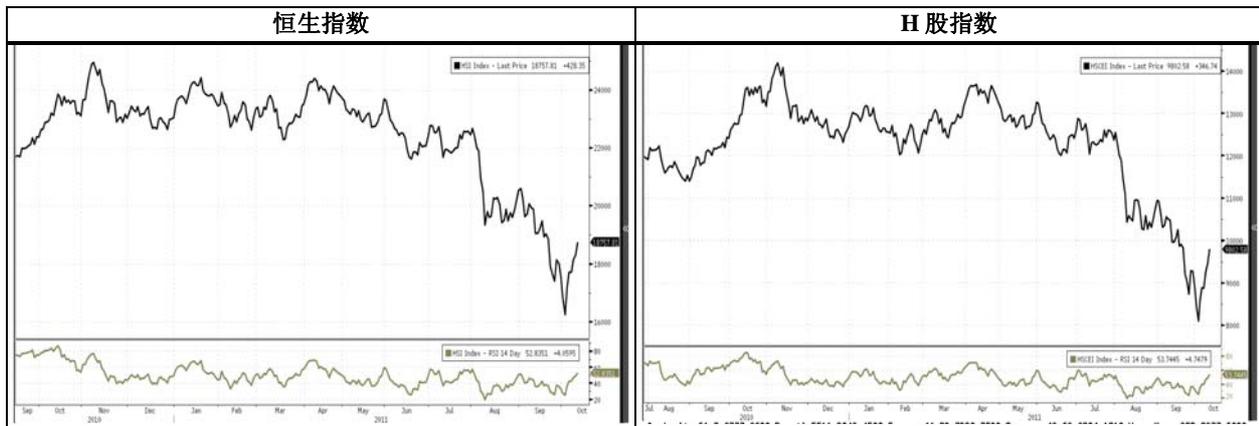


香港股票市场概要



指数表现

10月13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	8.65	18,757.81	2.34%	428.35	18,758.74	18,453.05	主板	76,786	-8.15%
恒生金融分类指数	8.83	25,520.53	2.76%	685.48	25,543.03	25,142.52	恒生指数股份	24,331	-18.39%
恒生工商业分类指数	8.72	11,199.37	1.79%	196.67	11,201.05	10,979.11	H股指数股份	16,910	-27.39%
恒生地产分类指数	6.08	24,012.01	4.44%	1,021.66	24,066.53	23,036.65			
恒生公用事业分类指数	16.38	44,411.15	-0.51%	-228.96	44,724.93	44,087.09			

10月13日	市盈率	收盘价	涨幅	10月13日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.80	2,602.84	3.14%	恒生综合行业指数-金融业	8.74	2,741.07	3.07%
红筹股指数	10.45	3,690.23	3.98%	恒生综合行业指数-服务业	12.48	3,525.67	3.47%
H股指数	8.36	9,802.58	3.67%	恒生综合行业指数-电讯业	11.62	1,659.19	0.50%
H股金融指数	7.74	12,694.50	3.76%	恒生综合行业指数-地产建筑业	5.44	2,363.98	5.57%
恒生波动指数	-	33.21	-6.03%	恒生综合行业指数-公用事业	14.12	5,227.84	0.40%
				恒生综合行业指数-能源业	8.76	12,458.90	2.74%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.60	6,922.12	6.38%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.31	1,146.46	7.36%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	14.50	4,405.11	3.15%
				恒生综合行业指数-信息科技业	18.76	2,131.05	1.76%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.57	2,113.46	3.48%

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 10月份合约	18.612	167	0.91%	18.746	18.382	105,602	87,485
恒生指数期货 11月份合约	18.567	166	0.90%	18.846	18.359	2,836	3,561
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 10月合约	9.717	218	2.29%	9.804	9.539	62,541	108,195
恒生中国企业指数期货 11月合约	9.728	226	2.38%	9.803	9.551	966	1,390

