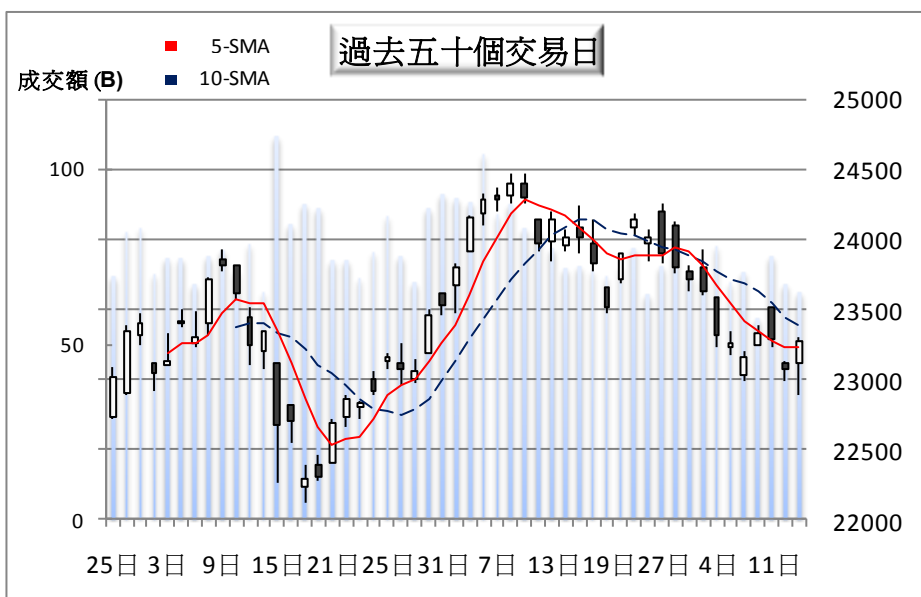
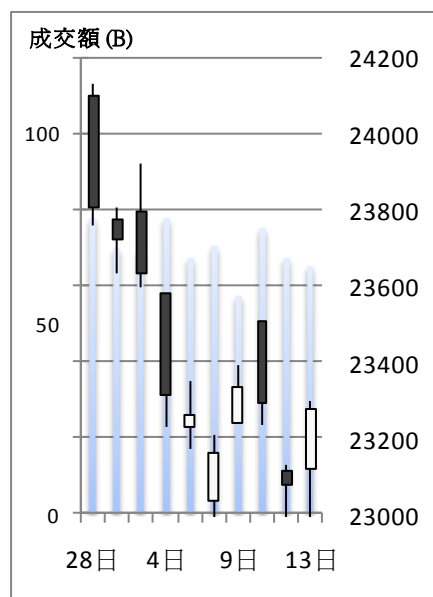




恆生指數走勢圖

恆指波幅指數: 17.23



資料來源: 香港交易所網站

指數記錄 (9/5/2011—13/5/2011)

	周一開市	最高	最低	周五收市	一周升跌	一周變幅	恆指日均成交/市盈率
恆生指數	23239.15	23509.01	22888.08	23276.27	+117.13	+0.51%	\$ 662.70 億
國企指數	12899.79	13103.75	12697.86	12894.13	+45.31	+0.35%	12.32 倍

活躍恆生指數成分股

股份名稱	周五收市	一周變幅	股份名稱	周五收市	一周變幅
中遠太平洋(1199)	\$16.16	+8.2%	中煤能源(1898)	\$9.96	-4.6%
電能實業(0006)	\$54.25	+3.7%	富士康(2038)	\$4.26	-4.1%
騰訊控股(0700)	\$219.00	+3.5%	國泰航空(0293)	\$19.28	-3.1%
華潤置地(1109)	\$13.26	+3.0%	思捷環球(0330)	\$30.65	-2.2%
東亞銀行(0023)	\$32.35	+2.5%	華潤創業(0291)	\$30.60	-1.8%

