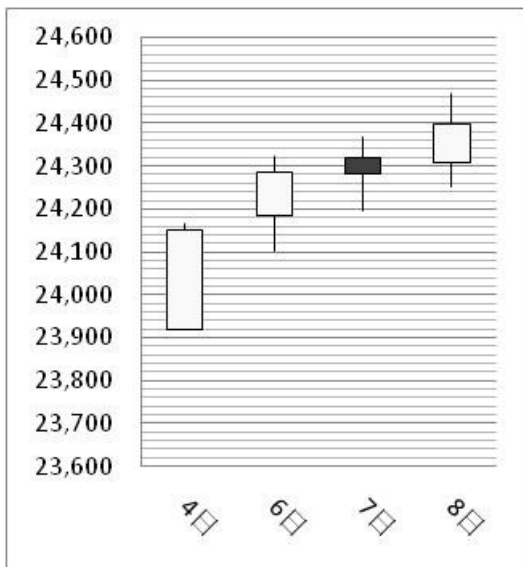




恆生指數走勢圖

恆指波幅指數: 16.72



指數記錄 (4/4/2011—8/4/2011)

資料來源: 香港交易所網站

	起始點數	最高	最低	收市點數	周升跌	變幅 (%)	恆指日均成交/市盈率
恆生指數	23801.90	24468.64	23917.01	24396.07	594.17	+2.50%	\$ 931 億
國企指數	13451.48	13723.50	13489.13	13652.92	201.44	+1.50%	13.71 倍

經濟數據公佈

11/4
日本央行貨幣政策會議, M2+CD 貨幣供應量(年比) (3月)
英國 RICS 房價指數 (3月)

12/4
英國 Nationwide 消費者信心指數 (3月), 消費者物價指數 (年比) (3月), 零售物價指數(年比) (3月), 商品貿易帳 (2月)
歐洲貨幣聯盟 ZEW 經濟景氣指數 (4月)
美國進口價格指數(月比) (3月), 貿易帳 (2月), 財政預算 月度報告 (3月)

13/4
英國登記失業率 (3月), 申請失業救濟人數變化 (3月)
歐洲貨幣聯盟
季度調整後工業生產(月比) (2月)
美國

零售銷售(月比) (3月), 商業庫存 (2月), EIA 原油庫存變化 (4月 8), 美聯儲褐皮書報告

14/4
20 國集團(G20)會議
澳大利亞消費者通脹報告 (3月)
歐洲央行發表月度報告 (4月)
美國扣除食品和能源後生產者物價指數(月比) (3月), 生產者物價指數(年比) (3月), 初領失業救濟金人數 (4月 9)

15/4
20 國集團(G20)會議
中國居民消費價格指數(年比) (3月), 工業品出廠價格指數(年比) (3月), 國內生產總值(季比) (Q1)
歐洲貨幣聯盟消費者物價指數(年比) (3月)
美國消費者物價指數(年比) (3月), 紐約聯儲製造業指數 (4月), 路透社/密歇根大學消費者信心指數 (4月)

業績公佈及新股上市

業績公佈
14/4
廣深鐵路(0525)

新股上市
14/4
思佰益(6488)

免責聲明:

此文所載之內容僅為提供資料之用, 並不構成提出銷售、徵求購買、邀約、建議或推薦閣下完成任何交易。投資涉及風險, 投資者有可能會損失全部投資。讀者務請運用個人獨立思考能力自行作出投資決定。如因任何錯誤而蒙受任何損失或損害, 本公司概不負責或承擔法律責任。

市場擇要

中國

一如預期，中國人民銀行於4月6日起上調金融機構人民幣存貸款基準利率0.25個百分點，是今年內第二次加息。加息原因仍以壓抑通脹和持續的負利率為主，加上本周五公佈的3月份CPI普遍認為高於5%，加速央行以加息壓抑通脹的決定。

由於是次加息乃是從2010年以來第四次加息，加息過後，行內普遍預計央行短期內不會再出手，令國內及本港股市上周做好。但中國通脹原因部份歸咎於由QE2帶來的輸入型通脹，加上日本災後重建的需求或會推高商品價格，通脹難下，今年中國仍會繼續加息壓抑通脹時，亦會繼續上調銀行存款準備金率以控制因加息而流入中國的資金。湊巧，為預防通脹，歐洲央行亦於上周公佈加息決定，市場亦預期英國可能會於今年夏季進行加息，消息令人聯想到全球準備踏入新的加息周期，經濟增長、股市及商品市場今年將會受到影響，投資方面必須留意息口走勢。

另外，最受加息影響的行業必定為內房股。第一，房地產開發商需要多付利息以獲得資金用作買地或其他用途；第二，加息周期下，樓房買家或會因房貸利息增加而卻步。而買家減少下，樓價可能會下落。由於以上原因，長線內房股會受加息的負面因素影響，盈利增長受壓。短線而言，不少內房股現價處於高位，短期回落機會頗大，持貨者可考慮先行獲利。

根據海關總署網站公佈2011年第一季度中國外貿進出口情況，1月至3月中國進出口總值8003億美元，比去年同期增長29.5%。其中出口3996.4億美元，增長26.5%；進口4006.6億美元，增長32.6%。今季出現10.2億美元的貿易逆差，而去年一季度為順差139.1億美元。雖然今季貿易逆差乃季節性因素，春節及日本地震影響下出口減少，但由於中國需要進口大量鐵礦石及原油等商品，在出口增速放緩下，未來中國的高額貿易順差也會消失。

