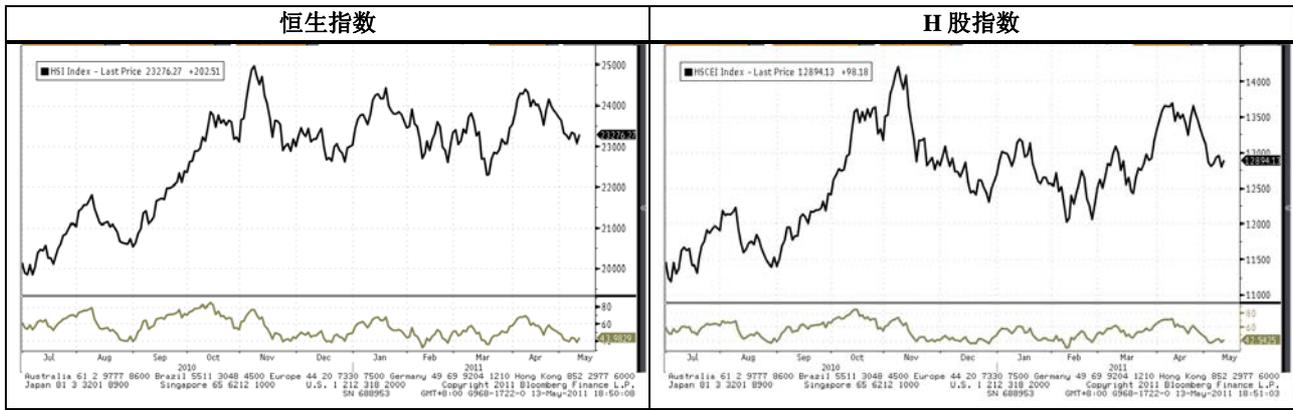


香港股票市场概要



指数表现

	5月13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		12.26	23,276.27	0.88%	202.51	23,295.03	22,888.08	主板	-3.38%
恒生金融分类指数		13.08	34,260.40	1.11%	375.93	34,294.52	33,697.58	恒生指数股份	-12.17%
恒生工商业分类指数		11.76	13,138.83	0.40%	52.01	13,146.21	12,927.42	H股指数股份	6.05%
恒生地产分类指数		9.77	28,881.26	1.19%	339.07	28,911.42	28,343.62		
恒生公用事业分类指数		17.19	44,345.43	1.94%	844.58	44,371.94	43,460.16		

5月13日	市盈率	收盘价	涨幅	5月13日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	12.65	3,308.99	0.82%	恒生综合行业指数-金融业	12.53	3,666.20	1.01%
红筹股指数	14.87	4,228.42	0.41%	恒生综合行业指数-服务业	15.08	4,485.03	1.04%
H股指数	11.79	12,894.13	0.77%	恒生综合行业指数-电讯业	12.01	1,621.98	-1.27%
H股金融指数	11.72	17,810.08	0.85%	恒生综合行业指数-地产建筑业	8.86	3,069.20	0.57%
恒生波动指数	12.65	3,308.99	0.82%	恒生综合行业指数-公用事业	16.15	5,796.52	1.49%
				恒生综合行业指数-能源业	11.98	15,238.21	0.63%
				恒生综合行业指数-原材料业	14.97	10,549.11	0.48%
				恒生综合行业指数-工业制造业	10.82	1,775.03	0.71%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	17.43	5,571.00	1.41%
				恒生综合行业指数-资讯科技业	22.27	2,769.19	0.47%
				恒生综合行业指数-综合企业	8.24	2,633.05	1.39%

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 5 月份合约	23,283	418	1.83%	23,354	22,811	86,210	82,464
恒生指数期货 6 月份合约	23,138	420	1.85%	23,188	22,635	2,455	9,336
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 5 月合约	12,898	205	1.62%	12,909	12,655	37,762	96,034
恒生中国企业指数期货 6 月合约	12,744	197	1.57%	12,756	12,505	884	8,424

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	81.67	83.05	-1.7%	中国石油	857	10.51	10.70	-1.8%
渣打银行	2888	198.67	201.80	-1.6%	中国石油化工	386	7.57	7.65	-1.0%
宏利金融	945	138.27	141.90	-2.6%	中国海洋石油	883	18.15	18.42	-1.5%
中国人寿	2628	26.46	26.80	-1.3%	上海石油化工	338	3.69	3.73	-1.0%
中国移动	941	70.29	70.85	-0.8%	中国东方航空	670	3.56	3.64	-2.2%
中国联通	762	15.43	15.64	-1.4%	中国南方航空	1055	4.30	4.40	-2.3%
中国电信	728	4.40	4.47	-1.6%	华能国际电力	902	4.46	4.49	-0.6%
腾讯	700	217.63	219.00	-0.6%	兖州煤业	1171	28.13	28.85	-2.5%
城市电讯	1137	5.57	5.82	-4.3%	中国铝业	2600	6.87	7.04	-2.4%
巴西淡水河谷	6210	230.77	237.00	-2.6%	广深铁路	525	3.23	3.28	-1.4%

