



恒生指數	25-Oct	26-Oct	27-Oct
收市價	23,628	23,601	23,165
高位	23,782	23,728	23,709
低位	23,519	23,546	23,148
變動(點)	+110.40	-26.66	-436.64
變動(%)	+0.47%	-0.11%	-1.85%

恒生指數技術指標		
10天平均線 (SMA)	23,593	
30天平均線 (SMA)	22,803	
50天平均線 (SMA)	22,064	
18%SK :	76.91	5%SD :
		83.88



國企指數	25-Oct	26-Oct	27-Oct
收市價	13,626	13,642	13,259
高位	13,762	13,722	13,689
低位	13,534	13,554	13,235
變動(點)	+131.30	+16.35	-383.35
變動(%)	+0.97%	+0.12%	-2.81%

國企指數技術指標		
10天平均線 (SMA)	13,528	
30天平均線 (SMA)	12,819	
50天平均線 (SMA)	12,372	
18%SK :	85.35	5%SD :
		89.46

外圍重要消息：

市場料聯儲局推行新一輪量化寬鬆措施已是勢在必行，但外界對今次措施的規模仍眾說紛紜。據《華爾街日報》報道，當局今次只會「啣牙膏」式「放水」，未來幾月僅吸納數千億美元債券，較市場普遍預期為少，以免對市場造成太大震盪。不過，報道補充指，當局未來將因應經濟復蘇的進度，調整買債規模或停止買債。在失業率高居不下、通脹率似有若無情況下，聯儲局下周二結束一連兩天議息會後，勢推新一輪量化寬鬆措施，即吸納更多債券，以壓低長期利率，從而刺激投資和消費。然而，有別於金融海嘯期間，當局在半年至9個月內大手吸納近2萬億美元國債及按揭抵押證券的做法，據報當局今次只會逐步買債，未來將因應經濟和通脹情況，增購或停止吸納債券。

聯儲局可能採「啣牙膏」式再放水，購買國債規模較市場預期小，觸發淡友急忙回補美元空倉，刺激美元連續第二日反彈，商品價格則繼續回吐。不少淡友早前估計聯儲局可能大舉買債，遂大手沽空美元，令美元過去個多月大跌。若儲局放水規模遜預期，美元便可能被沽過龍，遂觸發淡友急忙倉止賺，帶動美元反彈。美滙指數最多升0.55%，至78.14，兩日累升約1.3%。歐元跌穿1.38美元，低見1.3730美元水平，是自10月19日以來的低位，美元兌日圓高見81.99，升0.55日圓。

澳洲通脹低於預期，加上商品跌價，澳元最多挫1.7美仙或1.7%，見96.50美仙水平，美元兌瑞郎攀上0.9929的一個月高位。匯商表示，聯儲局可能漸進放水，亦連累近月急升的美債價格受壓，10年期國債孳息昨日扯上2.709厘的逾1個月高位，息口因素亦令美元受惠。

隨着美元回升，以美元計價的商品全部難逃一跌，現貨金最多跌17.35美元或1.29%，至每盎司1323美元，紐約12月期油會跌1美元或1.2%，報每桶81.54美元；基本金屬普遍跌逾2%。紐約早段，倫敦3個月期銅報每公噸8296.25美元，下跌2.5%。

市場憂慮聯儲局的增購資產的規模可能遜於市場預期，加上美元反彈，導致華爾街呈現個別發展。道瓊斯指數收市報11126點，下跌43點。納斯達克指數報2503點，上升近6點。標準普爾500指數報1182點，下跌3點。

最新公布的數據也反映聯儲局有必要出手救經濟。美國商務部公布，9月的新屋銷售按月遞增6.6%，以年率計為30.7萬間，但不足扭轉了夏天以來新屋市道疲弱的走勢。上月的新屋平均售價為22.38萬美元，按年上升3.3%；市場待售新屋數量為20.4萬間，是1968年以來最多。按照目前銷售計，售清存貨要8個月，遠高於以往的6個月。另外，美國商務部公布，9月份耐用品訂單增長3.3%，升幅是年初以來最大，遠較市場預期好。不過在扣除運輸後耐用品訂單，則出乎意料下跌0.8%，市場原先預計上升0.5%。

