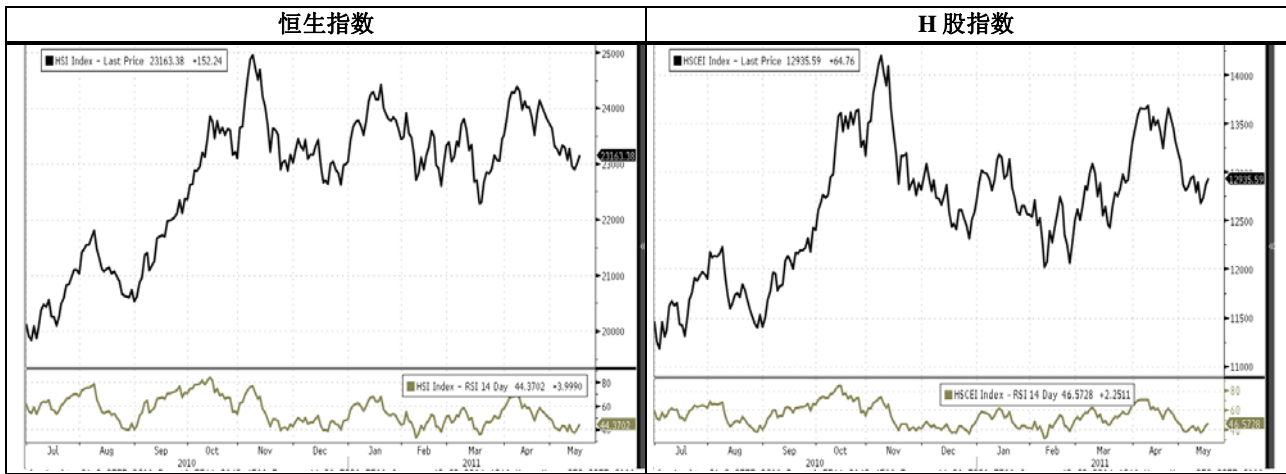


香港股票市场概要



指数表现

	5月19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	23,163.38	12.20	23,163.38	0.66%	152.24	23,248.13	23,031.60	主板 63,147	4.52%
恒生金融分类指数	33,943.84	12.97	33,943.84	0.21%	70.66	34,055.81	33,784.86	恒生指数股份 21,355	19.02%
恒生工商业分类指数	13,095.22	11.73	13,095.22	0.88%	113.97	13,166.32	13,008.80	H股指数股份 12,089	3.02%
恒生地产分类指数	29,065.42	9.83	29,065.42	2.03%	577.43	29,166.25	28,672.04		
恒生公用事业分类指数	44,375.64	17.20	44,375.64	0.37%	163.32	44,388.17	43,925.18		

	5月19日	市盈率	收盘价	涨幅		5月19日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	3,295.94	12.61	3,295.94	0.37%	恒生综合行业指数-金融业	3,641.09	12.45	3,641.09	0.29%
红筹股指数	4,264.91	15.00	4,264.91	1.13%	恒生综合行业指数-服务业	4,481.04	15.07	4,481.04	0.27%
H股指数	12,935.59	11.83	12,935.59	0.50%	恒生综合行业指数-电讯业	1,596.34	11.83	1,596.34	0.40%
H股金融指数	17,854.99	11.76	17,854.99	0.33%	恒生综合行业指数-地产建筑业	3,083.98	8.91	3,083.98	1.04%
恒生波动指数	17.34	-	17.34	-2.91%	恒生综合行业指数-公用事业	5,672.80	15.81	5,672.80	-0.81%
					恒生综合行业指数-能源业	15,266.66	12.01	15,266.66	1.31%
					恒生综合行业指数-原材料业	10,350.05	14.67	10,350.05	-0.12%
					恒生综合行业指数-工业制品业	1,752.95	10.70	1,752.95	-0.99%
					恒生综合行业指数-消费品制造业	5,645.94	17.66	5,645.94	0.00%
					恒生综合行业指数-资讯科技业	2,726.75	22.06	2,726.75	-0.09%
					恒生综合行业指数-综合企业	2,625.65	8.21	2,625.65	0.56%

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	23,150	191	0.83%	23,241	22,982	81,953	82,120
恒生指数期货 6月份合约	22,995	187	0.82%	23,090	22,837	2,480	11,102
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 5月合约	12,920	76	0.59%	13,011	12,858	40,475	94,127
恒生中国企业指数期货 6月合约	12,770	75	0.59%	12,859	12,711	1,269	9,442

