



本期导读：

□ 市场分析

欧元区经济领先指针 PMI 指数反映制造业连续 3 个月萎缩，欧洲央行将基准利率下调 25 个基点，至 1.25%，意味着欧洲央行已决定扭转今年 4 月启动的加息势头。从资金流向来判断，市场的避险情绪在减弱，12 月份中国一年一度的中央经济工作会议定调明年的政策走向，市场对政策放松的憧憬有助港股短期向上。我们预计中国经济增长在第四季度有很高的机会进一步放慢，但放缓的速度温和。由于调查显示投入成本下降和闲置产能上升，我们预计厂商在短期有空间大幅降出厂价以刺激国内和出口需求。

□ 市场动态

香港 10 月住宅成交量跌 3.7%；9 月新批按揭贷款减 7.5%；第 3 季负资产宗数大增；9 月外汇基金总资产减 371 亿；人民币存款 9 月增 2.2%；9 月零售额升 24.1%；第 3 季食肆收益升 6.2%；香港财政司看今年前景难乐观；香港芬兰再签科技合作备忘录；港 22 万人受雇金融业；增加香港监管力度；沟通和合作对全球金融改革至关重要；证监会邀请公众提供线索以助调查；大辉证券的内部监控缺失。

□ 产品介绍

据国家统计局统计，第一产业，第二产业和第三产业分别占中国今年前三季总经济产出值的 9.5%，48.3%和 42.3%。第三产业对经济产出值的贡献的比重与第二产业的比重非常接近。这表明，服务业(非制造业)对经济增长也有显著影响。

□ 市场行情

通过定期观察主要区域投资市场的国际原油、黄金、铜铝、农产品期货市场信息，货币和利率市场信息，让读者能掌握全球金融市场动态。



联络我们

农银国际证券有限公司

(农业银行在香港全资子公司)

香港中环红棉路8号东昌大厦13楼

总机: 2868 2183

传真: 2840 0739

网址: <http://www.abc.com.hk>

联络人

管理层

祝峰 (zhufeng@abc.com.hk)

研究部

陈宋恩 (philipchan@abc.com.hk)

李凯怡 (lisalee@abc.com.hk)

李红颖 (vivianli@abc.com.hk)

胡昭玲 (judyhu@abc.com.hk)

机构销售部

傅蓉 (fuyung@abc.com.hk)

余佩琳 (stephanie@abc.com.hk)

叶少铃 (gloriayip@abc.com.hk)

营业部, 交易部

朱颜 (zhuyan@abc.com.hk)

陈炳业 (simonchan@abc.com.hk)

声明

本报告只限内部传阅。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。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等全部或部分可靠, 准确, 完整。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。分析员(们)负责报告的准备, 为市场信息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者决定。分析员薪酬不取决于特定的买卖交易, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入有关。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。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您按个别程度咨询阁下的法律、税项、财务或其它专业顾问。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。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。

目录

市场分析	页
国际市场	
>美领先指数低于预期	3
香港市场	
>资金避险情绪减弱	6
A/H 市场联动	
>成本下降 厂商有空间降价刺激需求	9
市场动态	
宏观经济	
>香港10月住宅成交量跌3.7%	12
>香港9月新批按揭贷款减7.5%	13
>第3季负资产宗数大增	14
>9月外汇基金总资产减371亿	14
>人民币存款9月增2.2%	15
>9月零售额升24.1%	16
>第3季食肆收益升6.2%	16
>香港财政司看今年前景难乐观	17
>香港芬兰再签科技合作备忘录	18
同业动态	
>港22万人受雇金融业	19
>增加香港监管力度	19
>证监会: 沟通和合作对全球金融改革至关重要	19
>证监会: 邀请公众提供线索以助调查	20
>证监会: 大辉证券的内部监控缺失	20
产品介绍	
>中国非制造业商务活动指数	22
市场行情	
主要地区股市表现	23
商品现货及期货图表	
>国际原油	24
>国际黄金	24
>国际铜铝	25
>国际农产品	25
>货币市场	26
>利率市场	26
中资股及AH股表现	
>香港主要指数成分股	27
>中港市场联动 A/H 股对比	28

国际市场

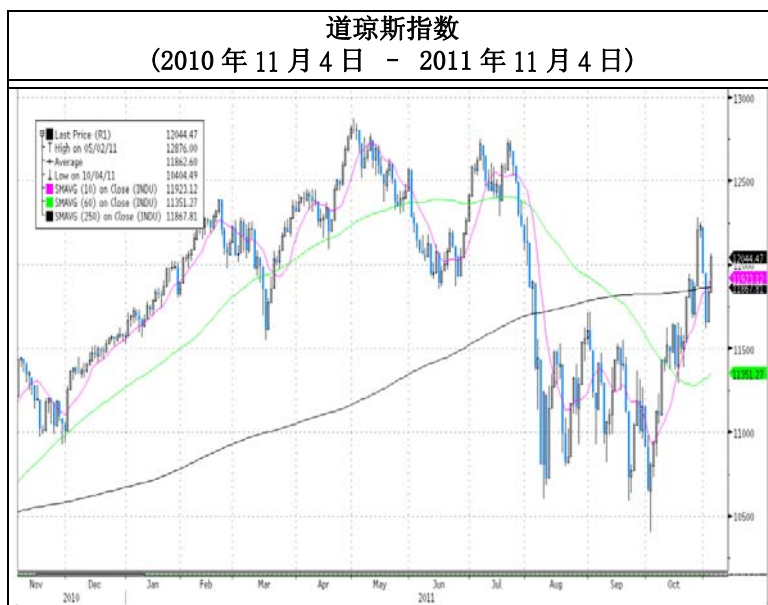
– 美领先指数低于预期

李凯怡

lisalee@abci.com.hk

00852-21478809

于 2011 年 10 月 27 日至 11 月 4 日期间，道指跌 1.34% 至 12,044 点；道琼欧盟 STOXX50 指数则跌 5.21% 至 2,347 点。美国联储局调低了美国的经济增长预测。另外，欧元区经济领先指针 PMI 指数反映制造业连续 3 个月萎缩，欧洲央行将基准利率下调 25 个基点，至 1.25%，意味着欧洲央行已决定扭转今年 4 月启动的加息势头。



美联储调低美国经济增长预测

美国供应管理协会(ISM)宣布，10 月的 ISM 制造业指数为 50.8 点，低于市场预期的 52.0 点。9 月的 ISM 制造业指数为 51.6 点。ISM 的生产、出口与就业分项指数下滑。自 2009 年 6 月正式结束衰退以来，制造业是率先开始增长的行业之一。ISM 指数显示，制造业已连续 27 个月实现增长。

报告显示，公司增加对工业机械和重型设备的购买，这是工业增长的一个积极信号。公司在设备和软件方面的投资是第3季度经济增长的一个关键推动因素。另外消费开支也增加，今夏经济增长强劲的关键因素之一便是消费开支同比增长2.4%，增速差不多是今春的3倍。消费开支有很多属于家用电器、电子产品等大件开支。

不过GDP的增速仍不足以降低两年多来一直徘徊在9%的失业率。经济增长要达到5%才能产生显着效果。在收入没有增加的情况下，经济学家怀疑消费开支是否能维持今夏的势头。

最近几个月就业市场停滞不前，五个月来就业人数平均每月只增加7.2万，然而要跟上就业人口的自然增长每月须新增10万就业，相比今年前四个月18万的月均新增就业更是远远不及。9月份就业人数只增加10.3万，失业率连续第3季度维持在9.1%的高位。

于美联储议息会议中，联储局主席伯南克表示，失业率仍然太高，联储局可能采取进一步措施刺激增长，如增加购买抵押债券，或改变的向公众传达其政策目标方式。伯南克指额外的刺激可能性仍然存在。虽然联储局仍然预计，随着时间的推移，经济活动和劳动力市场的状况将逐步改善，但前进的步伐缓慢可能会令人沮丧。联邦公开市场委员会表示，第三季度经济回升，但仍有显着下行风险前景。联储局维持利率不变，并会继续执行卖短债买长债计划。如果失业率居高不下，通货膨胀的前景受控，并保持接近零的基准利率至少至2013年中旬。联储局预期，美国经济今年增长为1.7%，明年介乎2.5%至2.9%。联储局于6月时把今年预测增长率调低到2.7%至2.9%。明年调低到3.3%至3.7%。今年余下三季至明年，平均失业率预测会由原先估计之7.8%至8.2%，升至8.5%至8.7%。

欧元区

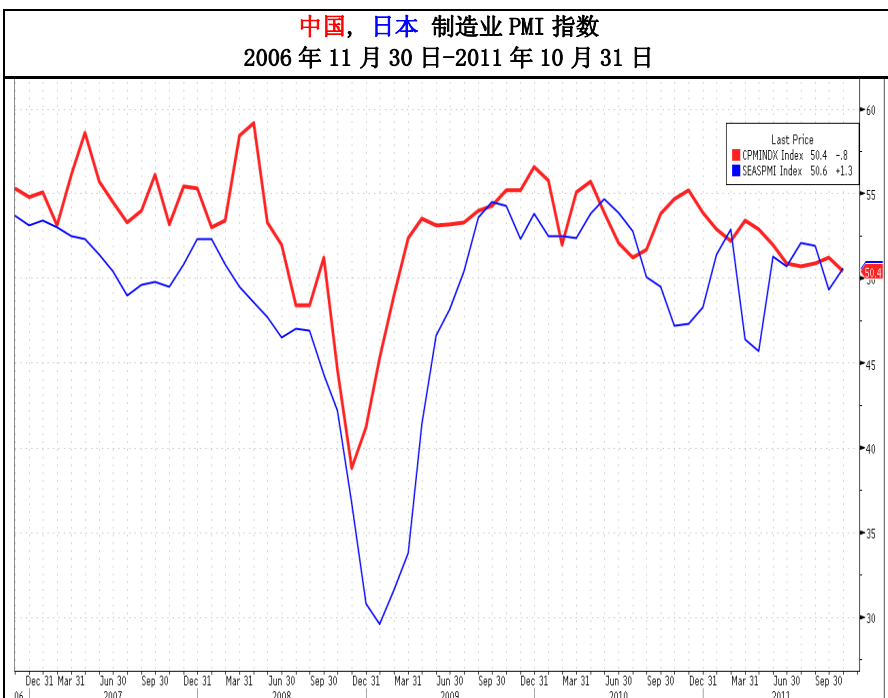
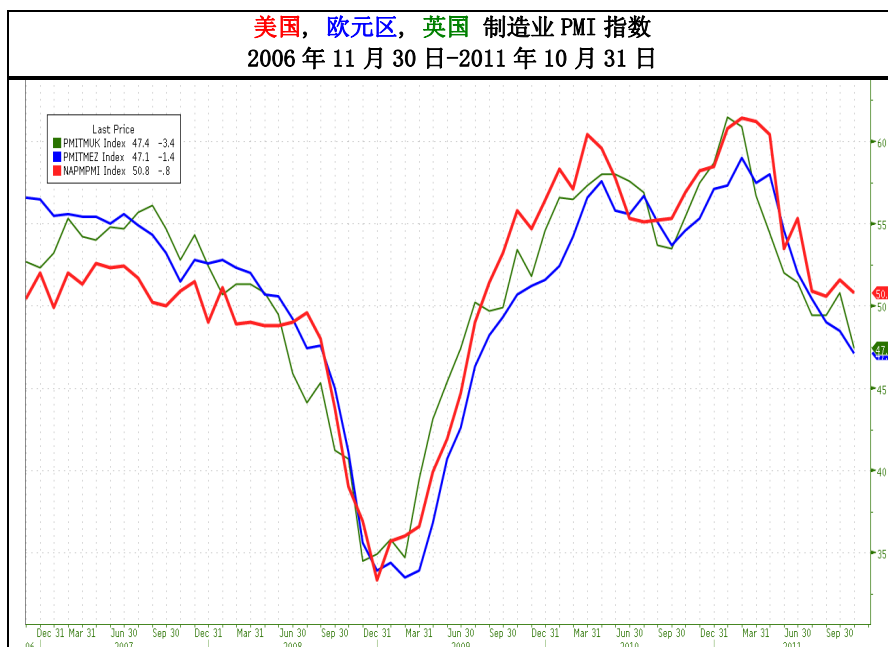
市场研究机构Markit Economics在11月2日公布的数据显示，欧元区10月制造业PMI继续走弱，终值下调至47.1，连续第三个月低于50的荣枯分界线，欧元区各国制造业萎缩加剧。这是欧元区制造业PMI自2009年7月以来的最低点。