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	64.37	64.65	-0.4%	中国石油	857	9.34	9.28	0.6%
渣打银行	2888	171.34	176.60	-3.0%	中国石油化工	386	7.19	7.14	0.7%
宏利金融	945	95.20	97.60	-2.5%	中国海洋石油	883	13.69	13.92	-1.7%
中国人寿	2628	20.54	20.75	-1.0%	上海石油化工	338	2.82	2.85	-1.2%
中国移动	941	74.04	73.40	0.9%	中国东方航空	670	2.78	2.83	-1.6%
中国联通	762	15.52	15.46	0.4%	中国南方航空	1055	4.45	4.54	-1.9%
中国电信	728	4.66	4.63	0.7%	华能国际电力	902	3.21	3.25	-1.3%
腾讯	700	171.88	172.80	-0.5%	兖州煤业	1171	18.88	19.38	-2.6%
城市电讯	1137	3.60	3.56	1.0%	中国铝业	2600	4.08	4.14	-1.5%
巴西淡水河谷	6210	195.37	195.50	-0.1%	广深铁路	525	2.43	2.44	-0.5%

市场动态

港股周五（14/10）当日预测

利空因素：

- **隔夜美股下跌：**摩根大通银行盈利下滑，拖累金融板块遭受打压，隔夜道指下跌 0.35%，标普 500 下跌 0.30%。香港时间周五上午八时，美国道指期货(11,382)低于现货 96 点（或 -0.84%），标准普尔 500 指数期货(1,196)低于现货 8 点（或 -0.64%）。
- **港股沽空上升：**沽空成交额和占主板成交比例连续三天上升。周四全日主板沽空成交额 92.71 亿元，比前一交易日增加 25.01%，占总主板成交额 10.5%，周三为 9.7%，周二为 8.5%。
- **中国 CDS 在多日下跌后昨日再次上升。**中国周四公布了进出口数据，今日公布 9 月通胀等重要数据。市场仍然担心通胀未能如期回落，令中国经济风险维持高位；也反映市场对欧债危机的忧虑再次上升，中国 CDS 在多日下跌后昨日再次上升。不利银行和地产股。
- **市场对欧债危机担忧重新上升：**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 Stoxx50 波动率指数周四同时反弹，意味着市场对欧债危机的担忧重新上升。

利多因素：

- **港元汇率持续转强：**港元兑美元 9 月下旬以来持续转强，显示资金持续流入香港。周五早上港元汇率继续走强，收报 7.7778。资金的持续流入对港股有支持作用。
- **港股估值对长线投资者吸引：**按照周四收盘价，恒指和 H 股指数的 2011 年 PE 分别为 10.0 倍和 8.1 倍。分别低于过去一个周期的平均 PE 估值。港股较低的估值吸引长线资金流入。
- **港股 ADR 隔夜在美表现不一。**权重汇丰控股、中国人寿周四(13/10)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%、1.0%；但电信和石油股走高，中移动、中国联通、中国石油和中石化周四(13/10)在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别高 0.9%、0.4%、0.6%、0.7%。周五恒指开市预测点位在 18,707。恒生指数短线支持位在 17,101(对应 2011 年预测市盈率约为 9.0 倍)，阻力位在 19,331(对应 2011 年预测市盈率约为 10.4 倍)。

港股周四（13/10）表现摘要：

周四，恒生指数高开 272.19 点（或 +1.48%）至 18,601.65，全日高位 18,758.74、低位 18,453.05，收报 18,757.81，升 428.35 点（或 +2.34%）。国企指数开市 9,609.42，较前交易日收市高 153.58 点（或 +1.62%），全日高位 9,818.80、低位 9,561.77，收市报 9,802.58，升 346.74 点（或 +3.67%）。恒生波动指数下降 6.03%至 33.21。

恒指期货：恒指 10 月期货周四收报 18,612，低于现货 146 点(或 -0.78%)。H 股期货：国指 10 月期货收报 9,717，低于现货 86 点(或-0.87%)。

港股周四主板全日总成交 883.90 亿元(港币，下同)，比前一交易日上升 15.11%。恒指成分股成交 309.55 亿元，比前一交易日上升 27.22%，占总成交 35.0%。国企成分股成交 203.38 亿元，比前一交易日上升 20.27%，占总成交 23.0%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 10.7%及 13.6%。