根據《福布斯》報道，北美地區最大的鐵礦石生產商克利夫斯自然資源公司(Cliffs Natural Resources Inc)周四宣布即將與中國達成協議，從北美地區向中國出口鐵礦石。近年國際鐵礦石價格不斷上升，中國每年亦需進口大量鐵礦石以供應鋼企等資源行業的需求。然而一直以來，澳大利亞必和必拓、力拓集團以及巴西淡水河谷公司壟斷了中國的鐵礦石市場。如協議達成，未來有望可降低鐵礦石成本，將有利於鋼企改善毛利率。

發改委下發《關於切實保障電煤供應穩定電煤價格的緊急通知》，要求2011年重點合同電煤價格維持2010年水平不變，進一步規範電煤市場秩序，保持煤炭價格基本穩定。發改委將會同鐵道部、交通部等有關部門和行業協會對2011年重點電煤合同履行情況進行監督檢查，重點清理在煤炭生產、銷售過程中的各類收費和基金，對煤炭企業違反國家煤價調控政策、擅自提高價格行為，要依法收繳違法所得，處以五倍以內罰款，沒有違法所得或違法所得無法確定的，最高處以500萬元罰款。另外，發改委亦約見17家行業協會負責人，要求協會齊配合國家政策，即是要穩定物價，做到保障市場供應，不人為製造短缺；維護良好的價格秩序，不跟風漲價；確實需要調價要和政府溝通，不超過成本上升合理幅度漲價，不提前散佈漲價消息，更不能串通漲價。亦因發改委此舉，先前聯合利華及康師傅宣佈暫緩漲價。成本上升下，部份食品及日用品生產商毛利可能受到影響。在漲價困難下，投資者可注意公司的毛利改變，以預測股價走勢。(KB)

聯絡我們

公司地址:
 香港上環皇后大道中183號
 中遠大廈39樓3908-13室

電話: (852) 2500-6800
 傳真: (852) 2907-6318

資料部:
research@jimei-investment.com

免責聲明:

此文所載之內容僅為提供資料之用，並不構成提出銷售、徵求購買、邀約、建議或推薦閣下完成任何交易。投資涉及風險，投資者有可能會損失全部投資。讀者務請運用個人獨立思考能力自行作出投資決定。如因任何錯誤而蒙受任何損失或損害，本公司概不負責或承擔法律責任。

市場摘要

香港

上周香港股市只有四個交易日，恆生指數周五收報 24396.07 點，一周升 595 點，升幅為 2.5%，大市每日平均成交金額 931 億元，保持的高水平。自日本地震後港股已連升三周，由 22300 點累計共升超過二千點。

人民銀行在星期二清明節假期宣佈加息 0.25%，一年期的最新存貸息率分別為 3.25% 和 6.31%。仔細一看人行是次加息實為不對稱加息，存款息率一律增加 0.25%，而貸款方面則分為一至三年期的短期借貸和三年或以上的長期貸款，兩者息率分別增加 0.30% 和 0.20%。

市場普遍認中國通脹的趨勢持續，預期三月份消費物價指數將上升超過百分之五。人行加息是對抗通脹的主要手段之一，配合調高至 20% 的存款準備金率來規限銀行放貸，務求收緊市場上過剩的流動性以避免投機炒作令物價升幅失控繼而刺激通脹。受到加息影響最為直接的行業是主要業務在中國內地的銀行、保險和房地產發展商。加息本質上有利內銀擴闊息差收入，但效果會因存款準備金率已升至 20% 而被打折扣；內險受益則比較明顯，定存收益會隨存款息率上升而增加；內房則需要面對資金和房屋買家借貸成本提高的問題。回顧上述三個行業相關股份在上周的走勢，以內險股表現最為突出。中國平安(2318)有近一成的升幅，中國人壽(2628)受追捧重上 \$30 元以上，中國太平(0966)和中國財險(2328)則有約半成升幅。一眾內銀股過去一個多月已累積不少升幅，即使受加息利好消息刺激亦只有溫和升幅或在現水平整固，唯農行(1288)於加息翌日創出上市後新高。內房股走勢出乎意料沒有受加息太大影響，兩大內房龍頭中國海外(0688)和華潤置地(1109)更錄得升幅。

距離五·一黃金周愈來愈近，市場上的資金早已投資到預期能夠受惠的零售股，當中的代表有莎莎(0178)和六福(0590)。投資者本周可繼續留意能受益於五·一黃金周的相關股份。(DW)

聯絡我們

公司地址:
 香港上環皇后大道中 183 號
 中遠大廈 39 樓 3908-13 室

電話: (852) 2500-6800

傳真: (852) 2907-6318

資料部:
research@jimei-investment.com

免責聲明:

此文所載之內容僅為提供資料之用，並不構成提出銷售、徵求購買、邀約、建議或推薦閣下完成任何交易。投資涉及風險，投資者有可能會損失全部投資。讀者務請運用個人獨立思考能力自行作出投資決定。如因任何錯誤而蒙受任何損失或損害，本公司概不負責或承擔法律責任。