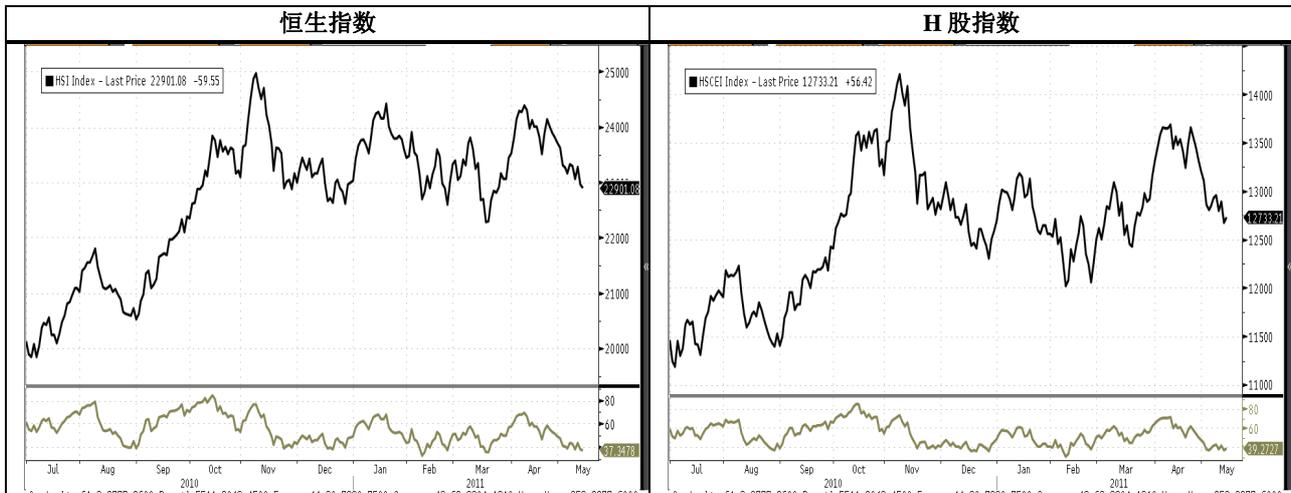


香港股票市场概要



指数表现

	5月17日	市盈率	收盘价	涨幅	涨跌	本日最高	本日最低	成交额	(HK\$百)	涨幅
恒生指数		12.06	22,901.08	-0.26%	-59.55	22,967.88	22,768.03	主板	63,387	5.99%
恒生金融分类指数		12.90	33,758.62	-0.14%	-45.69	33,840.52	33,599.73	恒生指数股份	17,495	1.68%
恒生工商业分类指数		11.56	12,902.72	-0.30%	-38.60	12,952.69	12,804.74	H股指数股份	10,558	-15.18%
恒生地产分类指数		9.55	28,254.52	-0.94%	-268.46	28,403.96	28,114.05			
恒生公用事业分类指数		17.13	44,175.18	0.28%	122.43	44,212.45	43,842.20			

	5月17日	市盈率	收盘价	涨幅		5月17日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	12.48		3,261.81	-0.15%	恒生综合行业指数-金融业	12.36		3,615.03	-0.07%
红筹股指数	14.72		4,185.33	0.52%	恒生综合行业指数-服务业	14.74		4,383.23	-0.91%
H股指数	11.65		12,733.21	0.45%	恒生综合行业指数-电讯业	11.81		1,593.25	0.09%
H股金融指数	11.59		17,601.28	0.25%	恒生综合行业指数-地产建筑业	8.73		3,022.44	0.02%
恒生波动指数	-		18.18	-3.14%	恒生综合行业指数-公用事业	15.93		5,715.75	-0.49%
					恒生综合行业指数-能源业	11.79		14,981.65	0.39%
					恒生综合行业指数-原材料业	14.58		10,267.68	-0.55%
					恒生综合行业指数-工业制造业	10.71		1,754.76	0.62%
					恒生综合行业指数-消费品制造业	17.49		5,592.80	0.24%
					恒生综合行业指数-资讯科技业	21.70		2,695.28	-2.17%
					恒生综合行业指数-综合企业	8.13		2,599.21	-0.29%