全日主板沽空成交额 92.71 亿元，比前一交易日增加 25.01%，占总主板成交额 10.5%(前一交易日 9.7%)。主要沽空板块为金融股(东亚银行(23)，恒生银行(11)，汇丰(5)，民生银行(1988))，

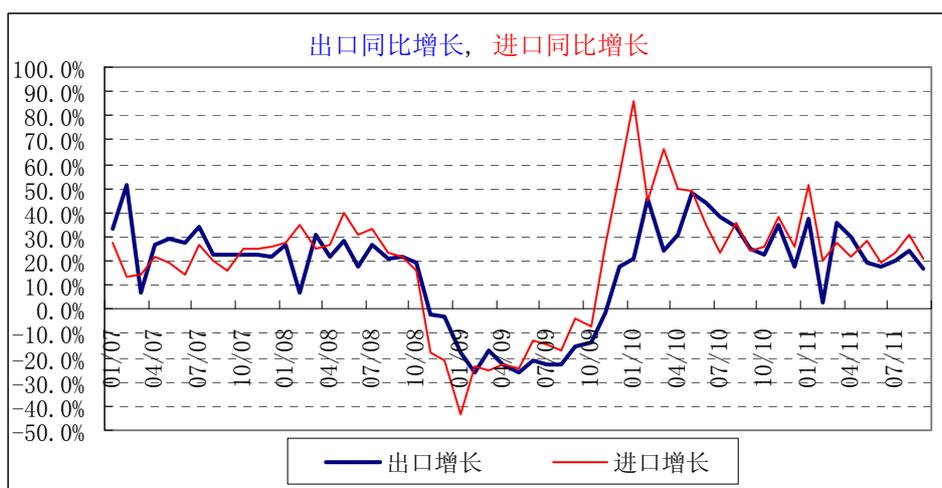
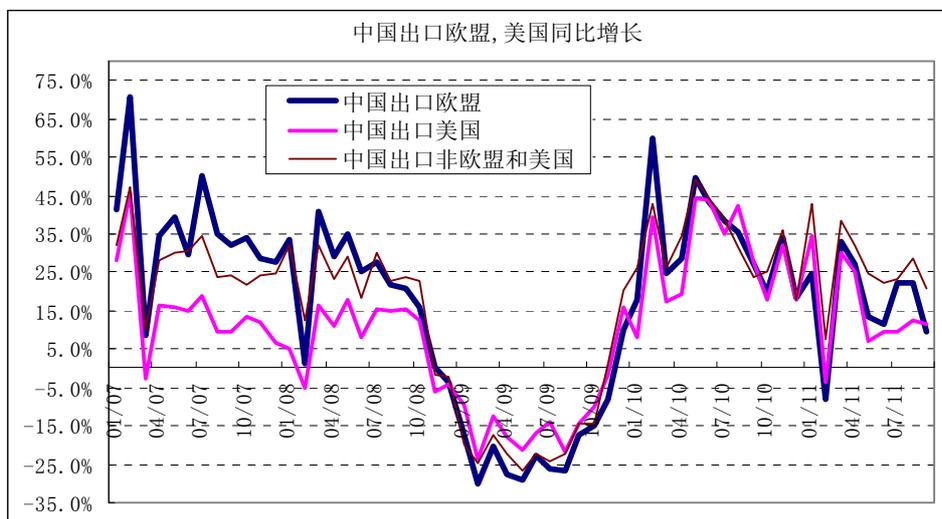