港股回顧：

美元反彈，港股升完！外國傳媒昨報道，美國第二輪量化寬鬆措施（QE2）規模或較市場預期細，觸發美元反彈，港股昨應聲急挫，由升107點轉跌436點收市，收市報23164點，跌1.85%，為四個月以來最大跌幅，連同創業板成交剛好千億元。期指尾市跌幅擴大，收市挫逾500點，低水55點。

美息降至近乎零後，已取代日圓成為套息交易主要對象。每逢美元走弱，包括港股在內各地股市，均掉頭上升，形成美元弱、港股升的現象。反映美元兌一籃子貨幣的美滙指數（DXY），昨日衝上78水平。

彭博資料顯示，今年迄今，每當DXY上升，恒指往往下調，兩者相關系數接近負1（數字介乎正1與負1；越接近負1，逆向關聯度越高），意味美滙指數與港股走勢幾乎成反比。

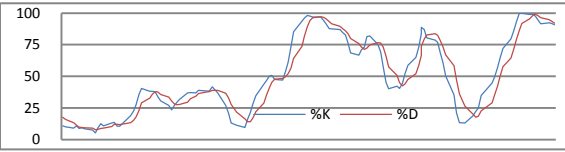
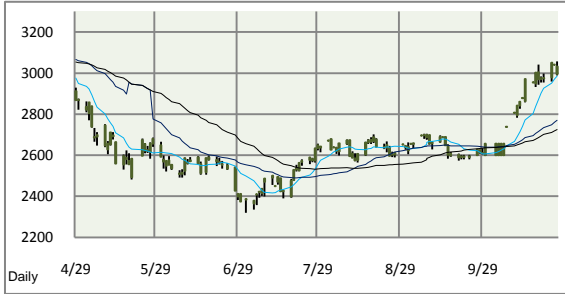
以今年初經驗，DXY不足一個月由77升至逾80水平，恒指期間跌近3000點。無獨有偶，4月中，DXY由80急升至6月初的88樓水平上，恒指期間由22000點水平回調至19000點水平，跌幅同樣達3000點。

重磅藍籌及近期強勢的資源股成跌市重災，除恒隆（101）及中遠洋（1199）外，藍籌全線下跌，中煤能源（1898）及中石油（857）分別挫5.9%及4.3%最傷。美元反彈亦累及滬深股市表現，滬綜指失守3000點關口，收2997點，跌1.46%；深成指收13452點，跌2.02%，兩市成交合共4135億元人民幣。

個別股份業績方面，受惠油價上漲，中石油（857）第三季純利按年增長12.5%至347億元（人民幣·下同），按季亦升5.67%，每股盈利0.19元，略勝市場預期，亦是兩年來最佳季度表現。展望今季，中石油稱，將繼續堅持「平穩、均衡、效率、受控及協調」五大原則。中石油認為，面對內地經濟平穩地快速增長，能源消費需求上升，總體經營業績符合預期。集團首三季純利升23%至1000.3億元，每股盈利0.55元。受惠主要產品銷售價格上漲及銷量增加，首三季營業收入增加53%至1.048萬億元，惟營業成本升幅更高，達69%，主因外購原油、原料油及其他原料數量增加及價漲。單計第三季，中石油淨資產收益率上升至3.9%，營業額增加35.7%至3633.02億元。

農業銀行（1288）昨公佈上市後首份季度業績，受惠於股改後高增長效應，截至9月底首三季，該行盈利大幅增長36.3%，至701.46億元（人民幣·下同），不但超過去年全年盈利水平，亦已完成招股書內，預測今年盈利指標不少於829億元的84.6%。期內該行淨利息及手續費佣金收入等核心業務，增長更按年飆升逾三成。若單計第三季業績，農行錄得盈利243.06億元，較去年增長29.5%。經A、H股上市集資221億美元後，農行至報告期末的核心資本充足率為9.75%，較6月底提高了3.03個百分點。期內，該行不良貸款餘額及不良貸款率保持雙降，截至9月底，其不良貸款率為2.08%，較6月底減少0.24個百分點，不良貸款撥備覆蓋率，則由6月底的136.11%，升至159.7%。