数据显示，欧元区制造业产出、新订单和新出口订单指数均创下两年半以来的最大降幅。制造业萎缩之势快于此前预期。10月欧元区制造业新订单终值43.3，连续5个月下降，为2009年5月以来的最大降幅。其中希腊、意大利和西班牙的新订单指数滑落幅度最大。国内经济走势疲软，全球经济的不景气是其主要原因。统计录得新增就业指数连续18个月增长，但是增幅为2010年6月以来最小，其中主要的贡献来源于德国。

由于经济持续转差，欧洲央行于11月3日宣布，将基准利率下调25个基点，至1.25%。此次降息意味着，欧洲央行已决定扭转今年4月启动的加息势头。欧洲央行的降息决定出乎市场预期。在此前接受美国彭博社调查的55位经济学家中，有51位预计欧洲央行将“按兵不动”。此前市场的主流观点是，欧洲央行最快将在下月降息，因为欧洲目前通胀水平相对稳定，回落趋势尚不明显，未能给货币政策决策者打开充分的降息空间。在公布降息决定后，德拉吉在其欧洲央行行长任内的首次新闻发布会上表示，欧元区通胀率仍将在2%水平线上方维持一段时间，之后才有望回落。他强调，维持欧元区中期物价稳定非常重要。息率下调有望能刺激欧元区的经济增长。

亚洲区

中国物流与采购联合会发布了 10 月 PMI 指数为 50.4%，环比滑落 0.8%，该指数经历前两月小幅回升后，再次转为下跌，但继续保持在 50% 以上。另外，日本 Nomura/JMMA 制造业采购经理人指数（PMI）从 9 月的 49.3 上升至 50.6，高于 50，表明制造业活动扩张。



本人, 李凯怡, Lisa, 是证监持牌人士, 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; 同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会, 直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。农银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。

香港市场

- 资金避险情绪减弱

李红颖

vivianli@abci.com.hk

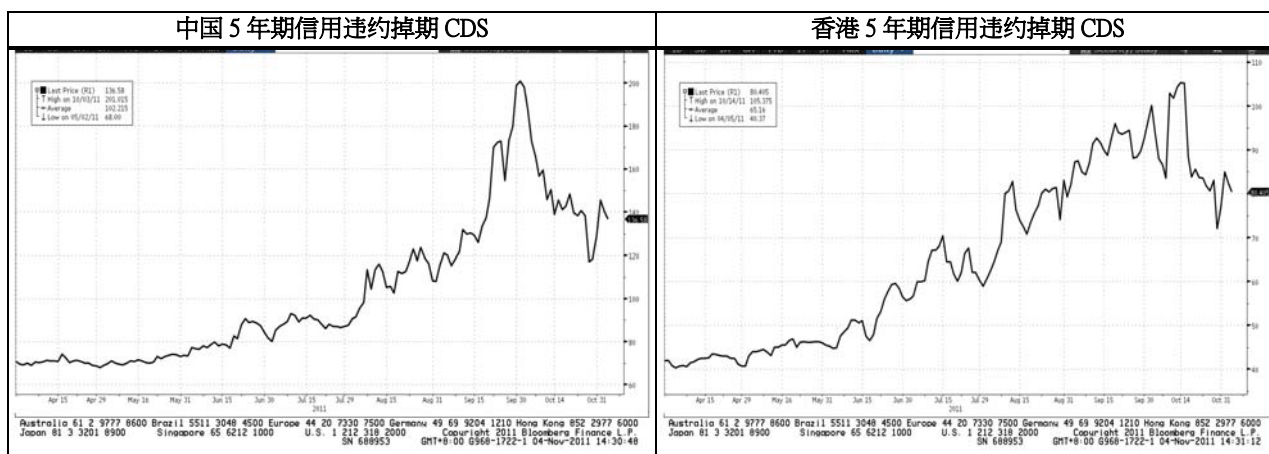
00852-21478897

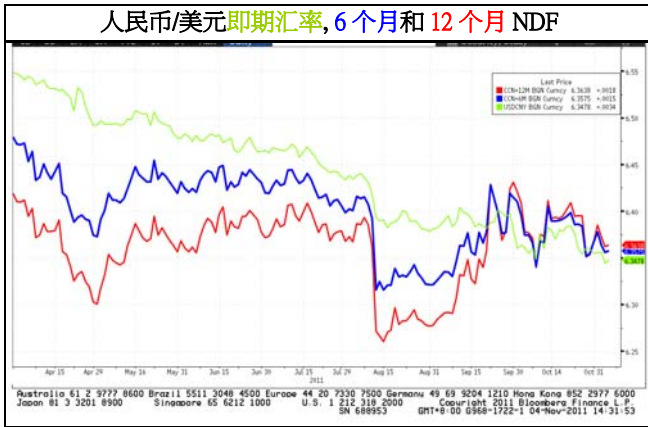
10月27日-11月3日的一周，恒指回吐2.3%至19,242，H股指数下跌2.6%至10,294。我们相信欧债危机解决方案的细节敲定需要时间，同时，从近期人民币汇率的波动走势来看，市场对中国经济前景的忧虑增加。但是从资金流向来判断，市场的避险情绪在减弱。12月份中国一年一度的中央经济工作会议定调明年的政策走向，市场对政策放松的憧憬有助港股短期向上。

经济风险

国家统计局公布10月份制造业PMI从9月份的51.2回落至50.4，创2009年3月以来新低。该统计值没有之前汇丰公布的数据乐观，加上市场忧虑欧洲债务危机解决方案欠缺细节，令中、港两地经济风险本周出现升温。两地5年期信用违约掉期CDS本周分别收至136.6及80.4。

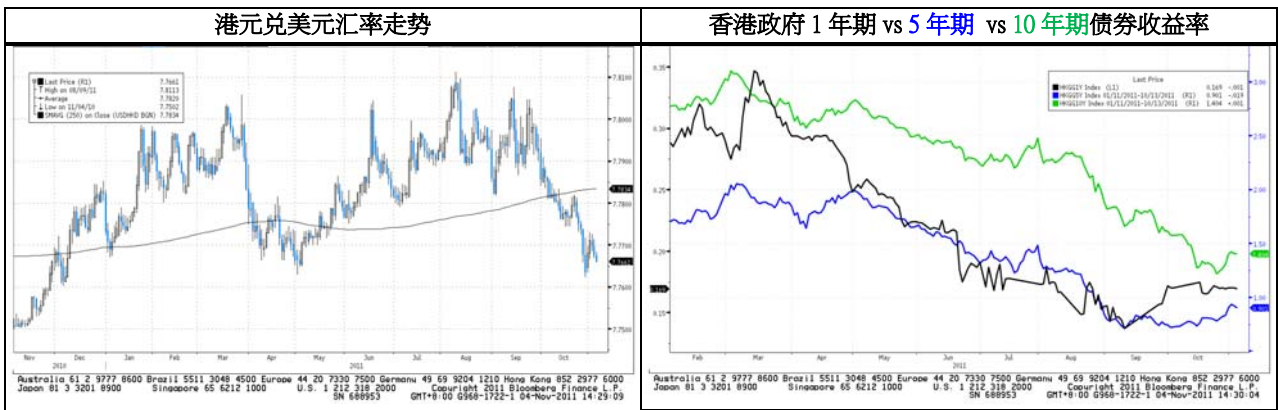
欧美前景不明朗，市场预期中国的出口放缓，人民币不交收远期外汇(NDF)市场再次出现人民币小幅贬值预期——这将增加外国投资者投资中国相关股票的汇率风险，他们在评估中国相关股票时将要求高的风险溢价以弥补预期汇兑损失。市场预期未来6-12个月人民币将贬值0.1-0.3%。





资金流动

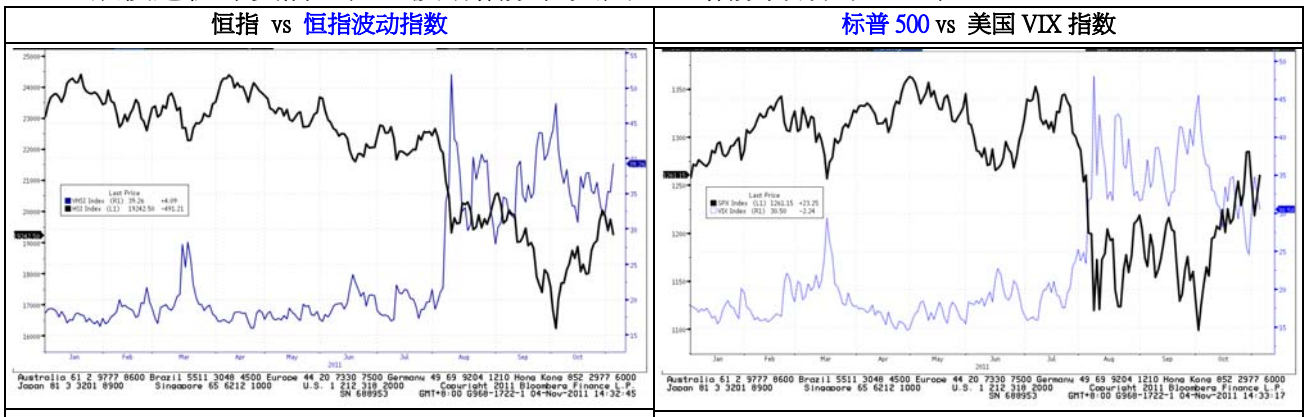
跟随中港两地经济风险上升，本周港汇曾一度转弱，但很快再次延续9月下旬以来的强势，收报 HK\$7.7675/US\$。港府各期债券均以资金流出为主，显示投资者避险情绪下降。该现象也是从9月下旬开始，首先是资金从 1-5 年期相对短的债券市场流出，之后 10 年期长债也见资金流出。



注：香港政府 1 年期债券收益率为左侧，5 年期、10 年期债券收益率为右侧

波动指数

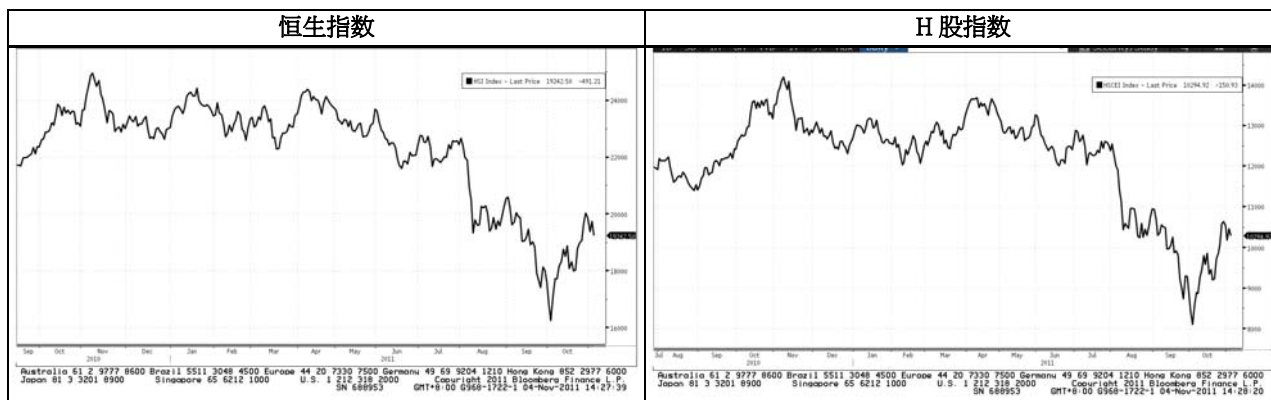
恒生波动指数和美国 VIX 指数本周分别从 8 月 4 日以来的低位反弹 15.2%和 25.0%至 39.3 和 30.5。欧债危机爆发前日恒生波动指数和美国 VIX 指数分别为 21.1 和 24.4。



注：VIX 是芝加哥期权交易所市场波动指数

股市展望

我们相信欧债危机解决方案的细节敲定需要时间，同时，从近期人民币汇率的波动走势来看，市场对中国经济前景的忧虑增加。但是从资金流向来判断，市场的避险情绪在减弱。12 月份中国一年一度的中央经济工作会议定调明年的政策走向，市场有对政策放松的憧憬。恒指如果能够守住 19,055(对应 2011 年预测市盈率约为 10.3 倍)的支持位，则技术上，恒指有望整固之后向上。短线阻力位是 20,305(对应 2011 年预测市盈率约为 11.0 倍) 之后 250 日均线位置 22,200(对应 2011 年预测市盈率约为 12.0 倍)是主要反弹目标。