公用事业股（香港中华煤气（3），中电控股（2））和地产股（中国海外发展（688），信和置业（83），太古股份公司（19））。

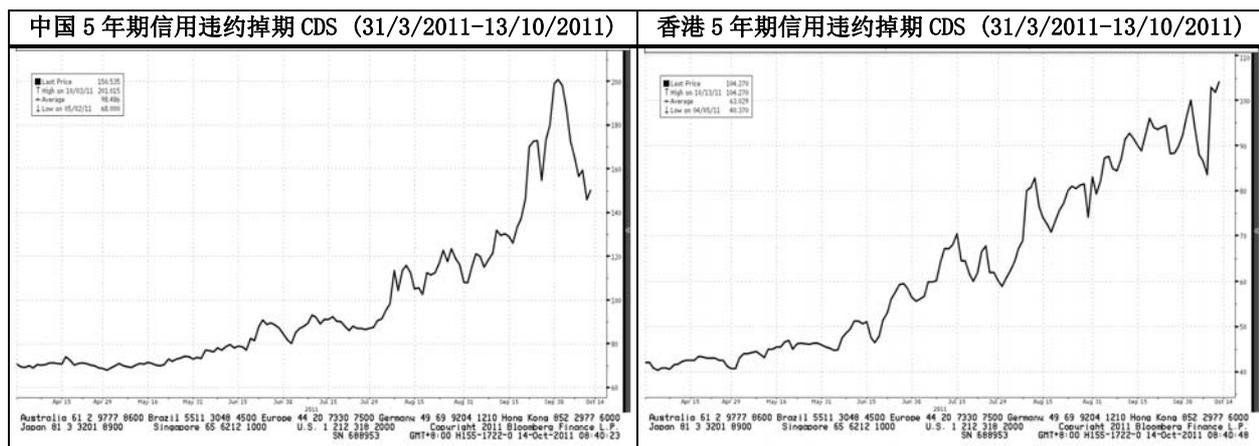
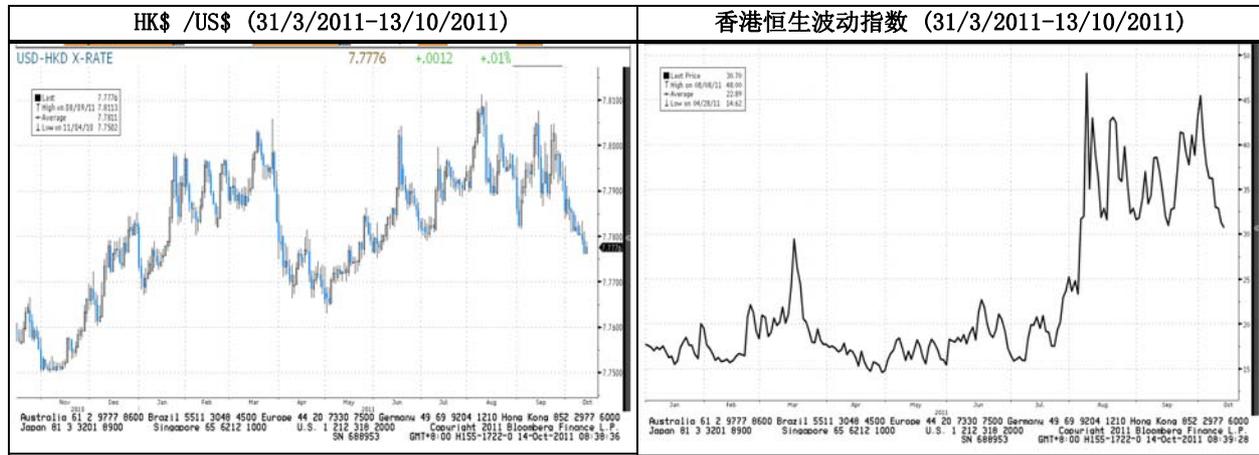
恒指十一个行业分类指数中，表现相对较好的的 3 个行业为工业制造品业（+7.36%）、原材料业（+6.38%）和地产建筑业（+5.57%）；表现最差的 3 个行业为公用事业（+0.40%）、电讯业（+0.50%）和信息科技业（+1.76%）。过去一个月，表现相对较好的的 3 个行业为工业制造品业（+1.62%）、地产建筑业（+0.18%）和综合企业（-0.45%）；表现最差的 3 个行业为电讯业（-8.35%）、公用事业（-6.65%）和原材料业（-5.12%）。