中國銀行（3988）公佈第三季業績，同樣受惠於淨利息及非利息等核心業務收益，錄得雙位數增長，加上期內資產減值損失下跌，截至9月底止今年首三季盈利，中行按年增長27.7%至792.44億元（人民幣·下同），在證券界預測範圍之內。雖然旗下中銀香港（2388）淨息差按季收窄，但集團整體淨息差，仍能力保與上半年一致的2.04厘水平，分析員指表現已不俗。單看第三季，該行錄得盈利272.22億元，按年及按季計，分別增長29%及5.5%，剛獲中證監審議通過A+H股供股方案的中行，截至9月底，核心資本充足率為9.35%，較6月底微升0.02個百分點。截至9月底，該行減值貸款及減值貸款率，與去年底比均錄得雙降，後者由1.55%降至1.13%，惟配合當局對加強信貸風險管理的防禦政策，期內中行不良貸款撥備覆蓋率，由6月底的188.44%進一步升至198.92%。



上証綜合指數		27-Oct
收市價		2,997
高位		3,056
低位		2,989
變動(點)		-44.49
變動(%)		-1.46%

恆生指數期貨	25-Oct	26-Oct	27-Oct
10月	23,707	23,617	23,109
成交(張)	101,956	139,705	120,632
未平倉合約(張)	103,503	76,242	41,937
11月	23,666	23,600	23,090
成交(張)	25,431	86,532	92,823
未平倉合約(張)	26,270	84,391	114,533
國企指數期貨	25-Oct	26-Oct	27-Oct
10月	13,670	13,632	13,247
成交(張)	59,168	102,720	74,356
未平倉合約(張)	102,475	74,247	50,615
11月	13,678	13,643	13,250
成交(張)	23,549	79,750	65,675
未平倉合約(張)	21,003	78,531	104,746

環球主要匯率 (09:00 a.m. GMT+8)			
	28-Oct	前交易日	%變動
美元/日元	81.6250	81.6750	-0.06%
歐元/美元	1.3800	1.3820	-0.14%
英鎊/美元	1.5790	1.5830	-0.25%
澳元/美元	0.9746	0.9753	-0.07%
紐元/美元	0.7480	0.7482	-0.03%
美元/瑞郎	0.9889	0.9862	+0.27%
美元/加元	1.0280	1.0255	+0.24%
美元/人民幣	6.6855	6.6720	+0.20%
美元/港元	7.7581	7.7594	-0.02%

130.33%

中銀香港今年首三季，提取減值準備前之經營溢利為 127.64 億港元，較去年同期升 20.6%，單計第三季溢利為 47.57 億港元，按年大升 1.72 倍，因去年同期經營支出受雷曼影響而大增，有關情況在今年不再出現，故經營支出顯著改善。

至於平安保險 (2318) 業績方面，因債券收益曲線持續走低之影響繼續浮現，保險合同準備金提撥增加，平安保險截至 9 月底止第三季盈利，按年下跌 26% 至 31.45 億元 (人民幣，下同)；首三季盈利則按年微升 9% 至 127.56 億元，業績低於分析員預期的 155 億元。平保預計，年內債券收益率仍處於低位，將對第四季利潤繼續帶來壓力。平保昨收報 84.15 元，跌 3%。

單看第三季業績，平保淨承保保費及保單費收入按年升 34% 至 331.49 億元，期內總收入按年升 23%，但因期內支出增幅 34%，令稅前利潤及盈利分別按年跌 29% 及 26%，盈利按季更跌 37.85%。支出增加因來自賠款及保戶利益項的計提準備增加 49%，至 284.02 億元。平保首三季錄得盈利 127.56 億元，按年升 9%；每股基本收益 1.71 元，按年升 6%。壽險業務首三季實現總規模保費 1281.45 億元，按年增 22.4%，盈利能力較高的個人壽險新業務實現規模保費 339.89 億元，按年增 40.7%。產險業務實現保費收入 457.59 億元，按年增長 57.7%，綜合成本率進一步降低 2.2 個百分點至 94.3%。銀行業務方面，截至第三季，平安銀行淨利潤 13.73 億元，按年增 73.1%，不良貸款率控制在 0.41%；深發展盈利貢獻則為 6.35 億元。平安證券首三季利潤 11.76 億元，按年增 111.5%。展望第四季，管理層強調內地市場不穩定因素仍存，債券收益率短期內隨加息將有所上升，但仍處低位，將對公司利潤繼續帶來壓力。