活躍國企指數成分股

股份名稱	周五收市	一周變幅	股份名稱	周五收市	一周變幅
中國財險(2328)	\$11.08	+13.5%	中煤能源(1898)	\$9.96	-4.6%
中海油服(2883)	\$14.82	+5.9%	中興通訊(0763)	\$26.30	-3.1%
比亞迪(1211)	\$28.15	+5.0%	國藥控股(1099)	\$27.85	-2.5%
龍源電力(0916)	\$8.21	+4.6%	中海發展(1138)	\$8.11	-2.3%
東風集團(0489)	\$12.86	+4.6%	紫金礦業(2899)	\$5.62	-2.3%

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。

中國市場擇要

上周國家統計局公佈4月份經濟數據，中國4月份CPI為5.3%，較3月份高位的5.4%輕微回落；PPI同比增長回落至6.8%；新增人民幣貸款7396億元，同比少208億元。數據公佈後翌日，中國人民銀行宣佈從5月18日起，再度上調存款類金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點，亦是今年第五次上調存款準備金率，上調後大中型金融機構存款準備金率達21%的歷史高位。

雖然CPI較上月有所回落，PPI由3月份的7.3%回落至6.8%，PMI環比回落0.5個百分點，但由於CPI依然處於高位，現時仍未能斷言通脹已觸及高點，未來數月CPI預期仍於5%徘徊。市場之前普遍認為央行會再次加息以壓抑通脹，但最終央行反而上調存款準備金率，反映出除通脹外，資金流動性過剩亦是另一問題。公佈上調存款準備金率同日，央行在暫停五個多月後首度恢復發行3年期央票。由於存款準備金率處於歷史高位，3年期央票可能成為另一調控工具，用以抑制銀行信貸及凍結外匯佔款，從而控制市場資金流動性，亦可減少上調存款準備金率的次數，避免貨幣政策的滯後效應對經濟產生過大的負面影響。今次兩管齊下，顯示出中央打壓通脹的決心，亦為未來轉換調控策略鋪路。

上調存款準備金率後，凍結銀行資金3700億元，銀行首先減少了可放貸資金，同時增加了企業融資難度和成本，經濟增長亦會放緩。在現時通脹仍未受控，央行亦注意調控對經濟增長帶來的負面影響，所以先前預期加息並無兌現，5月份的經濟數據，將成為緊縮政策會否放鬆的指標。近日商品價格回落，亦對中國的輸入型通脹帶來趨緩作用，下半年末通脹可望受控，短期仍以內銀及內房股最受是次上調存款準備金率影響。

中國工業和資訊化部公佈，今年要淘汰電解鋁產能60萬噸，高於去年的33.9萬噸；淘汰煉鋼產能2627萬噸，較去年目標增加1802萬噸。列入淘汰名單的，還包括煉鐵2653萬噸、鐵合金185.7萬噸、鉛冶煉58.5萬噸、鋅冶煉33.7萬噸、焦炭1870萬噸、水泥13355萬噸等。

另外，中國鋼鐵工業協會最新公布的旬報顯示，4月份國內粗鋼產量達5903萬噸，同比增長7.1%；日均產量為196.8萬噸，創出歷史新高。與此同時，4月份出口鋼材環比下降14萬噸。由於煤價限價而導致火電廠盈利空間受限，國內不少地方將出現電荒，在控制產能過剩的情況下，鋼企這種高用電行業必然遭受限電措施的影響，未來國內粗鋼產量的增速有望放緩。在近期鋼材需求放緩下，投資者如持有鋼企股份，必須多加留意限電措施對鋼產量及鋼材價格的影響。此外，受惠於鋼產量上升，製造鋼水控流產品的華耐控股(1020)短期可留意。