活跃港股在美收盘价

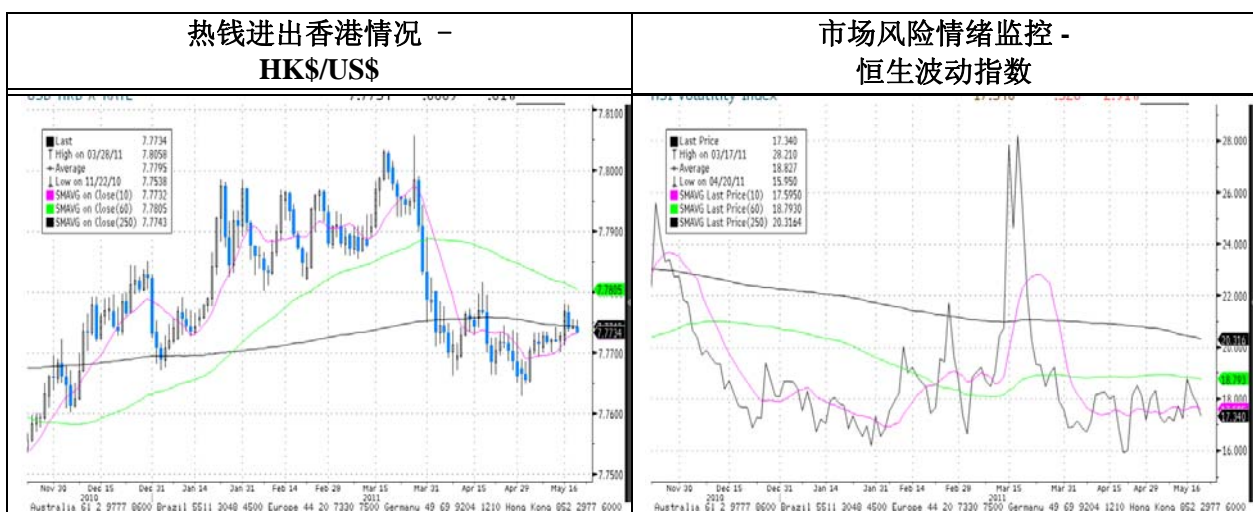
股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅	股票	代码	美国 (HK\$)	香港 (HK\$)	涨幅
汇丰控股	5	80.87	80.55	0.4%	中国石油	857	10.58	10.64	-0.6%
渣打银行	2888	200.23	198.30	1.0%	中国石油化工	386	7.61	7.60	0.1%
宏利金融	945	141.08	139.00	1.5%	中国海洋石油	883	18.19	18.16	0.2%
中国人寿	2628	26.87	26.85	0.1%	上海石油化工	338	3.61	3.56	1.5%
中国移动	941	69.49	69.00	0.7%	中国东方航空	670	3.67	3.64	0.8%
中国联通	762	15.83	15.88	-0.3%	中国南方航空	1055	4.34	4.30	0.9%
中国电信	728	4.53	4.52	0.3%	华能国际电力	902	4.50	4.46	0.9%
腾讯	700	220.90	220.60	0.1%	兖州煤业	1171	30.73	30.70	0.1%
城市电讯	1137	5.62	5.72	-1.7%	中国铝业	2600	6.90	6.95	-0.7%
巴西淡水河谷	6210	236.68	235.80	0.4%	广深铁路	525	3.22	3.21	0.2%

**市场动态:** 周四 (19/5), 恒指成份股普涨, 上涨达 38 家, 下跌仅 6 家。两大重磅股逆市走软, 汇控[5] 跌 0.31%, 报 80.55 港元; 中移[941] 跌 0.29% 至 69.00 港元, 对手联通[762] 率先推出黑莓服务, 大涨 4.47% 冠蓝筹, 报 15.88 港元。商品价格反弹, 原油价格重回 100 美元之上, 商品股造好, 中海油 [883]、神华[1088]、中煤[1898] 及中铝[2600] 升 1.4%-1.6%, 分别报 18.16、36.05、10.10 及 6.95 港元。太古 A[19] 上升 1.55% 至 117.70 港元, 租务向好。大市反弹, 防御性的公用股尾盘急拉, 但仍落后于恒指。电能[6] 升 0.65% 报 54.20 港元, 与大市升幅相若, 但中电[2] 升不足 0.5%, 报 64.45 港元, 跑输大市, 煤气[3] 更是逆势跌 0.51% 报 19.54 港元。华润创业[291] 升 0.59% 报 30.45 港元, 未对净利下降作太多反应, 收益下降的原因在于 2010 财年第一季度收益受到一次性利得的提振。

长江实业[1] 涨 2.68%, 至 118.80 港元, 交易所数据显示, 公司主席李嘉诚于 5 月 16 日以每股平均价 115.775 港元增持了 110,000 股公司股票。这是李嘉诚今年第一次增持长江实业的股票。他的举动表明香港地产股具有吸引力, 尤其是受对进一步调高抵押贷款利率的担心拖累最近下跌后。李嘉诚增持也提振其它香港地产股, 其中新鸿基地产[16] 涨 2.02%, 至 121.20 港元; 恒基地产[12] 涨 1.18%, 至 51.30 港元。过去一个月, 长江实业下跌了 8.5%, 新鸿基地产下跌了 3.6%, 恒基地产跌 7.1%; 因此它们近期的跌势可能已经过度。据大华继显, 5 月 15 日当周, 35 家主要的房地产代理机构的二手房销量进一步回升, 连续第三周增加, 当周销量增加 10%, 至 189 个单位, 触及 9 周高点, 因为 5 月 12 日的土地拍卖结果利好, 从而提振房地产市场的人气。

