金及银行结余的账面金额为约 64.5 亿元，减少 5.2%。负债比率由 47.7%升至 60.7%。

交易备忘

2011-08-23	00003	香港中华煤气	中期业绩
2011-08-23	00099	王氏国际	中期业绩
2011-08-23	00149	中国农产品（新）	中期业绩
2011-08-23	00151	中国旺旺	中期业绩
2011-08-23	00157	自然美	中期业绩
2011-08-23	00169	恒力商业地产	中期业绩
2011-08-23	00206	TSC 集团	中期业绩
2011-08-23	00220	统一企业中国	中期业绩
2011-08-23	00256	中国海淀	中期业绩
2011-08-23	00317	广州广船国际股份	中期业绩
2011-08-23	00322	康师傅控股	中期业绩
2011-08-23	00350	经纬纺织机械股份	中期业绩
2011-08-23	00389	通天酒业	中期业绩
2011-08-23	00425	敏实集团	中期业绩
2011-08-23	00426	万华媒体	第一季业绩
2011-08-23	00536	贸易通	中期业绩
2011-08-23	00538	味千(中国)	中期业绩
2011-08-23	00547	奥亮集团	中期业绩
2011-08-23	00569	中国自动化集团	中期业绩
2011-08-23	00576	浙江沪杭甬	中期业绩
2011-08-23	00580	赛晶电力电子	中期业绩
2011-08-23	00641	立信工业	中期业绩
2011-08-23	00662	亚洲金融	中期业绩
2011-08-23	00663	金山能源	中期业绩
2011-08-23	00666	新工投资	中期业绩
2011-08-23	00705	南亚矿业	中期业绩
2011-08-23	00728	中国电信	中期业绩
2011-08-23	00732	信利国际	中期业绩
2011-08-23	00755	上海证大	中期业绩
2011-08-23	00838	亿和控股	中期业绩
2011-08-23	00842	理士国际	中期业绩
2011-08-23	00878	金朝阳集团	中期业绩
2011-08-23	00894	万裕科技	中期业绩
2011-08-23	00916	龙源电力	中期业绩
2011-08-23	00929	国际精密	中期业绩
2011-08-23	00936	敏达控股	中期业绩
2011-08-23	00958	华能新能源	中期业绩

2011-08-23	01006	中国玉米油	中期业绩
2011-08-23	01029	铁货	中期业绩
2011-08-23	01062	新资本	中期业绩
2011-08-23	01063	新确科技	中期业绩
2011-08-23	01072	东方电气	中期业绩
2011-08-23	01104	亚太资源	末期业绩
2011-08-23	01112	合生元	中期业绩
2011-08-23	01128	永利澳门	中期业绩
2011-08-23	01184	时捷集团	中期业绩
2011-08-23	01193	华润燃气	中期业绩
2011-08-23	01318	格菱控股	中期业绩
2011-08-23	01361	361度	末期业绩
2011-08-23	02307	锦兴国际控股	中期业绩
2011-08-23	02628	中国人寿	中期业绩
2011-08-23	02777	富力地产	中期业绩
2011-08-23	02883	中海油田服务	中期业绩
2011-08-23	03323	中国建材	中期业绩
2011-08-23	03335	DBA 电讯	中期业绩
2011-08-23	03389	亨得利	中期业绩
2011-08-23	03399	南粤物流	中期业绩
2011-08-23	03688	莱蒙国际	中期业绩
2011-08-23	03928	郑州华润燃气	中期业绩

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