中興通訊 (763) 第三季純利升 18.42% 至 4.84 億元 (人民幣，下同)，每股盈利 0.17 元。首三季運營商網絡收入按年升 2.58%，惟終端產品收入升 30.53%，主要因 3G 手機及數據卡產品銷售貢獻。

南方航空 (1055) 受惠於航空市場需求旺盛，根據中國會計準則，今年首 9 個月股東應佔淨利潤 51.17 億元 (人民幣，下同)，大幅增長 14.89 倍。單第三季股東應佔淨利潤 30.41 億元，較去年同期增加 9.7 倍。

大市展望：

港股昨終於出現較大的跌幅，而美股早段亦曾急跌超過 1%，至尾市跌幅收窄。美國國會中期選舉以及美國聯儲局議息均在下週舉行。我們早已提及，越接近美國議息，市場對美國推出的 QE2 會有更多傳聞，昨日《華爾街日報》果然有相關報導，致美元出現反彈，造成短期造淡大市的借口。因此我們建議投資者下週聯儲局議息前還是比較審慎為重。預料港股初步在 23,000 點附近企穩。

最後我們重申對中長線的看法。大市基本元素仍沒有任何改變，在憧憬美國推出 QE2 下，市場資金繼續流入本港，中長線會推高港股，後市港股仍然非常樂觀。

新股招股：

天倫燃氣(1600) - 11月1日中午12時前

今日推介：百盛集團(3368)

中央政府不斷強調內需的重要性，希望減少中國對出口的依賴，增加內需對 GDP 的貢獻，相信這個大方向仍然不會改變，因此內需股份仍然是市場上的焦點。上季中國經濟增長速度放緩，但仍高達 9.6%，隨著人均收入上升，普羅大眾的消費能力增強，百盛集團可憑著龐大的銷售網點，成為長線持有的不二之選。

[請按此查看常用評級定義](#)

世界各地股市表現 (前交易日收市價)			
各地指數	收市價	變動	變動%
道瓊斯指數	11,126.30	-43.18	-0.39%
標準普爾500指數	1,182.45	-3.19	-0.27%
納斯達克指數	2,503.26	5.97	+0.24%
英國富時100指數	5,646.02	-61.28	-1.07%
法蘭克福DAX指數	6,568.00	-45.80	-0.69%
巴黎CAC40指數	3,815.77	-36.89	-0.96%
東京日經平均指數	9,387.03	9.65	+0.10%
悉尼普通股指數	4,720.50	-41.00	-0.86%
韓國KOSPI指數	1,912.62	3.08	+0.16%
台灣加權指數	8,302.93	11.89	+0.14%
上證綜合指數	2,989.29	-7.76	-0.26%
滬深300指數	3,403.87	-62.21	-1.79%
上海A股指數	3,140.07	0.00	+0.00%
深圳A股指數	1,349.24	-13.73	-1.01%
新加坡海峽指數	3,135.13	10.75	+0.34%

10大成交股份	編號	股價	成交額(千)
香港交易所	0388	173.40	2,372,922
中國移動	0941	78.95	2,321,274
中國銀行	3988	4.56	2,248,425
中國人壽	2628	34.65	2,107,088
工商銀行	1398	6.20	1,741,500
建設銀行	0939	7.28	1,459,342
匯豐控股	0005	80.65	1,341,930
和記黃埔	0013	76.95	1,306,837
比亞迪股份	1211	46.50	1,278,574
中國石油股份	0857	9.59	1,124,433