行业分类指数表现

截至 11 月 3 日	指数	一周变化	一个月变化	2011 PER
恒生指数	19,242.5	-2.3%	14.4%	10.4
H 股指数	10,294.9	-2.6%	22.4%	8.5
恒生综合指数	2,675.4	-2.4%	17.8%	10.3
恒生综合行业指数-能源业	12,982.3	-5.2%	12.9%	8.8
恒生综合行业指数-金融业	2,838.1	-1.3%	20.8%	8.8
恒生综合行业指数-地产建筑业	2,422.2	-1.9%	26.5%	8.7
恒生综合行业指数-原材料业	7,237.8	-3.5%	30.3%	8.1
恒生综合行业指数-工业制造业	1,211.3	-1.8%	33.6%	8.7
恒生综合行业指数-消费品制造业	4,444.6	-3.3%	16.6%	14.5
恒生综合行业指数-服务业	3,575.4	-3.6%	24.9%	14.8
恒生综合行业指数-电讯业	1,694.6	-2.2%	0.6%	11.6
恒生综合行业指数-资讯科技业	2,245.8	-2.2%	20.5%	20.0
恒生综合行业指数-公用事业	5,369.7	-1.4%	3.3%	14.4
恒生综合行业指数-综合企业	2,080.6	-2.4%	16.0%	13.1

本人，李红颖，Vivian，是证监持牌人士，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；同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会，直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。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。

A/H 市场联动

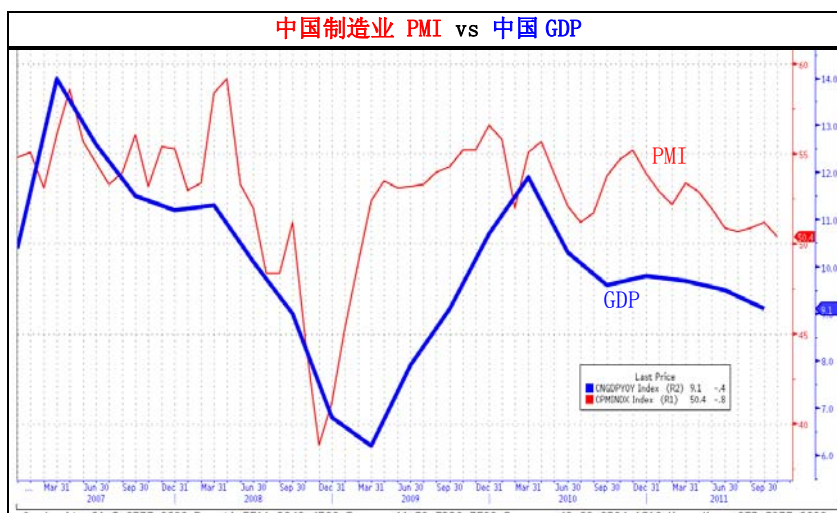
- 成本下降 厂商有空间降价刺激需求

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

00852-21478805

10 月份制造业 PMI 指数和其分项指数的数字表明，我们预计中国经济增长在第四季度有很高的机会进一步放慢，但放缓的速度温和。由于调查显示投入成本下降和闲置产能上升，我们预计厂商在短期有空间大幅降出厂价以刺激国内和出口需求。如果制造商在本季降价刺激需求，本季的经济增长速度放缓多少将受内需和外需的价格弹性敏感影响。制造商专注于国内市场，将享受投入成本急剧下降与新订单温和增长。根据在 20 个制造业行业调查，只有医药制造业产出指数和新订单指数超过 60。投资者要关注相关个股。



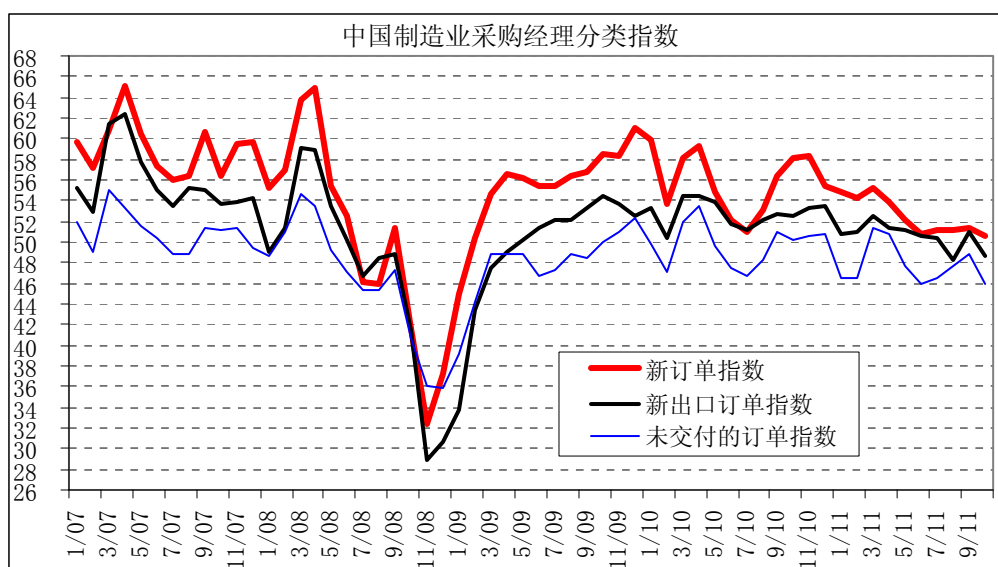
医药制造业保持乐观

10 月份制造业 PMI 从 9 月份的 51.2 回落至 50.4，而产出指数从 9 月的 52.7 下跌到 10 月的 52.3。行业产出指数超过 60，包括电气机械及器材制造业和医药制造业。

10 月新订单指数从 9 月份的 51.3 回落至 50.5，但新出口订单同月下降至低于 50，这反映大部分新订单来自国内市场而不是出口市场。虽然新订单指数数字回落至近 50，但仍然有行业新订单指数超过 60，包括服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业和医药制造业。

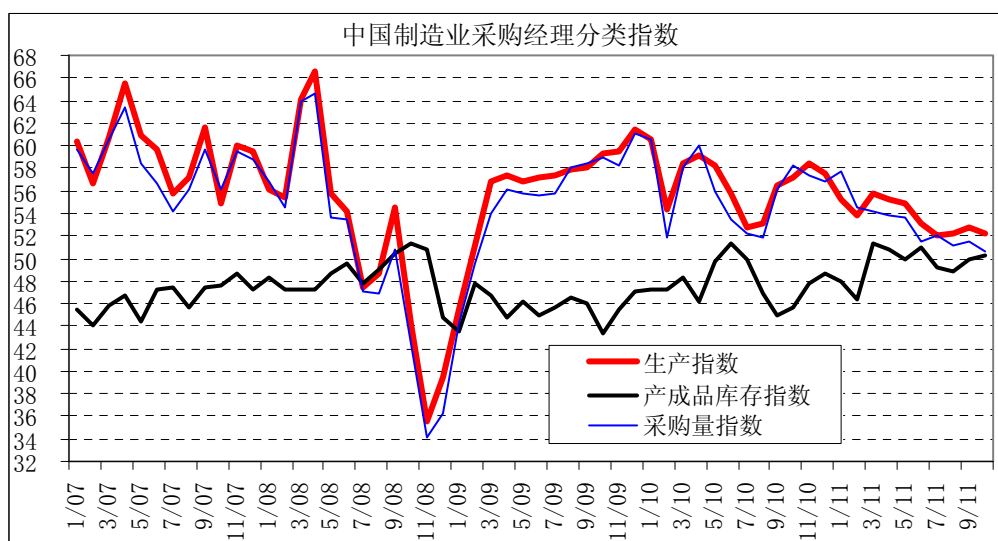
进出口同时降温

10月新出口订单下降至50以下，为48.6。11月，中国出口不容乐观。一些行业新出口订单指数在40之下，显示行业出口订单严重收缩，包括金属制品业、非金属矿物制品业和造纸印刷及文教体育用品制造业。投资者提防在这些行业的股票，其短期前景不容乐观。进口指数大幅低于50，下跌至47.0，这反映10月内需大幅减少。中国10月的总进出口贸易将下降。进出口同时降温，这是航运、港口和物流股3的负面消息。



产能过剩风险上升

未交付的订单指数连续6个月保持在50以下，指数从9月的48.9大幅下降至10月的46.0。未交付的订单指数在10月大幅下降，反映产能利用率正在急速下降，制造业产能过剩风险上升。制造商之间可能会发生价格战，以获得新的订单从以降低单位固定成本。未交付的订单指数在40之下，包括饮料制造业、金属制品业、黑色金属冶炼及压延加工业和木材加工及家具制造业。投资者提防在这些行业的股票，其短期前景不容乐观。



滞销风险上升

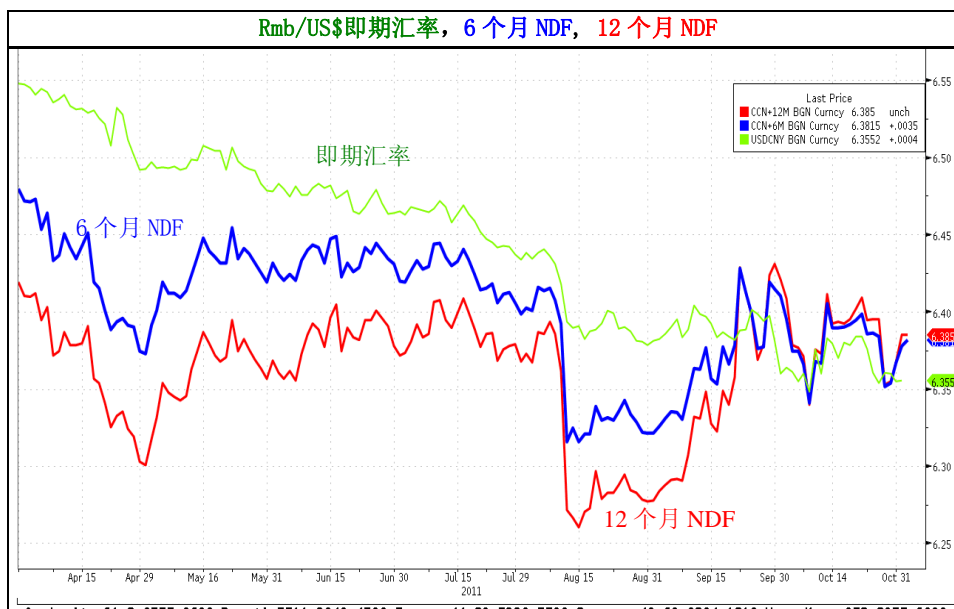
虽然未交付的订单指数下降，但产成品库存指数增加至 50 以上，库存指数从 9 月的 49.9 增加至 10 月的 50.3。反映制造商正面临滞销的库存风险。

制造商专注于国内市场较好

由于新订单和未交付的订单指数减少，采购量指数和购进价格指数下跌。特别是购进价格指数从 9 月的 56.6 大幅下跌到 10 月份的 46.2。制造商专注于国内市场，将享受投入成本急剧下降与新订单温和增长。制造商专注出口市场虽享受投入成本下降但面临新订单减少，我们预计出口商在未来几个月内将削减价格获得新的出口订单。

人民币汇率的预期发生方向性改变

因预期中国的出口放缓，人民币不交收远期外汇 (NDF) 市场显示贬值的预期而不是升值的预期。市场担心出口产业的恶化，也引发了市场对人民币汇率的预期逐步发生方向性改变。这将增加外国投资者投资中国相关股票的预期货币风险，随后外国投资者在评估中国相关的股票将要求高的风险溢价以弥补预期增加中的货币风险。



本人，陈宋恩，Philip，是证监持牌人士，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；同时声明本人酬劳及财务利益没有、不将会，直接或间接与文中本人表述的观点和建议有关。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。