期货市场

	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							
恒生指数期货 5月份合约	22,786	10	0.04%	22,889	22,660	70,604	86,663
恒生指数期货 6月份合约	22,638	5	0.02%	22,740	22,513	1,420	10,656
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 5月合约	12,694	97	0.77%	12,730	12,571	29,141	96,122
恒生中国企业指数期货 6月合约	12,544	92	0.74%	12,575	12,434	440	8,993

活跃港股在美收盘价

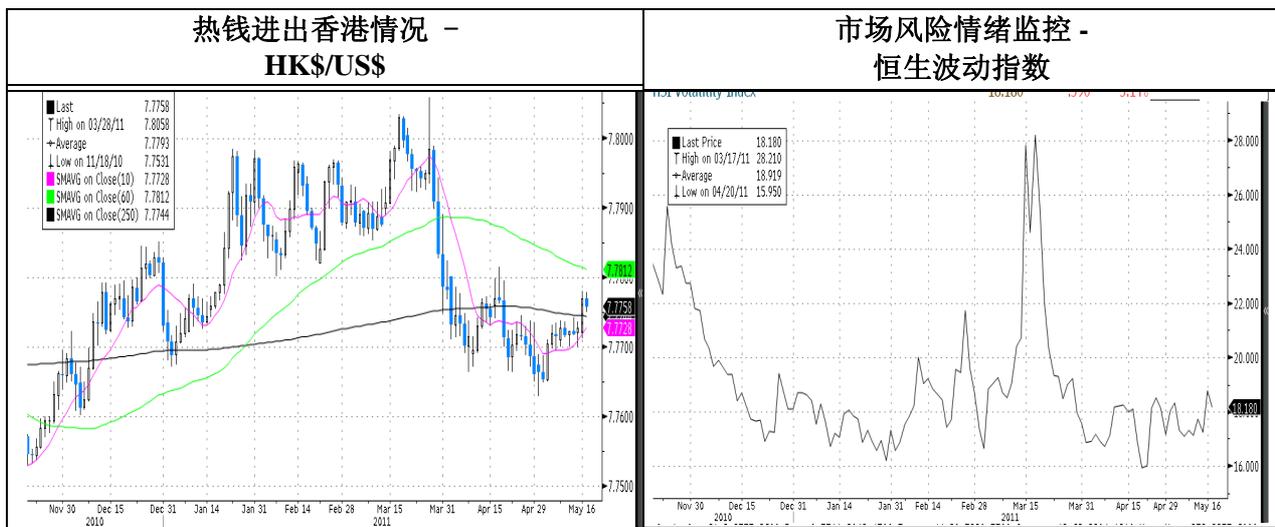
股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅	股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅
汇丰控股	5	81.07	81.25	-0.2%	中国石油	857	10.48	10.48	0.0%
渣打银行	2888	198.10	199.20	-0.6%	中国石油化工	386	7.52	7.53	-0.2%
宏利金融	945	137.53	137.60	0.0%	中国海洋石油	883	17.75	17.88	-0.8%
中国人寿	2628	26.53	26.55	-0.1%	上海石油化工	338	3.67	3.69	-0.4%
中国移动	941	69.38	69.65	-0.4%	中国东方航空	670	3.67	3.71	-1.2%
中国联通	762	15.17	15.20	-0.2%	中国南方航空	1055	4.42	4.46	-1.0%
中国电信	728	4.39	4.39	0.0%	华能国际电力	902	4.45	4.46	-0.2%
腾讯	700	213.96	213.20	0.4%	兖州煤业	1171	29.21	29.20	0.0%
城市电讯	1137	5.54	5.65	-2.0%	中国铝业	2600	6.66	6.72	-0.9%
巴西淡水河谷	6210	232.15	229.80	1.0%	广深铁路	525	3.21	3.24	-0.9%