焦点: 中国进出口数据显示其主要的出口市场增长势头放缓

- 中国9月的出口和进口增长放缓。9月的出口同比增长17.0%，比8月的增长低7.4个百分点。9月的进口同比增长21.1%，比8月的增长低9.3个百分点。9月份贸易顺差比上月下降18.3%，减少至145亿美元。出口增长放缓和贸易顺差减少，这将降低人民币升值的步伐预期。
- 因为外部疲软的经济，中国的出口值已录得连续两个月环比下降。9月进口也环比下降了0.3%，反映内需放缓。国内货币和财政紧缩政策，减少进口需求。这是货柜航运股的负面消息。
- 欧盟、美国和其它地区分别占出口总额的18.6%，17.7%和63.6%。其它地区的出口市场占比越来越重要。
- 中国向欧盟出口同比增长大幅下降，并且已经录得连续两个月环比下降。欧盟金融危机的不利影响开始反映从中国出口出来。9月，中国出口欧盟同比增长9.8%，比8月的增长低12.6个百分点，环比下降7.5%。
- 9月出口到美国，几乎环比没有增长，环比增长0.1%，同比增长11.6%。
- 中国出口到其它地区（不包括美国和欧盟）也已经连续两个月环比下降。

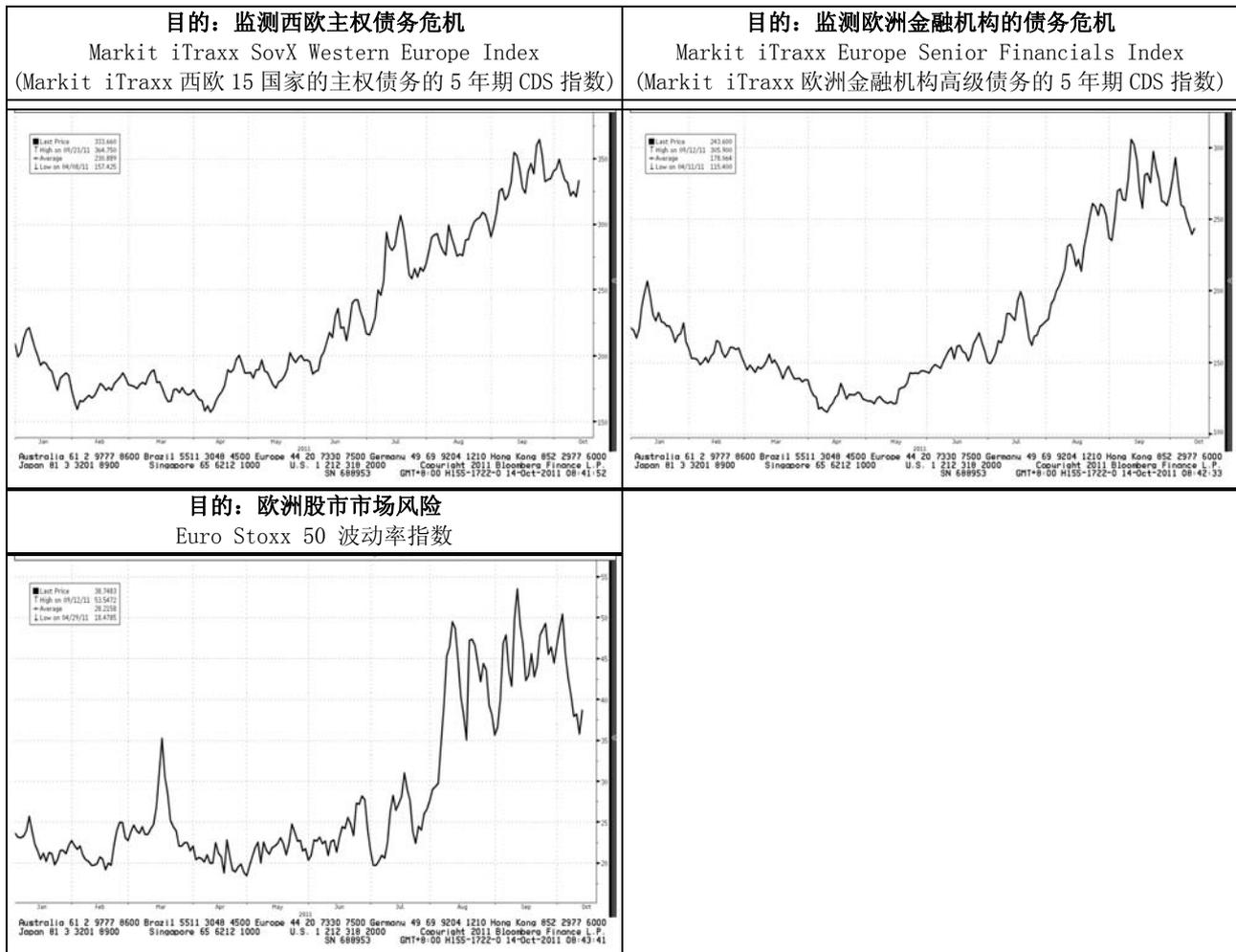


焦点：港股风险监测 - 中国 CDS 在多日下跌后昨日再次上升。 中国周四公布了进出口数据，今日公布 9 月通胀等重要数据。市场仍然担心通胀未能如期回落，令中国经济风险维持高位；也反映市场对欧债危机的忧虑再次上升，中国 CDS 在多日下跌后昨日再次上升，不利银行和地产股。港元兑美元 9 月下旬以来持续转强，显示资金持续流入香港。



焦点：欧元区金融危机的监测（更新至13/10）- 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 波动率指数周四同时反弹

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 波动率指数周四同时反弹，意味着市场对欧债危机的担忧重新上升。



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

美初请失业金人数 40.4 万就业仍疲软。美国劳工部指出，在截至 10 月 8 日的一周中，初请失业金人数环比下降 1 千，经季调的总数降至 40.4 万，依然高于 40 万的重要关口。通常情况下，初请失业金人数高于 40 万意味着就业市场疲软。此一周人数由上周公布的 40.1 万上调至 40.5 万。据汤森路透集团的调查，经济学家平均预期上周初请失业金人数将环比增至 40.6 万。过去的四周中，初请失业金人数的移动均值环比下降 7 千，至 40.8 万，后者创下 8 月中旬以来新低。