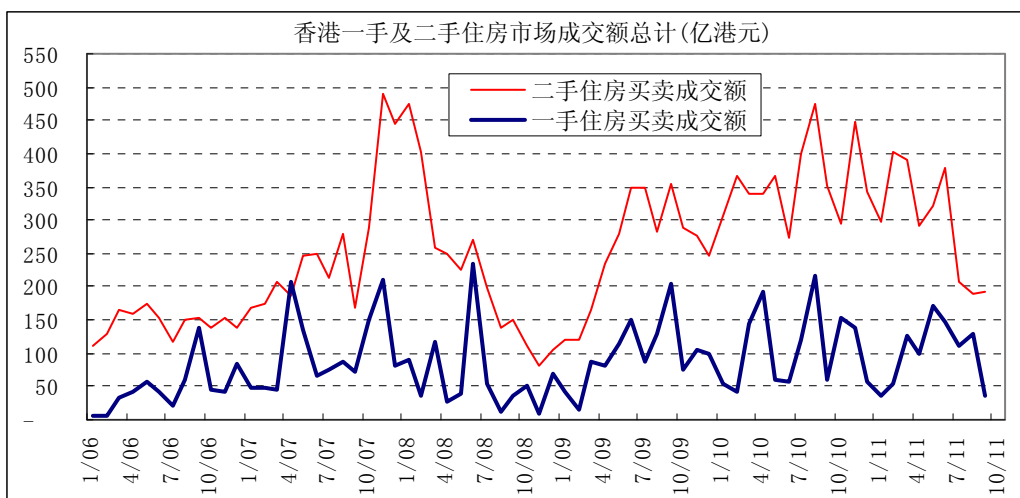
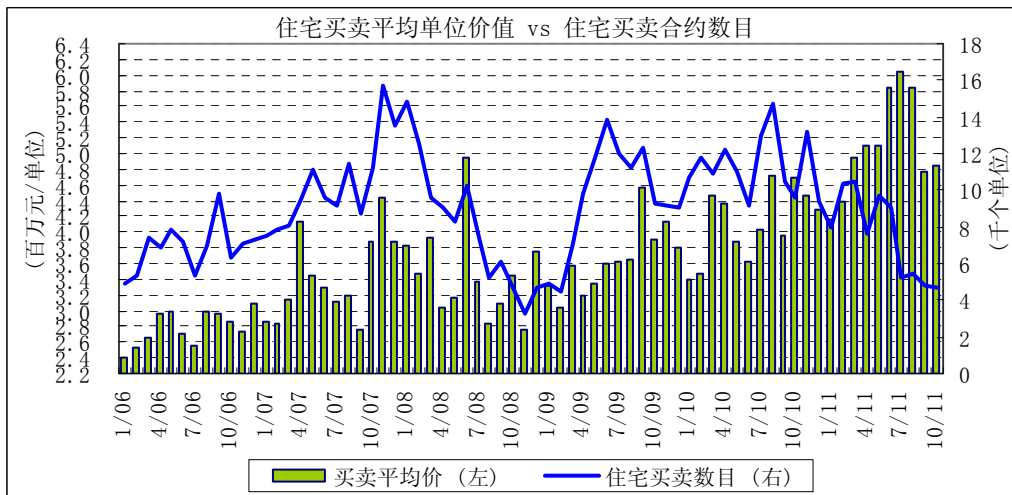
宏观经济

1. 10月住宅成交量跌3.7%

土地注册处公布，10月份住宅楼宇买卖合同共4,643份，较9月少3.7%，按年则减51.4%。合约总值225亿元，按月跌2.2%，按年则跌50%。

该月所有种类楼宇买卖合同共5,675份，按月跌13.7%，按年跌53.3%；合约总值276亿元，按月减11.7%，按年则跌51.5%。

以12个月移动平均数计算，10月份的楼宇买卖合同数字共10,416份，按月跌4.9%，按年亦跌20.5%。



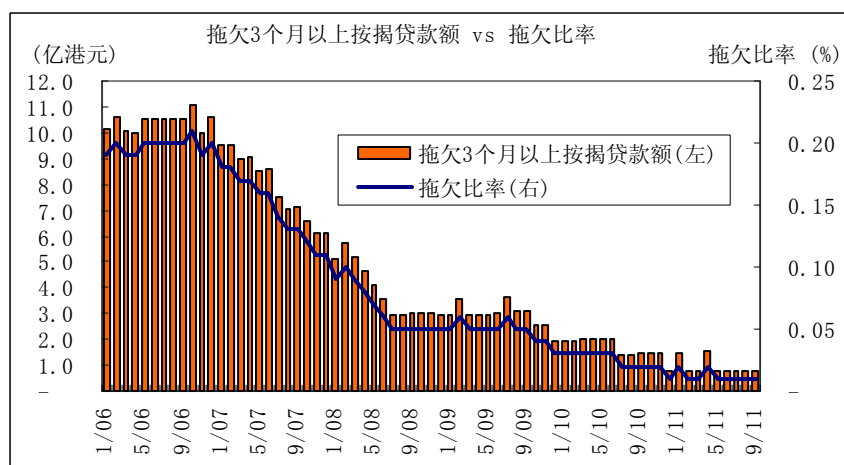
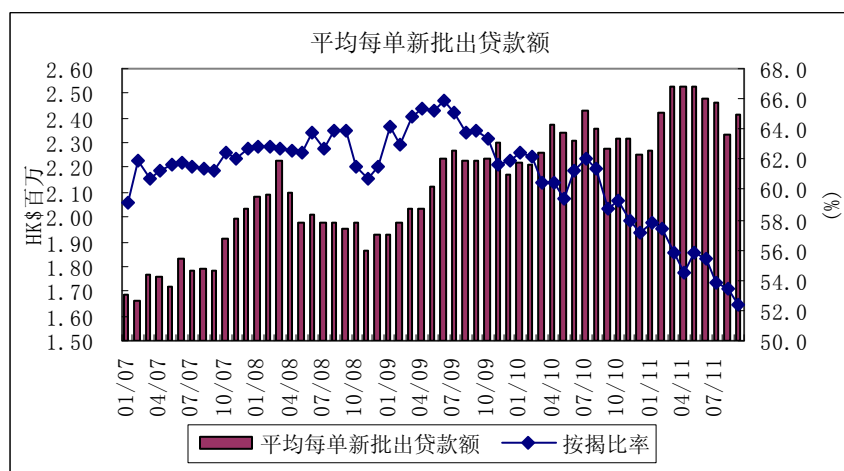
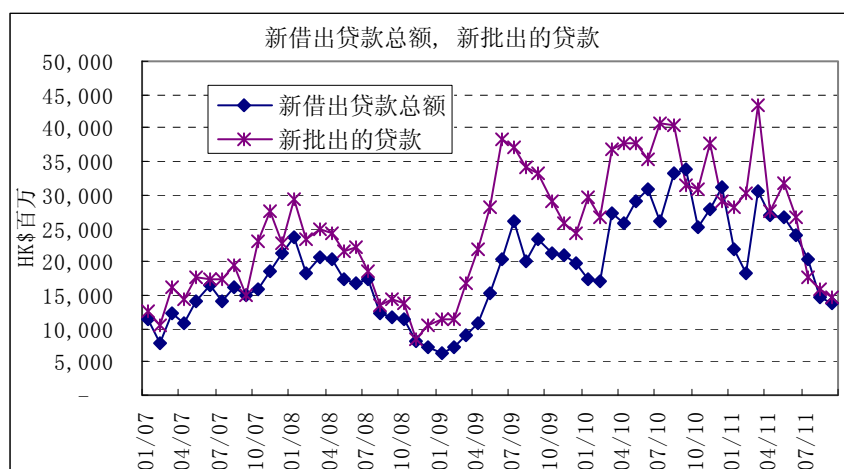
2. 香港 9 月新批按揭贷款減 7.5%

香港金融管理局公布 9 月份新取用按揭贷款额较 8 月份减少 6.4%，至 138 亿港元。9 月份新批出的贷款额较 8 月份减少 7.5%，至 146 亿港元。当中，涉及一手市场交易所批出的贷款增加 2.6%，至 26 亿港元；涉及二手市场交易所批出的贷款则减少 6.0%，至 99 亿港元。至于涉及转按交易所批出的贷款则减少 22.2%，至 22 亿

港元。此外，9 月份新申请贷款较 8 月份减少 4.8%，至 9,218 宗。数字反映住宅物业成交量的整体下降。

在 9 月份的新批按揭贷款中，以最优惠利率作为定价参考的新批按揭贷款所占比例，由 8 月份的 42.1% 升至 9 月份的 51.3%。其中，大部份定于 2.25 厘以下的水平。以香港银行同业拆息作为定价参考的新批按揭贷款所占比例，在 9 月份相应下降至 46.2%，主要反映银行调高以银行同业拆息作为定价参考的按揭息率。

9 月底的未偿还按揭贷款总额较 8 月底增加 0.3%，至 7,994 亿港元。9 月份按揭贷款拖欠比率及经重组贷款比率均没有变动，分别为 0.01% 及 0.03%。



3. 第3季负资产宗数大增

香港金融管理局公布，今年第3季负资产住宅按揭贷款宗数由第2季的48宗，增至1,653宗。绝大部分个案涉及按揭成数达9成或以上的贷款，包括银行职员的住屋按揭贷款和参与按揭保险计划的贷款。

负资产住宅按揭贷款涉及的金额，由6月底的5,800万元，增至9月底的41亿4,800万元，占未偿还按揭贷款总额的0.5%。

负资产住宅按揭贷款中无抵押部分的金额，由6月底的1,800万元，增至9月底的1亿6,500万元。按揭比率由6月底的145%下降至9月底的104%。

银行自从2011年第1季起，并无录得任何拖欠3个月以上的负资产住宅按揭贷款纪录。

4. 9月外汇基金总资产减371亿

香港金融管理局公布，截至9月30日，外汇基金总资产达24,156亿元，较8月底减少371亿元；其中外币资产减少148亿元，港元资产减少223亿元。

外币资产减少，主要因为外币投资的估值亏损，但有关减幅因负债证明书增加、以港元购买外币，以及来自外币投资的利息与股息收入而被部分抵销。港元资产减少，主要因为港股的估值亏损及出售港元以换取外币。

9月底的货币基础为10,618亿元，较8月底增加67亿元，增幅0.6%。货币基础增加，主要由于负债证明书增加。

此外，9月底的支持资产增加83亿元至11,578亿元，增幅0.7%。支持资产增加，主要由于发行负债证明书，以及录得重估收益及来自投资的利息。因此，支持比率由8月底的108.95%，上升至9月底的109.04%。

5. 人民币存款 9 月增 2.2%

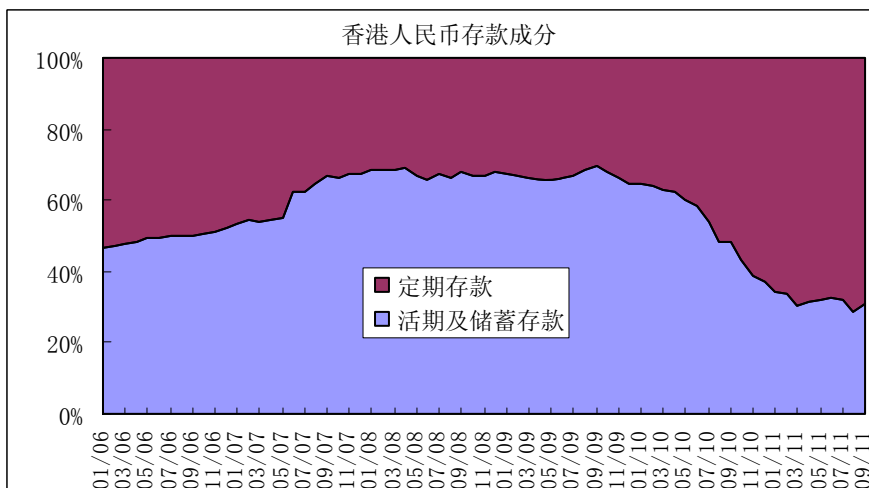
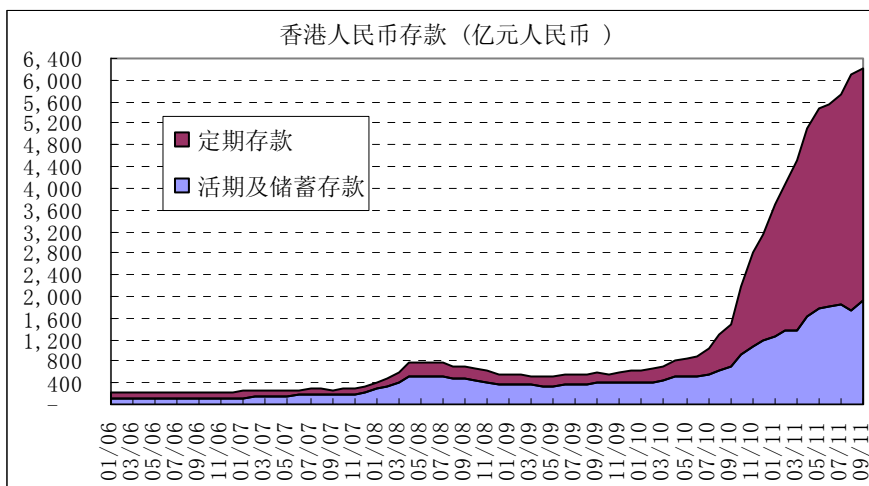
香港金融管理局 10 月 31 日公布，香港人民币存款 9 月底增长 2.2%，达到 6,222 亿元人民币。跨境贸易结算的人民币汇款总额为 1,906 亿元人民币，8 月份则为 1,858 亿元人民币。