市场动态: 上周五 (13/5)， 港股再试二万三获支持，午后跟随深沪市向上，全日波幅超过 400 点，恒指近高位收报 23276.27，升 202.51 点，升幅 0.88%；国企指数报 12894.13，升 98.18 点。成交依然弱，港股全日成交 649.7 亿元，认股证占 15.75%，达 102.31 亿元；牛熊证占 4.16%，达 27.04 亿元。蓝筹及国企成交 197.17 亿元及 142.56 亿元，分别占 30.35% 及 21.94%。港股全日沽空 43.27 亿元，占大市成交 6.66%，涉及 387 只股份。腾讯(700)居首占 7.56%，沽空额 3.27 亿元，占该股成交 28.77%；其后中国海外(668)及新地(16)占 3.46% 及 3.34%，沽空额 1.5 亿元及 1.45 亿元，占股份成交 32.86% 及 29.69%。

期指扭两连跌，以近全日高位收市，重越 10 天线(23241)，高低见 23354/22811，全日收报 23283，急弹 418 点，转炒高水 7 点；成交 86,210 张，增加 21,394 张。国期跟随 A 股高收，收复昨天大部份失地，重越 100 天线(12831)，最高见 12909，接近 10 天线(12928)，全日收报 12898，急弹 205 点，转炒高水 4 点；成交 37,762 张，增加 3,186 张。

重磅汇控(5)重上 83 元升 1.5%。卖地成绩佳，地产股升幅有近 1%-2%。上调存准金，加息阴霾未减，内房落后大市，内银相对稳，染蓝落空农行(1288)轻微回升。新贵友邦(1299)跌一格，恒安(1044)回升 3%；剔出富士康(2038)新低跌 3%。财险(2328)投资者日后再大升 7%。汽车股绝地反弹，比亚迪(1211)东风(489)升幅超过 4%。原材料跌价，青啤(168)康师傅(322)大成生化(809)阜丰(546)升近 4%。获提私有化小肥羊(968)抢高 25%。盈利大跌忠旺(1333)插水收跌 9%。

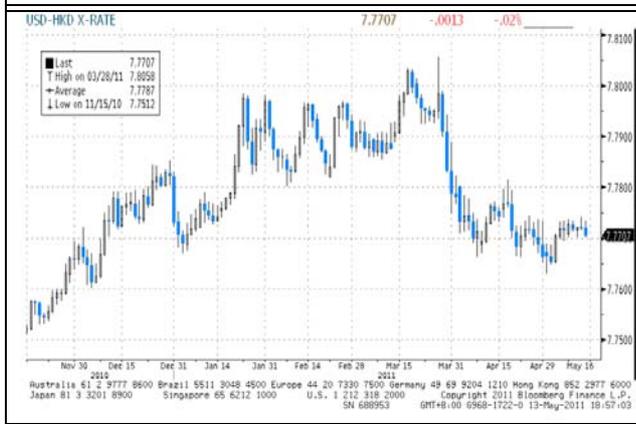
中银监公布，内地银行首季资本充足率 11.8%，较去年底降 0.4 个百分点；核心资本充足率降至 9.8%，较去年底降 0.3 个百分点。首季不良贷款比率 1.1%，与去年底持平；拨备覆盖率 230.2%，较去年底升 12.5 个百分点；存贷比率 64.1%，同比降 0.4 个百分点。

政府统计处公布，本地生产总值今年第一季按年实质跃升 7.2%，增幅略高于去年全年 7.0% 的强劲增长，较预期强劲。经季节性调整与对上季度比较，本地生产总值在第一季实质增长 2.8%，是连续第 8 个季度扩张。预期今年余下时间增幅或会回落，但今年全年经济实质增长 5%-6%，较早前预测上调 1 个百分点。本地消费物价通胀率从去年第四季的 2.4%，升至今年第一季的 3.7%。是由于本港经济连续五季高速增长，成本压力上升，加上最低工资实施的一次性影响，相信本地工资的上升压力将进一步显现，同时预料去年住房租金急升将更显著地反映至未来数月的通胀率上。通胀升温也是由于进口通胀和本地成本拉动，加上食品价格升幅明显，中东和北非政局动荡推高本油价，通胀已成为亚洲区内蓬勃增长的经济体共同面对的挑战。本港整体住宅价格今年首季上升 9%，超越 1997 年高位 3%。住宅租金今年 1 月下跌后，在 2-3 月回升，但自去年 12 月起至今年 3 月期间累升仅 1%。同期写字楼及铺位租金亦分别轻微上升 2% 及 1%。政府称，已推出更多措施增加土地供应，金管局正加强对银行按揭业务的审查。政府会密切留意楼市情况，致力确保楼市平稳健康发展。