**市场动态:** 周二 (17/5), 港股全日跌 59 点, 收 22901; 国指升 56 点, 收 12733。港股全日总成交 633.87 亿元, 认股证占 17.3%, 涉及金额 109.43 亿元; 牛熊证成交 20.25 亿元, 占 3.2%。蓝筹及国企成交 174.95 亿及 105.58 亿元, 分别占 27.6%及 16.7%。港股全日沽空 45.03 亿元, 占大市成交 7.1%, 涉及 406 只股份。康师傅(322)居首位占 6.77%, 沽空额 3.05 亿元, 相当于股份成交 36.7%; 其后腾讯(700)及汇控(5)占 4.66%及 3.58%, 涉资 2.1 亿元及 1.61 亿元, 各占股份成交 16.85%及 7.75%。

即月期指好淡争持, 高低波幅 229 点, 收市微升 12 点, 报 22,788, 低水 113 点; 成交 70,604 张, 增加 28,94 张。国期承昨天颓势, 今天低开 26 点后, 随即掉头反弹, 午后高见 12730, 全日收报 12694, 反弹 97 点, 低水 39 点; 成交 29,141 张, 减少 4,911 张。

传统蓝筹银行及地产股疲弱, 明除息, 汇控(5)跌 0.7%收 81.25 元。富士康(2038)未见底再跌 3%。内房、水泥及煤股逆市上升。远地(3377)、越秀(123)、恒大(3333)、台泥(1136)及亚泥(743)升半成。核电相关股东方电气(1072)及哈动(1133)再升 5%-7%。太阳能股续遭清仓, 卡姆丹克(712)协鑫(3800)挫 7%。美高梅中国上市过关, 同业先回吐, 新濠(200)跌近半成。远大(2789)首日上市, 全日收 1.66 元, 高招股定价一成, 每手账面账 320 元。

周三(18/5), 料恒指早上开 22,880。恒指短线支持位于 22,870 点(相对应 2011 年 PE 为 12 倍)上有支持, 短线阻力位为 24,780(相对应 2011 年 PE 为 13.0 倍)。



商务部新闻发言人姚坚表示, 内地 4 月金银珠宝销售额持高速增长, 家用电器升幅放缓; 农产品价格小幅回落。商务部 4 月监测三千家重点零售企业销售额按年升幅加快至 19.2%; 其中金银珠宝销售额按年飙 50.9%, 升幅按年加快 21.7 个百分点; 食品类销售额按年升幅略加快至 17.1%; 服装类销售额升 27.5%, 升幅按年加快 14.2 个百分点。相反, 家用电器音响器材及通讯器材销售额按年升幅放缓至 18%及 14.2%; 汽车、电子出版物及音像制品销售额按年更微跌 1%及 0.1%。

工信部公布, 内地 4 月原材料工业增加值按年升 12.1%。消息对建材股利好。4 月期内, 建材行业增加值按年升 19.7%; 其中水泥产量升 22.4%至 1.86 亿吨; 平板玻璃产量升 22%至 6293 万重量箱。冶金业增加值按年升 10.6%; 粗钢产量升 7%至 5903 万吨。有色行业增加值按年升 12.4%; 其中十种有色金属产量按年升 11.6%至 287 万吨; 精炼铜产量升 19.2%至 45.4 万吨; 电解铝产量升 7.4%至 146



---

万吨。石化行业增加值按年升 10.5%；其中化工行业升 13.7%；原油加工量 升 6.8%至 3719 万吨；乙烯产量升 28%至 131 万吨；化肥升 4.2%至 523 万吨。

内地 4 月装备工业增加值按年升 14.7%。消息对农用机械股及程机械股利好。4 月期内，农用机械之大中型拖拉机产量按年分别升 49.3%及 52.4%；收获机械产量升 74.4%。此外，工程机械中之挖掘机及装载机产量按年分别升 37.4%及 39.4%；压实机械跌 18.8%。