9 月份认可机构的存款总额减少 0.2%，港元存款于月内减少 0.3%，外币存款微跌 0.1%。

贷款与垫款总额增加 0.9%。在香港使用的贷款增加 0.1%，在香港境外使用的贷款增加 3.2%。由于港元贷款增加而存款减少，因此港元贷存比率由 8 月底的 85.9%，上升至 9 月底的 86.6%。

2011 年第 3 季在香港使用的贷款增加 1.8%，而对上一季的增长为 4.3%。按经济用途分析，住宅按揭贷款的增长因为按揭息率上升及住宅物业市场整固而放缓。贸易融资及批发与零售业贷款的按季增长亦减慢。

经季节因素调整后，9 月港元货币供应量 M1 减少 1.2%，与去年同期比较则增加 5.7%。未经调整的港元货币供应量 M3 收缩 0.1%，与去年同期比较收缩 0.4%。



6. 9月零售额升24.1%

政府统计处公布，9月份零售业总销货价值为312亿元，按年升24.1%。扣除期间价格变动后，零售业总销货数量升15.2%。

8月的零售业总销货价值的修订为343亿元，同比增长29%；总销货量则升20.7%。

今年首9个月，零售业总销货价值按年升25.4%，而总销货数量则升19.2%。今年第三季与第二季比较，经季节性调整的零售业总销货数量上升2.8%。

9月份电器及摄影器材的销货数量按年升幅最大，录得33%按年升幅。其次为珠宝首饰和钟表及名贵礼物（28.9%）、服装（23.1%）、杂项耐用消费品（21.7%）、汽车及汽车零件（16.1%）、百货公司货品（14.6%）、杂项消费品（14.5%）、鞋类与有关制品及其它衣物配件（9.9%），以及超级市场货品（7.4%）。

另一方面，今年九月与上年同月比较，食品、酒类饮品及烟草和家具及固定装置的销货数量分别下跌9.5%和4.3%，而燃料的销货数量亦下跌0.9%。

政府发言人指出，由于本地消费需求和旅客开支依然相当强劲，零售业销售在九月份大幅扩张，录得双位数增长。政府发言人补充，虽然访港旅游业和劳工市场仍然畅旺，应可继续为零售业务提供一定支持，但由于外围环境的不明朗因素与日俱增，必须保持警觉，并留意这些因素将如何影响本地经济和消费信心。

7. 第3季食肆收益升6.2%

政府统计处公布，今年第3季，食肆总收益价值同比增长6.2%，至223亿元。食肆购货总额为80亿元，按年升幅9.7%。扣除价格变动的影响后，今年第3季食肆总收益以数量计升0.5%。所用的物价平减指数是从消费物价指数内相关的项目选取。

按食肆类别分析，杂类饮食场所总收益以价值计，按年升8.1%，以数量计则升0.6%。酒吧的总收益升7.4%，以数量计则升3.3%。期间中式餐馆的总收益价值升7.3%，以数量计则升1.5%。快餐店的总收益价值升6.9%，以数量计则上升1.7%。非中式餐馆的总收益以价值计上升3.5%，但以数量计则跌2.3%。

今年第三季与第二季比较，经季节性调整的食肆总收益数量上升0.8%。今年首三季与上年同期比较，食肆总收益以价值计上升6.0%，以数量计则上升1.0%。

按月份分析，今年七月、八月及九月的食肆总收益价值的临时估计分别为76亿元、74亿元及73亿元。今年年七月、八月及九月的食肆购货总额的临时估计则同时为27亿元。扣除价格变动的影响后，今年年七月与上年同月比较，食肆的总收益以数量计上升2.3%，而今年八月及九月的相应数字则分别下跌0.5%及0.3%。

8. 香港财政司看今年前景难乐观

财政司司长曾俊华经常强调香港是个细小的经济体，这样说似乎只是着眼于香港。其实，香港更加要多着眼于世界——多注视世界风云变幻以適切调整香港的步伐，及早做好应变的准备。

财政司在9月份到美国出席世界银行和国际货币基金组织的年会，前一星期又到北京拜会多个金融经贸方面的部委；接着还会到法国出席G20峰会和到美国出席APEC财政部长会议。这都有助增加对世界和内地情况的了解，从而更好把握香港的应对措施。

美欧的财政状况一直在拖慢全球经济复苏。美国经济依然疲弱，失业率持续高企，而进一步刺激经济的空间亦有限。在欧洲，欧债危机已经蔓延至意大利、西班牙等较大经济体，可能影响整个银行体系。即使德国、法国等比较稳定的经济情况亦明显放缓。

冰冻三尺非一日之寒，美欧结构上的问题难望能够短期解决，上星期欧盟宣布就强化欧洲金融稳定基金的方案，及欧盟和债权银行在希腊债务的减值比率达成共识。这无疑是一个正面的发展，不过市场仍然关注有关方案的落实过程和细节安排。政府会密切留意事态的发展对香港的影响。但本港今年明年的前景实在仍然难以乐观。

亚洲和新兴经济体基调较佳，但出口放缓已经是无可避免。内地第1第2季增长率9.7%、9.5%后，第3季已降至9.1%。

今年以来，外围经济环境对本港的不利影响已很明显。香港的对外贸易首当其冲，表现大幅下滑，整体出口货量在7月按年仅增长1%，至8月更出现2%的跌幅，9月份出口货量的跌幅估计会进一步扩大至超过10%。财政司相信香港的外部环节在2012年将会面对相当大的挑战。香港今年余下的时间以至明年初的外贸，看来不容乐观。

香港本地经济第3季的表现仍然不俗，7、8月合计的零售销货量录得接近22%的按年升幅。失业率下降至最新的3.2%，接近全民就业，为本地消费信心带来有力的支持，但本地企业的招聘意欲最近已转趋审慎。香港不用过分悲观，但也要正视现实。今年香港经济相信仍可如预期的增长5-6%，但很可能只及预测的下限。

香港现在面对的情况看来是比较负面，但对通胀却有正面的影响。外来和本地的通胀压力明年看来都有望纾缓，因为近月环球食品价格逐步回落，而内地食品通胀亦有缓和的趋势。

明年香港宏观经济的主要关注点，不会再是通胀，更要留意的是香港出口以致整体经济和就业市场可能出现的恶化。这方面的发展较通胀的威胁更令人担忧。全球流动性资金充裕对资产价格和物价的影响，也仍然须要密切留意。这都是明年预算案关注的问题。

在政府针对供求各方面采取的一连串措施已取得了一定成效，楼价稍为回落，但比较2008年的低位仍高出74%，并已超越1997年的高位5%。政府关心楼价的短期升跌，更关心楼市的长远健康平稳发展。在这方面增加土地供应至为重要。政府全方位、多层次的房屋政策，目标是保持楼市长远健康平稳发展，并照顾市民的住屋和置业需要，从而保障整体经济和社会的稳定。

自 2008 年全球金融海啸以来，全球的经济重心东移趋势愈来愈明显，亚洲的新兴市场，特别是中国内地，已经成为全球经济增长最重要的动力来源。

本港经济的基调良好，只要香港继续开拓新兴市场，充分把握国家「十二五」规划带来的机遇，进一步强化香港作为国际金融、贸易和航运中心的地位，财政司有信心香港经济中长期的前景仍然是相当亮丽的。

9. 香港芬兰再签科技合作备忘录

香港与芬兰 10 月 28 日再度签订信息及通讯科技合作谅解备忘录。双方可以不同模式合作，包括在投资及科技方面建立伙伴关系、工商界交流、促进科技发展活动、推广教育及人才培养，以及交换有关政策及规管事宜的数据等。

根据谅解备忘录，香港与芬兰会在提供网上政府服务，多媒体及软件应用系统和产品、电子贸易、宽带网络及应用系统、互联网应用系统、无线及流动通讯应用系统、数码广播、云端运算及信息科技人力发展的范畴上，加强合作和交流。

香港与芬兰 2000 年签署第一份信息及通讯科技合作谅解备忘录，其后于 2005 更新。根据备忘录，双方进行了互访及交流计划。

备忘录由商务及经济发展局常任秘书长（通讯及科技）谢曼怡与芬兰驻香港及澳门总领事 Annikki Arponen 代表签署。

同业动态

10. 港 22 万人受雇金融业

香港财经事务及库务局局长陈家强说，金融业是香港现代服务业的关键元素，金融业的潜力有助提高本港经济的整体竞争力，在促进香港与内地经济融合方面发挥重大的推动作用。

陈家强在探讨香港财经专业人员的机遇和挑战研讨会上说，目前香港有逾 22 万名市民受雇于约一万家从事财经金融业务的公司，金融业界从业员占香港劳动人口约 6.2%，为香港的本地生产总值贡献超过 15%。

他说，金融业对香港的重要性，不应只着眼于就业数据或占本地生产总值的百分比，并指金融业对香港的经济前景发挥着重要的战略作用。

11. 增加香港監管力度

香港署理財政司司長陳家強說，香港的明富環球已收到證監會的指令禁止交易，並且有秩序地平倉和轉倉。目前該公司仍可履行其結算責任，本港的市場亦運作良好。

陳家強 11 月 2 日在立法會綜合大樓向傳媒說，這做法可以保護客戶權益，令市場有秩序地平倉。

他指出，該公司在香港的經營對象主要是機構投資者，主要涉及期指市場的期貨交易。其平倉和轉倉活動至今維持正常，本港的市場亦運作良好。

對於歐洲市場的波動，陳家強重申政府和監管機構都已經提高了警覺，增加了香港的監管力度。他有信心當局能夠令香港的市場保持正常運作，和加強風險管理。

12. 证监会：沟通和合作对全球金融改革至关重要

证券及期货事务监察委员会（证监会）行政总裁欧达礼先生（Mr Ashley Alder）表示，香港应紧贴全球改革步伐，透过沟通和合作来实现金融改革的主要目标。

欧达礼先生在香港投资基金公会的年会上发言时表示，自 2008 年金融危机发生后，全球系统性风险以及金融中介人的稳健性及业务操守成为议题焦点。因此，香港必须与业界及其他监管机构紧密合作，共同制定解决方案，以保障投资者及加强市场的稳定性。

他认为重点不在于监管工作的多寡，而是在于监管质素。欧达礼先生表示：“优良的监管是通

过互动过程产生，因此我们必须与市场各界以至全球同业保持密切沟通，不能闭门造车。香港必须继续紧贴国际改革的步伐，从而有效地实现改革的主要目标。”

他强调，香港作为金融中心的吸引力乃在于稳健的监管及法律制度，而香港在推动下一阶段市场发展的同时，亦必须保持这项独特优势。

欧达礼先生表示：“我们不应在监管标准方面与其他市场竞争，亦不应以监管作为竞争工具。我们致力落实二十国集团的主要改革措施，因为在金融危机的阴影下，我们的首要任务是实施有助控制系统性风险和保障投资者的改革措施。”

13. 证监会：邀请公众提供线索以助调查

证券及期货事务监察委员会（证监会）在网站（www.sfc.hk）推出新栏目，邀请公众协助证监会寻找若干行踪不明的人士，以协助进行调查。

新栏目以“你认识这些人士吗？”为标题，当中载有以下两类人士的资料：遭法院下令逮捕的人士或掌握了某些重要资料，相信能协助证监会进行调查的人士。

证监会法规执行部执行董事施卫民先生（Mr Mark Steward）表示：“寻找及联络一些掌握了相关资料的人士，是证监会的调查工作的重要一环。我们希望公众能提供线索，协助我们寻找一些未能循一般途径取得联络的人士。”他补充道：“透过公众的支持，我深信证监会能够更有效地执行香港的证券法例，为社会带来裨益。”