美 8 月贸易赤字好于预期 对华赤字创纪录。美国商务部宣布，8 月美国的贸易赤字为 456 亿美元。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为 460 亿美元。7 月的贸易赤字为 448 亿美元。在连续两个月贸易赤字突破 500 亿美元之后，7 月份的贸易赤字环比下降 11.4%，为 2009 年 5 月以来的最大降幅。虽然总贸易赤字没有扩大，但对中国的贸易赤字 8 月份升至 290 亿美元的历史新高，去年同期和今年 7 月分别为 282 亿美元和 270 亿美元。2011 年初至今，美国对华贸易赤字累计达 1893 亿美元。

中国 9 月进出口总值同比增长 21.7% 顺差 145.14 亿美元。我国 9 月份贸易顺差为 145.14 亿美元，前 9 个月累计贸易顺差 1070.98 亿美元。9 月份累计进出口总额 3248.32 亿美元，环比下降 1.2%，同比增长 18.9%。前 9 个月累计进出口总额 26774.41 亿美元，同比增长 24.6%。

公司动态及报道

雅居乐(3383)遭摩根大通减持 158.4 万股。据联交所股权资料，雅居乐地产于 10 月 6 日遭摩根大通减持 158.4 万股，每股平均价 5.25 港元。

华润置地遭摩根大通(1109)减持 1762.2 万股。据联交所股权资料，华润置地于 10 月 4 日遭摩根大通减持 1762.2 万股，每股平均价 7.73 港元。

中渝置地(1224)前 9 月销售额同比增 13%。中渝置地公布最新营运数据，集团首 9 个月累计合约销售金额同比上升约 13%，达 44.8 亿元人民币，而已售建筑面积约 51.1 万平方米。9 月份，集团录得合约销售金额约 6.9 亿元，已售建筑面积约 9.5 万平方米，环比分别上升约 2 倍及 2.9 倍。

交易备忘

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-10-14	08256	金利通	第一季业绩

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