香港无线通讯类股涨跌互见, 瑞士信贷维持减持评级。瑞士信贷表示, 得益于 iPhone 的流行和运营商推动数据收入增长, 智能无线设备快速在香港普及。瑞士信贷预计, 到 2011 年底, 香港的预付费智能无线设备的普及率将达到 45%(330 万用户), 2015 年底的普及率将达到 72%(610 万用户)。数码通电讯 [00315.HK] 显然一直是该趋势的主要受益方, 考虑到智能无线设备服务的合约性质, 该公司中期内可能保持增长动力。不过瑞士信贷认为该股已经消化了该因素。和记电讯香港 [00215.HK] 也因此见证了 3G 预付费业务的每用户平均收入的增长, 不过由于该公司的用户群更加多样化(拥有更多每用户平均收入较低的用户), 因此目前稀释了智能无线设备带来的利好影响。瑞士信贷维持对香港无线通讯类股的减持评级。数码通电讯跌 0.91%, 至 13.00 港元; 和记电讯香港涨 0.91%, 至 2.22 港元。

周五(20/5), 料恒指早上开 23,230。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)。



## 宏观财经及行业新闻

稀土提至国家战略储备高度，部分资源地或封矿。《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》(下称《意见》)明确表示要建立稀土战略储备体系。中国证券报记者从稀土矿业人士处了解，业内对稀土收储一直争议颇多，而此次定调为“实物储备和资源(地)储备相结合”，意味着部分资源地可能将不被允许开采，这将直接导致6月将重启的稀土采矿权证发放竞争更为激烈。(中国证券报)

国家电网：电荒与暴利无关，全国调价可能性小。国家电网副总经理舒印彪19日在指出，造成当前“电荒”的主要原因是电力供求关系不平衡。他表示，国家发改委在上调电价前，会与国家电网进行沟通。未来全国范围内统一上调电价的可能性不大，调价仍将分省进行。目前，尚未接到华东地区上调电价通知。

## 公司动态及报道

汇丰控股有意挂牌国际板，拟按港股市价定价。一直表明有意在上海国际板上市的汇丰控股(5)，其集团主席范智廉(Douglas Flint)指出，上市时间仍有待中国监管机构的决定，但在定价上将会参考汇丰股份的市场价格，确保股本回报不会遭到摊薄。不过，增发股份始终意味股本回报率(ROE)将会被摊薄。范智廉昨在港出席记者会后指出，银行集资所得资金，会再投资在高增长市场，中国便是其中一例，所赚取的资金将可以维持集团ROE水平；而汇丰在订立ROE目标为12%至15%时，亦已经考虑了中国上市的决定，对股本盈利所构成的摊薄效应。他重申，在中国上市，除了可以增加市场对银行的认知外，亦为银行带来新资金，以及扩大现有投资者基础，长远而言，对汇丰股价将有正面作用。

中移动股价不振，王建宙承诺回归A股不发新股。中移动(941)股价由2007年高位154元，回落至现时的69元，累跌逾55%，比恒指同期跌幅高出近一倍。董事长王建宙承诺，将来回归A股时，不会发行新股，以免摊薄股东利益，但就拒绝增加派息或回购股份。他透露，已与苹果达成共识，4G版iPhone将引入中移动的TD-LTE制式。

中国联通推出黑莓手机服务，股价升逾4%。联通(762)昨日推出黑莓手机服务，主要先行在内地大城市如北京、上海及广东推出，昨日为升幅最大的恒指成分股。

中芯国际业务增长放缓，第二季收入料减少3%。半导体代工制造商中芯国际(981)公布首季业绩，期内总销售额按年上升7.2%，至3.7亿美元(美元，下同)，但较去年第四季下降9.3%。由于产能使用率下降，毛利率由去年第四季的24.3%下降至18.6%。另外，公司又表示，集团预期第二季收入将下降3%至7%，毛利率介乎15%至18%。公告称，截至今年3月底，来自经营活动的现金净额，由2010年第四季的2.48亿美元减少至7340万元，普通股持有人应占盈利由上季的6860万元降至1020万元。

## 同业视点

里昂维持富士康(2038)跑输大市评级。富士康2008-2010年就商誉作100%减值，以及就固定资产作2亿美元或11%拨备。近期CEO表示，减值拨备已完，为正面因素。因此，问题为长期性采购。富士康第一大客户诺基亚，於越南设第11期手机厂房，显示其维持内部制造。成本存上升压力，富士康员工2008-2010年加薪17%，尽管销售跌30%。在长期增长确定前，该行维持跑输大市评级，目标价4元。

汇丰降李宁(2331)目标价至13.1元。下调盈利测17-28%至7.84亿元及7.77亿元人民币，较市场预低13-28%。过多库存需时清理，料要六个月时间，才可回复正常。维持减持评级，由为盈利风险高但乏正面催化剂，目标价由15.4元，下调至13.1元。



農銀國際

ABC INTERNATIONAL

ABC SECURITIES COMPANY LIMITED

早间快报

2011年05月20日

---

香港财经日志

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-05-20	00705	南亚矿业	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责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