向证监会提供的一切资料将保密处理，并会定期更新。一旦确定有关人士的行踪，其资料将会从网站删除。

新栏目“你认识这些人士吗？”载于证监会网站“执法事宜”一栏。

http://sc.sfc.hk/gb/www.sfc.hk/sfc/html/TC/enforcement/people/arrest_warrant.html

14. 证监会：大辉证券的内部监控缺失

证券及期货事务监察委员会（证监会）对曾华山（男）作出谴责，并处以罚款 200,000 元。曾根据《证券及期货条例》获发牌进行第 1 类（证券交易）及第 2 类（期货合约交易）受规管活动，隶属大辉证券及大辉期货有限公司，是大辉证券的负责人员。

证监会经调查后作出上述决定。调查发现，大辉证券有限公司（大辉证券）一名未领有证监会牌照的交收主任曾经挪用客户资产。警方亦正在调查挪用资产事件。

调查并发现，大辉证券在内部监控方面出现了多项缺失，而曾身为该公司的负责人员，应负上部分责任。大辉证券的内部监控缺失包括：

- 管理层没有对日常营运作出充分的监督——挪用客户资产的交收主任大致上不受监督，而管理层亦没有审阅多份关乎大辉证券日常业务运作的重要报告；
- 大辉证券没有设立合规职能；
- 大辉证券没有就公司的日常营运政策及程序编制综合手册；及
- 数据保障措施不足——大辉证券没有妥善监控其电脑经纪系统（POP 系统）的使用情况，该 POP 系统的交易数据容易被人篡改，而且使用者可以关闭系统的审查记录功能，以致能够在不留下任何纪录的情况下以人手方式修改数据。

证监会在厘定纪律制裁时，已考虑到所有情况，包括：

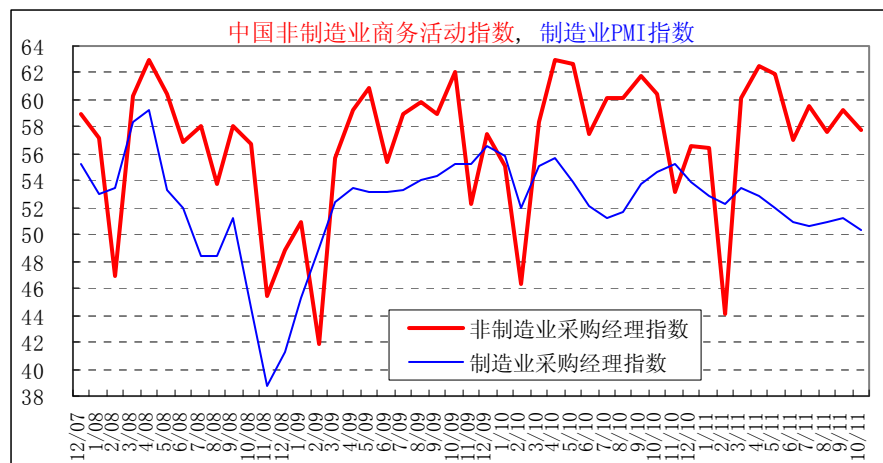
- 大辉证券的主要内部监控措施出现了严重的缺失；
- 曾严重低估合规职能及内部监控措施对大辉证券的重要性；
- 在大辉证券发现员工挪用资产后不久，曾安排公司向所有受影响客户作出赔偿，并向证监会报告此事；
- 曾已表示悔意，而在他安排下，大辉证券已根据为该公司检讨内部监控措施的独立会计师事务所的建议，修正其内部监控缺失；
- 曾在调查期间表现合作；及
- 曾并无被证监会处分的纪录。

大辉证券已向客户赔偿因挪用资产引致的一切损失。

中国非制造业商务活动指数

在每个月的第一周，中国制造业 PMI 数字成为投资者的焦点。由于中国是一个工业国家，制造业 PMI 数字是能够让投资者了解对中国经济前景。然而，据国家统计局统计，第一产业，第二产业和第三产业分别占中国今年前三季总经济产出值的 9.5%，48.3% 和 42.3%。第三产业对经济产出值的贡献的比重与第二产业的比重非常接近。这表明，服务业(非制造业)对经济增长也有显著影响。

2011 年 10 月，中国物流与采购联合会（CFLP）发布的中国非制造业商务活动指数为 57.7%，比上月回落 1.6 个百分点。10 月，建筑业的商务活动指数回落至 59.5%，房地产业的商务活动指数回落至 48.7%，消费性服务业的商务活动指数连续两个月实现环比上升至 60.1%。



建筑业的商务活动指数 10 月回落至 59.5%。中国物流与采购联合会认为指数自今年以来首次回落至 60% 以下，反映出建筑业活动明显放缓。新订单指数降至 50.5% 的临界点边缘，远远低于历史同期水平，意味着市场后续需求增长乏力。从企业反映情况看，铁路投资下滑和项目资金紧张，导致多条铁路建设处于停工半停工状态，直接影响了建筑业市场需求。

房地产业的商务活动指数 10 月回落至 48.7%。中国物流与采购联合会认为指数回落显示行业活动趋于下降。前三季度，我国房地产开发投资同比增长 32.0%，比上半年回落了 0.9 个百分点。由于前 9 个月全国保障性住房开工率已经达到 98%，四季度保障性住房对房地产投资的拉动作用将会减弱，因此房地产开发投资增速将会继续放慢。

消费性服务业的商务活动指数为 60.1%，连续两个月实现环比上升。其新订单指数较上月也有上升，达到 53.9%，说明当前消费性行业活动依然活跃。中国物流与采购联合会认为较为旺盛的消费需求成为当前市场需求增长的稳定器。在主要行业中，零售业、住宿业和餐饮业均保持了较高的运行水平。

2011 年 10 月新订单指数为 52.5%，比上月回落 0.3 个百分点。新订单指数小幅回落。分行业来看，20 个行业中，建筑业最低，为 50.5%。建筑安装业、房地产业和建筑装饰业等行业低于 50%。新订单指数数据显示，在建筑行业的供应链上游和下游将在 11 月保持低迷。



主要地区股市表现

股指区域	股指	03/11/2011 指数	一周变化	一个月变化	年初至今
全球	MSCI 全球指数	1,206.76	-3.78%	12.31%	-3.47%
亚太区	MSCI 亚太区指数	117.41	-5.84%	9.03%	-12.54%
新兴市场	MSCI 新兴市场指数	973.99	-3.58%	17.18%	-13.40%
亚洲新兴市场	MSCI 亚洲新兴市场指数	398.84	-3.81%	15.43%	-13.06%
中国	MSCI 中国指数	55.34	-3.08%	23.69%	-14.73%
美国	道琼斯工业平均指数	12,044.47	-1.34%	11.43%	6.26%
美国	标准普尔 500 指数	1,261.15	-1.82%	12.21%	1.97%
美国	纳斯达克综合指数	2,697.97	-1.48%	12.19%	2.50%
欧洲	道琼欧盟 STOXX50 指数	2,347.94	-5.21%	12.28%	-12.43%
英国	英国富时 100 指数	5,545.64	-2.94%	12.16%	-2.55%
法国	法国 40 指数	3,195.47	-5.14%	12.10%	-12.95%
德国	德国 DAX 30 指数	6,133.18	-3.23%	17.57%	-11.30%
西班牙	西班牙 35 指数	8,712.60	-6.02%	5.92%	-8.43%
意大利	标准/米兰指数	15,766.16	-7.01%	10.69%	-19.00%
澳大利亚	标普/澳证 200 指数	4,275.50	-1.79%	10.42%	-7.73%
新西兰	新西兰 50 自由流通指数	3,327.48	0.06%	0.21%	0.07%
中国	沪深 300 指数	2,766.83	2.13%	7.19%	-11.08%
中国	上证指数	2,527.66	2.19%	7.14%	-9.04%
香港	恒生指数	19,880.34	-0.69%	22.34%	-14.00%
香港	H 股指数	10,770.31	1.37%	32.92%	-16.76%
香港	红筹股指数	3,869.21	-0.35%	24.91%	-7.73%
台湾	台湾加权指数	7,603.23	-0.17%	7.88%	-13.46%
日本	日经 225 指数	8,801.40	-1.40%	2.99%	-13.98%
南韩	韩国 KOSPI 指数	1,928.41	-0.06%	13.02%	-8.82%
新加坡	新加坡海峡时报指数	2,859.91	-1.58%	12.99%	-9.03%
马来西亚	吉隆坡综合指数	1,470.83	-0.74%	8.04%	-1.08%
泰国	泰国证交所指数	966.35	-0.70%	12.96%	-3.89%
印度尼西亚	雅加达综合指数	3,786.91	-1.12%	15.83%	2.04%
菲律宾	菲律宾综合指数	4,271.72	1.11%	11.54%	3.51%
越南	越南证交所指数	410.57	-2.72%	-1.82%	-12.78%
印度	孟买 SENSEX 30 指数	17,577.45	-1.28%	10.79%	-13.65%
俄罗斯	俄罗斯 RTS 指数(美元)	1,501.18	-1.60%	18.41%	-9.33%
巴西	巴西圣保罗交易所指数	58,196.30	1.84%	14.82%	-16.03%

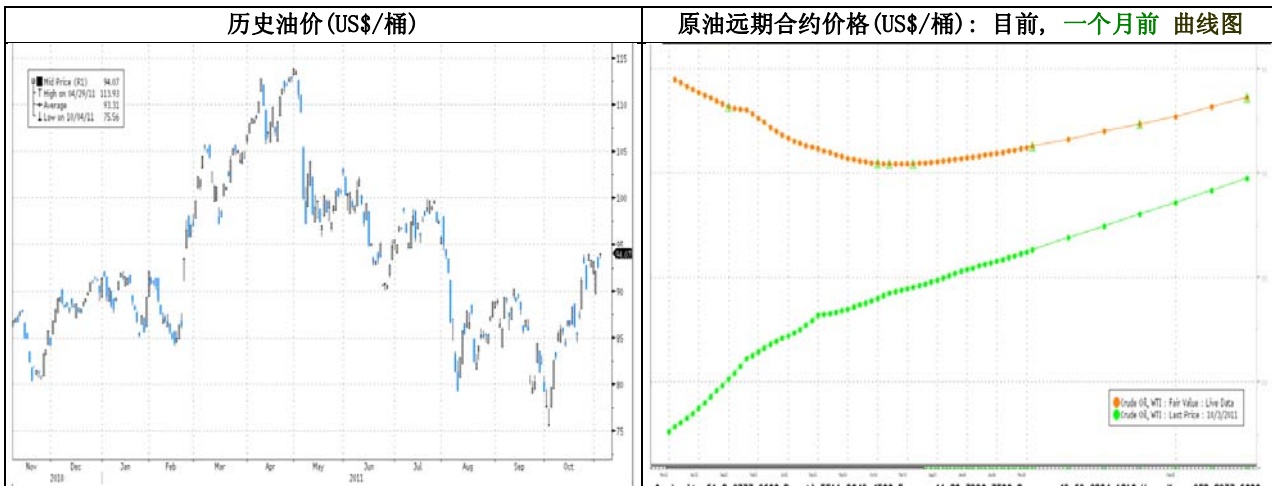
MSCI 全球指数：包括 23 个已发展国家地区股市指数，香港股市在 23 个股市指数之中