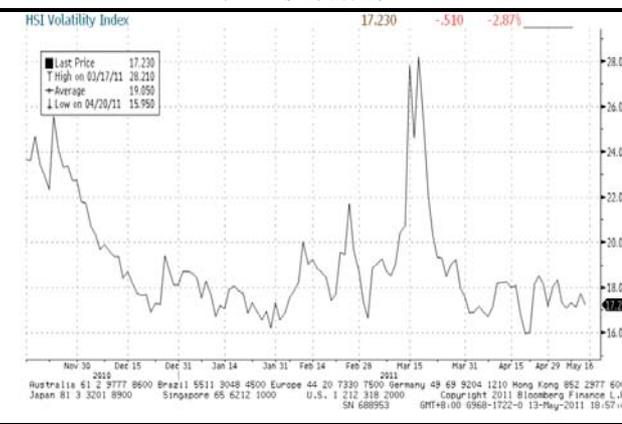
周一 (16/5)， 料恒指早上開 22,990。恒指短线支持位于 22,870 点(相对应 2011 年 PE 为 12 倍)上有强力支持, 短线阻力位为 24,780(相对应 2011 年 PE 为 13.0 倍)。



热钱进出香港情况 -
HK\$/US\$



市场风险情绪监控 -
恒生波动指数



宏观财经及行业新闻

江浙等多地用电紧张，高用电行业将被“限电”。 国家能源局14日发布的数据显示，4月份全社会用电量3768亿千瓦时，同比增长11.2%，比3月份增速降低2.2个百分点，环比下降3.1%。而4月份国内粗钢日均产量再创历史新高，但下一步将遭遇国内多地对高用电企业的限电影响。据新华社报道称宝钢已得到确认，在6月至9月的用电高峰期，电力部门将对其上海生产基地实施一定的限电措施。而据国内知名钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告，目前国内钢市成交不佳，一些商家开始降价抛售。(中国新闻网)

国税总局进一步加大对定增收税的排查力度。 一张从国家工商总局调出的企业股权变动信息单日前已下达各地税务部门，意在精准收缴个人以股权参与上市公司定向增发的个人所得税。(中國證券報)

公司动态及报道

港交所赴欧推广吸引海外公司来港上市。 港交所(388)表示短期内会到意大利、法国、英国、希腊、乌克兰、俄罗斯等，展开为期两周半的大型推广活动，吸引海外公司来港上市，其中将主力推广两大行业，即奢侈消费品、及矿业/天然资源的海外公司。据透露，有海外公司正评估在港以人民币集资的可行性。

人保引入战略投资资料100亿。 中国财险(2328)董事长兼母公司人保集团总裁吴焰表示，人保引入战略投资者事宜将于三个月内公布结果，引资规模约100亿元。另一方面，财险总裁王银成于上周五(5月13日)佛山举办的媒体开放日表示，公司未来5至10年主要目标是保费规模进身全球市场前5名。被问及如何达标时，王银成指出财险的保费收入，于09年位列全球市场第8，去年则突破1,500亿元。他指出若财险要进身全球市场前5名，保费收入需达2,800亿至3,000亿元，预料公司保费每年增长超过10%便可达标，按照财险目前年增长逾10%，他相信可提前实现目标。

中国建材称拟回归A股，具体时间表尚未确定。 中国建材(3323)董事局主席宋志平表示，中国建材在香港上市五年以来，利用在香港市场四次筹集的110亿港元，先后联合重组了近200家企业，令公司水泥产能达2.2亿吨、玻璃纤维总产能达100万吨，均居世界第一。下一步公司将进一步推进建材行业的联合重组，并考虑从H股回归A股，但是具体时间表尚未确定。宋志平在中国建材集团“转变经济发展方式”座谈会上指出，建材行业2010年销售收入达到2.7万亿元，覆盖建筑业、房地产业、基础设施建设等各个国民经济支柱产业，其辐射的下游行业GDP占GDP总量的比重超过12%。中国建材股份自2006年在港上市后，依靠资本市场的资金，大力联合重组民营水泥企业。

同业视点

瑞信升级财险(2328)中性,目标价上调至11元。 瑞信认为，财险首季利润率改善，其综合比率好於去年同期，2011-13年盈测上调3%-5%。由於内地汽车补贴政策取消，及北京实施限额政策，公司由今年1月负增长1%改善至4月份增长13%。公司管理层有信心於今年6月公布，100亿元人民币的新策略投资者，将加快公司的资本重组。财险评级由跑输大市升至中性，目标价由10元上调至11元。

高盛调低阿里巴巴(1688)盈测，目标价14元不变。 阿里巴巴首季收入较该行预期差4%，但每股盈利较预期高2%。加上公司追求质素，料新增用户速度减慢，管理层又预期，今年全年EBITA率将会由首季37%降至30-35%，故下调其2011-13年盈利4-7%，经营利润3-5%，及每股盈测5%/4%/6%至0.48/0.54/0.64元。但由於预期阿里巴巴於其交易平台有潜力增长，加上估计2011-14年现金流复合增长率20%，维持中性评级及目标价14元不变



香港财经日志

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011-05-16	00732	信利国际	第一季业绩
2011-05-16	02099	中国黄金国际	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