10大升幅股份	編號	升跌 (%)	成交額(千)
嘉禹國際	1226	+215.94%	170,206
映美控股	2028	+54.55%	497
安利時投資	0339	+36.92%	12,310
華訊	0833	+19.00%	7,917
冠中地產	0193	+17.14%	16,666
泰潤國際	0204	+15.00%	1,750
中視金橋	0623	+13.08%	38,017
阜豐集團	0546	+11.65%	354,948
中國置業投資一	2938	+11.25%	26
新環保能源	3989	+8.45%	33,232

10大跌幅股份	編號	升跌 (%)	成交額(千)
位元堂 (新)	0897	-17.99%	24,589
位元堂 (舊)	2935	-17.92%	452
裕田中國	0313	-15.00%	69,103
德金資源	1163	-11.86%	86,762
民生國際	0938	-10.71%	1,840
正興	0692	-10.40%	4,209
中天國際	2379	-9.52%	287
森泰集團	0451	-9.23%	1,164
樓東俊安資源	0988	-9.09%	18,803
比亞迪股份	1211	-8.91%	1,278,574

香港銀行同業拆息	報價%	變動
隔夜	0.08%	-0.05%
二星期	0.15%	0.00%
一個月	0.21%	0.00%
二個月	0.24%	0.00%
三個月	0.27%	0.00%
六個月	0.36%	0.00%

美國國庫債券	報價%	變動
三個月	0.13%	-0.001%
六個月	0.17%	0.009%
十二個月	0.22%	0.010%
兩年	0.39%	0.039%
五年	1.25%	0.069%
十年	2.63%	0.073%

主要商品價格 (09:00 a.m. GMT+8)		
	報價	變動%
現貨金	1,328.10	0.16%
現貨油	82	0.07%
現貨銅	3,7777	0.57%
銀	23.74	0.55%
白金	1684	0.24%

波羅的海指數 (09:00 a.m. GMT+8)		
	報價	變動%
波海乾散貨運	2,784	0.22%
波海海峽航運	4,461	0.29%
波海巴拿馬航	2,461	2.84%

美匯指數 (09:00 a.m. GMT+8)		
	報價	變動%
美匯指數	78.10	+0.50%

免責聲明

本報告由名匯集團所發表。本研究以相信為可靠的資料來源為依據，但本公司並不對其準確性、完整性和正確性作出任何的陳述、保證或擔保。本集團和其附屬公司及其員工並沒有責任更改和更新資料，因此本集團對報告內的意見如有更改，恕不作另行通知。任何於本報告內所作的建議及分析並沒有特定的投資目的、財務立場及任何特定收件者之特定需要。本報告只供收件者參閱，並不構成有關收件者作出投資判斷的替代，收件者應尋求獨立的法律、稅務或財務意見以執行他們的投資計劃。任何因使用本報告所引起之直接或間接的損失，本集團及其聯營公司概不負責。本報告不能視為提出有關任何證券或期貨買賣的邀約或有關招攬。本報告在沒有獲得本集團的同意之前，不得以任何方式複製、分發或發表。本集團及其聯營公司、其董事及/或其僱員與報告所提及的證券可能持有倉位及可能進行交易，並可能為有關報告中所提及的公司提供或尋求提供經紀、銀行及其它服務。直至報告完成的一天，本集團並無持有或間接持有所推介股份超過1%的股票股本權益。

風險披露聲明

證券價格可能非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值，買賣證券並不保證能夠賺取利潤，反而可能會招致部分或全部損失。投資創業板股份涉及很高的投資風險，尤其是該等公司可在無需具備盈利往績及無需預測未來盈利走勢的情況下在創業板上市。創業板股份價格可能會非常波動，並缺乏流動性。投資者應在仔細考慮後，才作出有關投資的決定。創業板股份的較高風險性質及其它特點，意味著這個市場較適合專業及其它熟悉投資技巧的投資者。假若投資者對創業板市場的性質及在創業板買賣的股份所涉及的風險有不明白之處，應尋求獨立的專業意見才進行投資。

以上資料來源:

Enlighten Research Team, HKEX, AAstock, Etnet, Finet, Hkej, Rthk, 881903.com, Apple Daily and StockQ