MSCI 亚太区指数：包括 13 个地区（澳大利亚，中国，香港，印度，印度尼西亚，日本，南韩，马来西亚，新西兰，菲律宾，新加坡，台湾和泰国）内的股市指数

MSCI 新兴市场指数：包括 22 个新兴市场地区股市指数，中国在 22 个股市指数之中

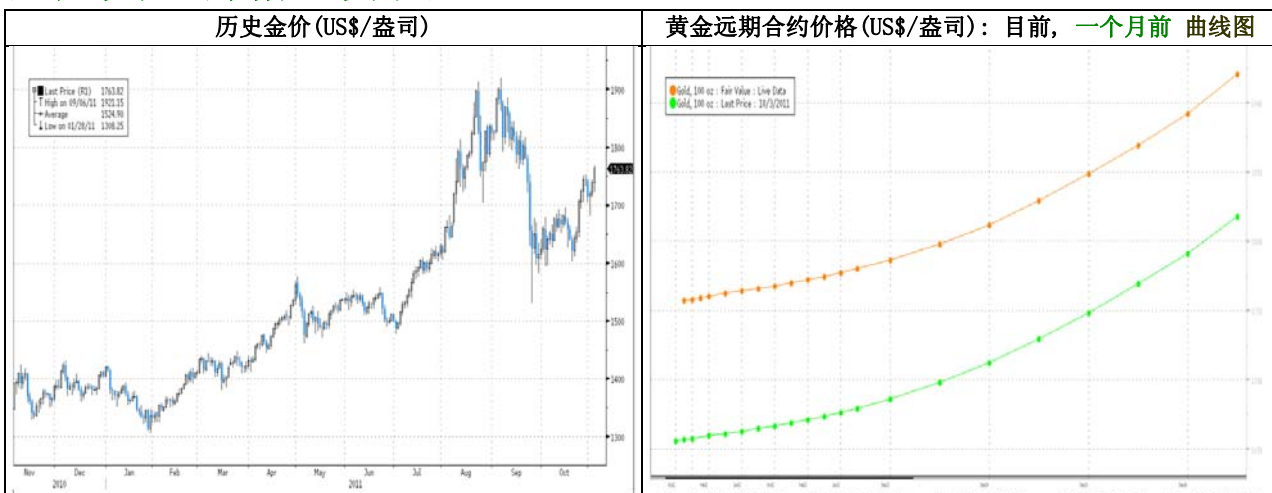
MSCI 亚洲新兴市场指数：包括 8 个新兴市场（中国，印度，印度尼西亚，南韩，马来西亚，菲律宾，泰国和台湾）内的股市指数

国际原油价格趋势图



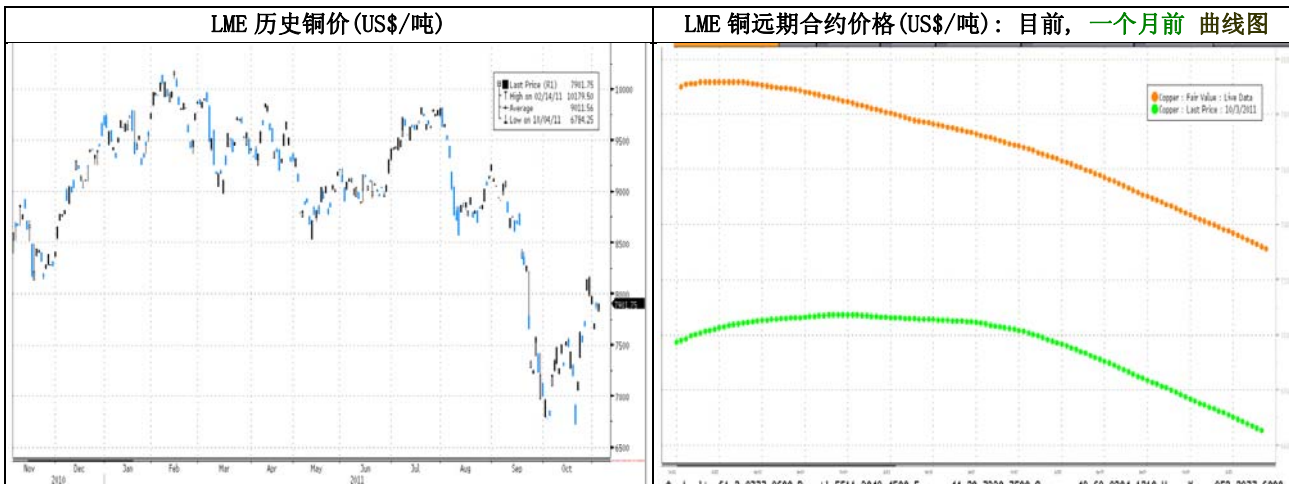
资料来源：Bloomberg

国际黄金价格趋势图



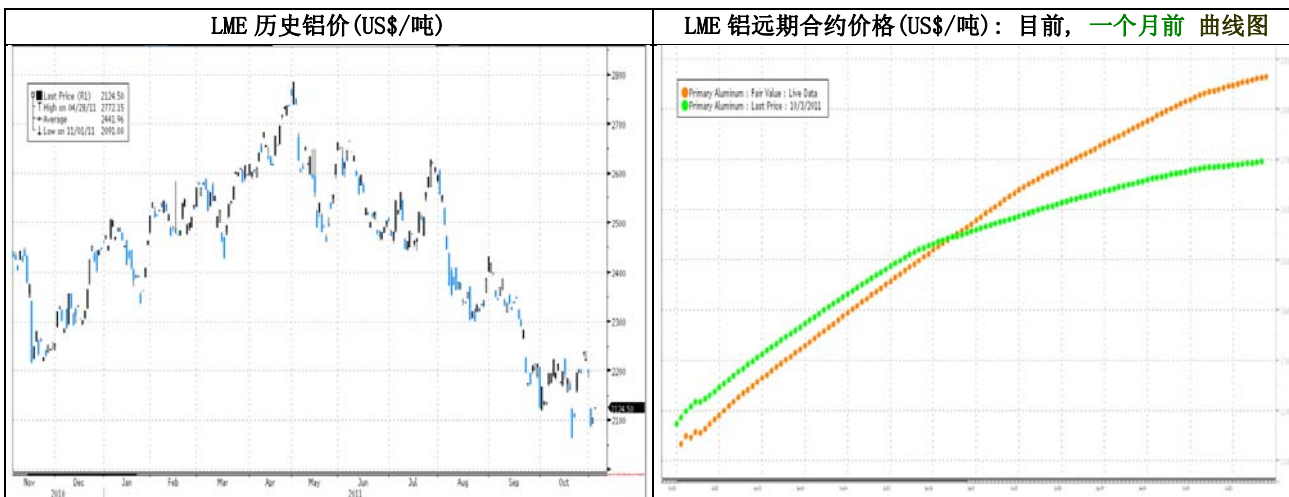
资料来源：Bloomberg

国际铜价趋势图



资料来源: Bloomberg

国际铝价趋势图



资料来源: Bloomberg

农产品期货表

品种	交易所	到期日	单位	价格	一周变化
玉米	CBOT	DEC 11	USD/蒲式耳	654.5	-0.08%
大豆	CBOT	NOV 11	USD/吨	1,227.8	0.14%
小麦	CBOT	DEC 11	USD/蒲式耳	635.3	-1.44%
燕麦	CBOT	DEC 11	CAD/吨	330.3	-1.78%
粗米	CBOT	NOV 11	USD/英担	16.1	-5.26%

资料来源: Bloomberg

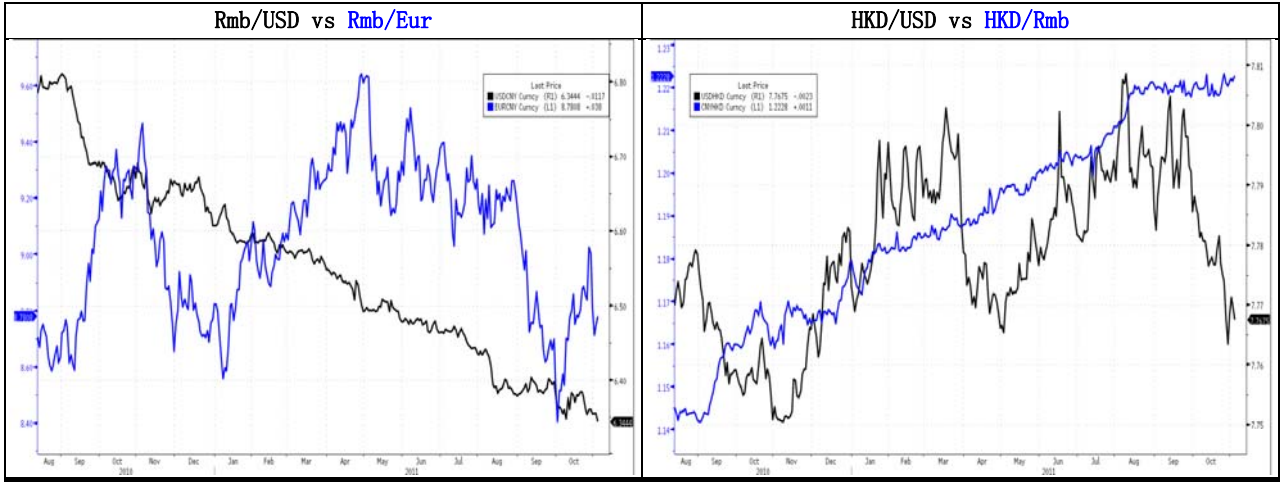


農銀國際

ABC INTERNATIONAL

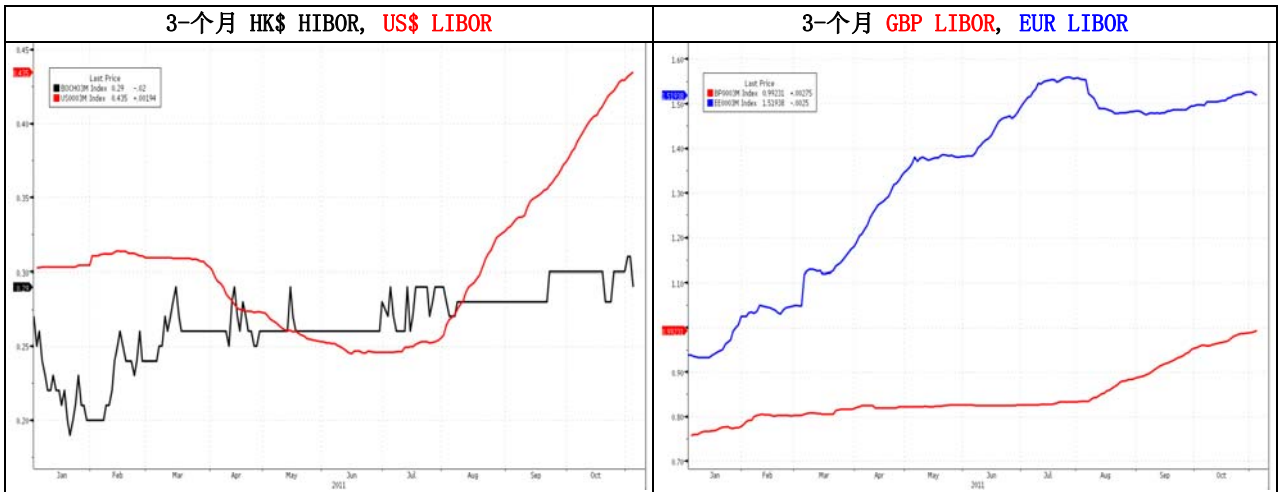
ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

货币市场



资料来源: Bloomberg

利率市场



资料来源: Bloomberg



香港主要指数成分股表现 (03/11/2011)