## 宏观财经及行业新闻

**煤价上涨致五大电企前4月火电亏逾百亿。**中国电力企业联合会17日首次公布电力企业月度经济效益情况。数据显示，1—4月份，我国五大发电集团的火电生产业务亏损105.7亿元，比上年同期增亏72.9亿元，中电联认为“煤价上涨是根本原因”。中电联分析认为，虽然国家4月份上调了部分省份的上网电价，但由于个别省份没有实施，加上煤价持续上涨，火电企业亏损情况没有好转。提供全国一半以上发电量的华能、大唐、华电、国电、中电投五大发电集团当月火电业务继续亏损17.1亿元。火电在五大发电集团中占绝对比重，因此也带动整体电力业务出现严重亏损。1—4月份，五大集团的电力业务合计亏损59.8亿元，比上年同期增亏38.4亿元。中电联认为，“整体发电行业经营仍然十分困难，给迎峰度夏电力供应保障带来很大风险。”

**发改委要求暂停柴油出口，避免电荒推高油荒预期。**国家发改委日前下发《关于保障当前成品油市场稳定供应的通知》，要求石油企业加快项目建设投产，保持高负荷运行，并在近期严格控制成品油出口，除供港澳地区外，原则上暂停安排柴油出口，同时增加化工轻油等进口。表明国家相关部门正积极预防可能出现的大规模“油荒”。北京大学中国能源研究院执行院长王彤表示，国家发改委此举是借鉴了去年“油荒”经验，防止出现“电荒”导致的柴油供给紧张局面。

**银监会称目前房贷政策没有变化。**就最近浙江、北京部分银行首套房首付款比例上调问题，银监会表示，银监会一贯坚持的房贷政策是贷款购买首套房首付款比例不低于三成，贷款购买二套房首付款比例不低于六成，贷款利率不低于基准利率的1.1倍。这三个“不低于”是底线，监管部门将严格按照国务院的要求执行，银监会一贯的政策没有发生变化。在这三个“不低于”的底线基础之上，各家商业银行在根据当地发展情况、客户需求情况和银行的风险承受能力做出综合评估的基础上，可以自主决策。因此，目前出现的个别地方商业银行首套房首付款比例上调至四成五成属于正常情况

## 公司动态及报道

**康师傅推新产品盼年增长25%，券商唱好股价。**康师傅(322)透露，未来5年目标盈利复合增长为20%至25%，并已于4月起逐步推出新产品。瑞银发表报告指出，康师傅公布新的5年计划(由今年起至2015年)，目标是收入复合增长25%至30%；以及盈利复合增长达20%至25%，并表示康师傅陆续推出新产品，包括已于4月份推出奶酪产品，稍后亦将有奶茶、咖啡等产品陆续面世。瑞信维持康师傅的买入评级，目标价24.4元，并认为康师傅的生产规模效益是主要竞争优势。

**中移动降话费业绩受压，分析指股价影响不大。**内地电讯服务业竞争激烈，三家电讯营运商资费下调成趋势。中国移动(941)昨天宣布，将在全国统一下调全球通套餐资费，平均通话费价格降幅超过15%。分析认为，中移动下调资费将令每月每户平均收入(ARPU)进一步下跌，跌幅料逾一成，将令全年业绩受压。但由于资费下跌在市场预期之中，分析认为对股价影响应该不大。

## 同业视点

**法巴重申减持中石化，目标价7.16元。**法巴发表研究报告指，由於中国政府於本月13日起无限期禁止柴油出口，而当前原油价格高企，出口是中石化炼油业务盈利的唯一希望，因此重申其对中石化减持的投资评级，目标价7.16元，以反映法巴对其9倍於2011预测市盈率的估值。法巴指出，



相对於中石化而言，该行更看好中海油(883-HK) (买)，目标价 24.48 元)，预计中海油会锁定原油价格同比上涨 20%，产量同比上升 15%，法巴对中海油 2011 年预测市盈率 12 倍。法巴预计，2011 和 2012 年，中石化的纯利分别为 621.5 亿元(人民币，下同)和 623.8 亿元，每股盈利两年均为 0.72 元，相当於期内市盈率均为 8.8 倍。2011 和 2012 年，中石化股本回报率料分别为 13%和 11.9%

#### 香港财经日志

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-05-18	03355	先进半导体	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任何人因使用本报告期内资料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, 农银国际证券有限公司  
电话: (852) 2868 2383