恒生指数成分股

代码	股份名称	分类	收市价 (HK\$)	一周涨跌	年初致今
5	汇丰控股	金融	67.70	-2.7%	-15.3%
11	恒生银行	金融	99.55	-2.0%	-21.0%
2388	中银香港	金融	18.64	-3.3%	-27.0%
23	东亚银行	金融	27.75	-7.8%	-13.4%
939	建设银行 H	金融	5.91	0.9%	-14.6%
1398	工商银行 H	金融	5.06	-2.0%	-13.7%
3988	中国银行 H	金融	2.77	-5.6%	-31.3%
3328	交通银行 H	金融	5.48	-3.5%	-27.0%
2628	中国人寿 H	金融	22.95	7.6%	-32.2%
2318	中国平安 H	金融	61.80	1.1%	-31.8%
1299	友邦保險	金融	24.20	-1.7%	8.0%
388	香港交易所	金融	136.40	2.4%	-23.8%
13	和记黄埔	工商	71.85	-4.1%	-10.9%
144	招商局国际	工商	23.75	-7.6%	-21.4%
1199	中远太平洋	工商	10.26	-7.3%	-23.2%
494	利丰	工商	15.20	-1.8%	-33.9%
330	思捷环球	工商	11.00	-10.5%	-70.1%
1880	百丽	工商	15.70	-2.3%	18.4%
1044	恒安国际	工商	68.90	-1.2%	5.4%
66	地铁公司	工商	25.00	-3.1%	-10.1%
293	国泰航空	工商	13.84	-6.8%	-32.8%
19	太古 'A'	工商	94.25	-2.5%	-23.6%
4	九龙仓集团	工商	41.80	-1.3%	-29.2%
291	华润创业	工商	28.10	-1.3%	-11.9%
267	中信泰富	工商	14.24	-2.1%	-30.7%
17	新世界发展	工商	7.88	0.5%	-41.3%
1088	中国神华	工商	36.25	-3.1%	9.5%
1898	中国中煤	工商	10.22	-0.8%	-17.2%
857	中国石油 H	工商	10.20	-6.9%	-0.9%
883	中国海洋石油	工商	15.28	-5.8%	-18.7%
386	中石化 H	工商	7.87	-4.7%	1.9%
941	中国移动	工商	75.35	-1.9%	0.8%
762	中国联通	工商	16.50	-0.7%	44.6%
700	腾讯	工商	184.70	-3.0%	6.5%
2600	中国铝业 H	工商	4.53	-4.4%	-38.8%
1	长江实业	地产	94.30	-3.6%	-21.2%
12	恒基地产	地产	43.10	2.1%	-19.8%
16	新鸿基地产	地产	106.00	-2.4%	-19.1%
83	信和置业	地产	10.92	-1.8%	-17.1%
101	恒隆地产	地产	27.95	-4.6%	-24.2%
688	中国海外发展	地产	14.76	-3.0%	1.3%
1109	华润置地	地产	12.38	1.3%	-14.8%
836	华润电力	公用	12.96	-4.3%	-7.2%
2	中电控股	公用	70.45	-0.1%	13.9%
6	香港电灯	公用	59.30	0.3%	24.8%
3	香港中华煤气	公用	17.96	0.9%	8.0%
恒生指数			19,880.34	-0.69%	-14.00%
金融分类指数			27,284.09	-0.49%	-19.69%
工商业分类指数			11,851.59	-0.43%	-8.94%
地产分类指数			24,782.55	-3.32%	-18.11%
公用事业分类指数			46,352.84	0.27%	12.85%

H股 指数成分股

代码	股份名称	分类	收市价 (HK\$)	一周涨跌	年初致今
939	建设银行	金融	5.91	0.9%	-14.6%
1398	工商银行	金融	5.06	-2.0%	-13.7%
1288	农业银行	金融	3.64	-1.1%	-8.6%
3988	中国银行	金融	2.77	-5.6%	-31.3%
3328	交通银行	金融	5.48	-3.5%	-27.0%
3968	招商银行	金融	16.38	-3.4%	-19.7%
998	中信银行	金融	4.48	-0.9%	-11.3%
1988	民生银行	金融	6.64	-6.2%	-2.2%
2318	中国平安	金融	61.80	1.1%	-31.8%
2328	中国财险	金融	11.30	-6.5%	-1.6%
2628	中国人寿	金融	22.95	7.6%	-32.2%
2601	太平洋保险	金融	26.25	3.6%	-22.6%
386	中石化	资源	7.87	-4.7%	1.9%
857	中国石油	资源	10.20	-6.9%	-0.9%
1088	中国神华	资源	36.25	-3.1%	9.5%
1171	兖州煤业	资源	20.90	-1.9%	-14.3%
1898	中煤能源	资源	10.22	-0.8%	-17.2%
2883	中海油服	资源	13.00	-9.6%	-26.0%
902	华能电力	电力	3.56	-3.1%	-11.0%
916	龙源电力	电力	6.25	-12.2%	-13.1%
2777	富力地产	地产	7.39	-2.1%	-30.9%
489	东风集团	汽车	12.90	-9.6%	-5.4%
2238	广州汽车集	汽车	7.43	-8.3%	-31.2%
347	鞍钢股份	金属	5.04	-5.9%	-59.1%
358	江西铜业	金属	19.74	-6.5%	-26.9%
2600	中国铝业	金属	4.53	-4.4%	-38.8%
2899	紫金矿业	金属	3.53	-6.4%	-29.2%
914	海螺水泥	水泥	29.55	-3.2%	19.1%
3323	中国建材	水泥	10.74	3.3%	15.9%
390	中国中铁	基建	2.94	-6.8%	-47.7%
1186	中国铁建	基建	5.65	6.4%	-40.5%
1800	中交建	基建	6.27	6.7%	-6.6%
753	中国国航	航空	6.28	-8.1%	-30.9%
1138	中海发展	航运	5.79	-16.2%	-44.4%
1919	中国远洋	航运	4.03	-12.9%	-52.4%
728	中国电信	电信	4.80	-6.2%	18.1%
763	中兴通讯	电信	22.60	-0.7%	-13.3%
764	比亚迪股份	电子	19.64	5.7%	-53.9%
1099	国药控股	医药	20.05	-5.3%	-27.0%
168	青岛啤酒	饮料	39.80	-9.5%	-2.5%
H股指数			10,770.31	1.37%	-16.76%
H股金融指数			14,057.74	2.75%	-22.24%

**農銀國際**

ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

中港市场联动 AH 股收市对比(一周变化) (03/11 收市价)

H-股 代码	A-股 代码	股份名称	产业	H-股 收市价 (HK\$)	H-股 一周 涨跌	A-股 收市价 (RMB)	A-股 一周 涨跌	H 股对 A 股 收市溢价 (折价)
939	601939	建设银行	银行	5.91	0.9%	4.89	1.5%	-1.2%
1398	601398	工商银行	银行	5.06	-2.0%	4.34	0.5%	-4.7%
1288	601288	农业银行	银行	3.64	-1.1%	2.67	-0.7%	11.4%
3988	601988	中国银行	银行	2.77	-5.6%	3.04	0.3%	-25.5%
3328	601328	交通银行	银行	5.48	-3.5%	4.80	0.4%	-6.7%
3968	600036	招商银行	银行	16.38	-3.4%	12.26	0.4%	9.2%
998	601998	中信银行	银行	4.48	-0.9%	4.55	0.2%	-19.5%
1988	600016	民生银行	银行	6.64	-6.2%	6.22	1.8%	-12.8%
2628	601628	中国人寿保险	保险	22.95	7.6%	18.24	12.0%	2.8%
2318	601318	中国平安	保险	61.80	1.1%	40.39	6.3%	25.0%
2601	601601	中国太平洋保险	保险	26.25	3.6%	21.33	8.5%	0.6%
6030	600030	中信证券	证券	16.50	3.8%	12.44	2.8%	8.4%
857	601857	中石油	石化/石油	10.20	-6.9%	10.11	0.7%	-17.6%
386	600028	中国石油化工	石化/石油	7.87	-4.7%	7.41	1.3%	-13.2%
338	600688	上海石油化工	石化	3.05	-7.6%	7.21	0.4%	-65.4%
1033	600871	仪征化纤	石化	1.98	-7.6%	8.70	1.9%	-81.4%
2883	601808	中海油田服务	石油勘探服务	13.00	-9.6%	17.17	3.7%	-38.1%
568	002490	山东墨龙	石油设备	5.15	4.9%	14.85	3.4%	-71.7%
1088	601088	中国神华	原料-煤业	36.25	-3.1%	27.27	3.1%	8.6%
1898	601898	中煤能源	原料-煤业	10.22	-0.8%	9.84	4.0%	-15.1%
1171	600188	兖州煤业	原料-煤业	20.90	-1.9%	28.56	7.9%	-40.2%
902	600011	华能国际电力	电力发电	3.56	-3.1%	4.81	5.6%	-39.5%
991	601991	大唐发电	电力发电	2.04	-2.0%	4.89	4.5%	-65.9%
1071	600027	华电国际电力	电力发电	1.27	4.2%	3.09	2.7%	-66.4%
670	600115	中国东方航空	航空	3.19	-3.4%	4.98	4.9%	-47.7%
1055	600029	中国南方航空	航空	4.27	-14.7%	6.49	1.6%	-46.2%
753	601111	中国国航	航空	6.28	-8.1%	8.25	3.6%	-37.8%
390	601390	中国中铁	铁路建设	2.94	-6.8%	3.29	5.1%	-27.0%
1186	601186	中国铁建	铁路建设	5.65	6.4%	5.03	9.0%	-8.2%
1766	601766	中国南车	铁路设备	4.96	2.4%	5.63	6.8%	-28.0%
525	601333	广深铁路	铁路运输	2.73	-2.2%	3.49	1.8%	-36.1%
177	600377	江苏宁沪高速公路	收费公路	6.40	-7.5%	5.65	1.3%	-7.4%
548	600548	深圳高速公路	收费公路	3.24	3.6%	3.97	4.5%	-33.3%
995	600012	安徽皖通高速公路	收费公路	4.62	-5.9%	4.57	2.5%	-17.4%
107	601107	四川成渝高速公路	收费公路	3.56	-0.9%	4.66	2.7%	-37.6%
1065	600874	天津创业环保	污水处理	2.26	7.8%	6.51	5.9%	-71.6%
1211	002594	比亚迪	汽车制造	19.64	5.7%	25.04	17.0%	-35.9%
2333	601633	长城汽车	汽车制造	11.92	10.7%	12.37	2.5%	-21.3%
2338	000338	潍柴动力	柴油机械	43.00	3.9%	38.25	7.4%	-8.1%
1157	000157	中联重科	建设机械	11.10	-14.0%	9.95	4.4%	-8.8%
187	600860	北人印刷机械	印刷机械	1.83	-2.7%	6.24	1.8%	-76.0%
300	600806	交大科技	机械	2.49	4.9%	8.17	10.1%	-75.1%
42	000585	东北电气	发电机械	0.91	-4.2%	3.70	3.1%	-79.9%
1072	600875	东方电机	发电机械	27.55	-4.8%	25.84	7.9%	-12.9%
2727	601727	上海电气	发电机械	3.85	4.8%	6.56	3.2%	-52.0%
2208	002202	金风科技	发电机械	5.05	2.0%	10.47	6.9%	-60.6%
350	000666	经纬纺织机械	纺织机械	4.46	0.7%	12.31	4.2%	-70.4%
168	600600	青岛啤酒	饮料	39.80	-9.5%	34.12	-0.4%	-4.7%
719	000756	山东新华制药	制药	2.09	1.5%	6.99	3.7%	-75.6%
874	600332	广州药业	制药	6.06	-3.8%	13.14	9.0%	-62.3%
2607	601607	上海医药	制药	14.70	-4.8%	15.07	3.2%	-20.3%
1618	601618	冶金科工	钢铁设备承包	1.80	0.0%	3.11	1.6%	-52.7%

**農銀國際**

ABC INTERNATIONAL

ABCI SECURITIES COMPANY LIMITED

347	000898	鞍钢股份	原材料-钢铁	5.04	-5.9%	5.42	2.3%	-24.0%
323	600808	马钢山钢铁	原材料-钢铁	2.47	-3.9%	3.02	1.3%	-33.2%
1053	601005	重庆钢铁	原材料-钢铁	1.35	0.0%	3.47	1.2%	-68.2%
2600	601600	中国铝业	原材料-铝	4.53	-4.4%	8.59	1.9%	-56.9%
358	600362	江西铜业	原材料-铜业	19.74	-6.5%	28.68	2.2%	-43.8%
2899	601899	紫金矿业	原材料-黄金	3.53	-6.4%	4.70	1.5%	-38.6%
914	600585	安徽海螺水泥	原材料-水泥	29.55	-3.2%	19.88	-0.3%	21.5%
2009	601992	金隅股份	原材料-水泥	7.04	-5.9%	11.00	1.1%	-47.7%
588	601588	北京北辰实业	地产	1.26	-5.4%	3.08	2.0%	-66.6%
763	000063	中兴通讯	电讯设备	22.60	-0.7%	19.07	7.3%	-3.2%
553	600775	南京熊猫电子	电讯设备	1.45	-4.6%	6.80	2.6%	-82.6%
317	600685	广州广船	船设备	6.72	-5.5%	19.12	2.0%	-71.3%
1919	601919	中国远洋	海运输	4.03	-12.9%	6.89	4.4%	-52.2%
2866	601866	中海集运	海运输	1.50	-9.4%	3.11	1.0%	-60.6%
1138	600026	中海发展	海运输	5.79	-16.2%	7.40	3.1%	-36.1%
2880	601880	大连港	港口	2.04	5.7%	3.17	1.0%	-47.4%
921	000921	海信科龙	家用电器	1.76	-5.0%	5.11	2.2%	-71.9%
1108	600876	洛阳玻璃	玻璃	1.78	0.0%	7.88	4.2%	-81.5%
1812	000488	晨鸣纸业	纸业	3.46	-4.2%	6.00	1.9%	-52.9%