中國汽車工業協會發布的最新統計數據顯示，4月汽車產銷低迷，環比降幅均超15%，同比也出現年內首次下降。統計結果顯示，4月份的汽車產銷分別完成153.53萬輛和155.20萬輛，環比分別下降15.98%和15.12%，同比則分別下降1.85%和0.25%。購置稅優惠等政策的退出和日本地震令豐田發布全球性的減產計劃安排下，未來汽車製造業增長將會放緩，前景並不樂觀。相反，汽車相關股份中高檔汽車銷售並不受到影響，代理名車的耀萊集團(0970)可留意。(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。

香港市場擇要

香港股市自去年十一月份升至 25000 水平回落后，一直未能擺脫在 22200 至 24500 運行的上落市格局。上週人民銀行再度透過調高存準金和發行票據從市場抽走資金，恆指在缺乏利好消息下恆指力守 23000 水平，高低波幅僅六百多點，日均成交額連續三週下跌至 660 億港元。五月底至六月中將陸續有恆指成份股派息除權，除淨效應所帶來的影響相信會增加恆生指數走弱的機率。港股在缺乏新資金的情況下走勢必定難見突破，資金流向的數據可以成為預測股市轉勢的指標。

過去數週外圍走勢不一，即使與港股走勢有一定相關性的美國道指和標普指數走高至近日高位港股亦未見跟隨。其實導致港股走勢疲弱的因素眾多，如月前因投資機構高盛發表的商品市場報告建議其客戶減持商品獲利，令商品價格波動大幅加劇。近日原油、金和銀等金屬價格急挫的影響傳遞至外匯市場，屬於商品貨幣的澳元過去一週接連走低。對歐美投資者而言，澳元和港股同屬風險類資產，每當憂慮經濟放緩和避險情勢升溫，資金便會流出相關資產類別，過去一週澳元和港股的走勢印證了這一論點。高盛在發表看淡商品的報告不足一個月後，於上週五再度發表報告，高盛商品研究部主管 Jeffrey Currie 這一次表示他看好銅、大豆、鉑金和原油等中國依賴進口的商品。

預期本週股市走勢會繼續缺乏方向，市場資金將輪流在各個受惠國策的版塊之間或有利好消息的股份中尋求短線投資機會。市場普遍抱持觀望心態，等候經濟數據公佈；證券界的分析員基本上一致認為本週的恆指會在 22800-23500 之間運行，筆者與此等預測並無重大分歧。建議對衍生工具特別是恆指牛熊證的分佈和街貨量多加關注，這是近日影響港股走勢的重要因素之一，街貨量偏高的區域往往成為機構投資者和衍生工具發行商的目標。

雖然大市低迷，但仍有個別版塊值得留意，其中有受惠油價回落的航運股和與“電荒”關係直接的電力股及煤炭股。另外夏天臨近，製造和售賣空調的家電股相信會再次受到資金追捧。

油價回落有助航運股減輕成本，其中國航(753)的股價自油價由高位回落后已升近兩成；加上中央於上週表明支持中國航空業發展和鼓勵航空公司組織商業聯盟，志在增強中國航空業於區內和國際上的競爭力，預期航空股短期走勢會較大市表現為佳。

電力股走勢和用電量都具有週期性，現時中國還未到夏季的用電高峰期已開始鬧電荒，浙江、江蘇、江西、湖南、重慶等地均有限電措施。電力短缺形成的原因眾多，其中包括：

- 社會用電量每年以雙位數的速度增長
- 中國以火力發電為主，秦皇島煤價創兩年新高而電價加幅卻受限，電企長期處於虧損狀態
- 因電網和輸電通道等建設落後，華東地區缺電而西部地區卻有多餘電力未能輸出而被浪費

若電價獲准上調，電力股住後的走勢可望看高一線。承上文所述，中國以火力發電為主，最近煤炭股經歷了自二月起的升浪後回落整固，當外圍資金再次流入港股時股價大有機會繼續走高。(DW)

航運股：中國國航(753)、東方航空(670)

煤炭股：中國神華(1088)、兗州煤業(1171)

電力股：華潤電力(836)、龍源電力(916)、保利協鑫(3800)

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。

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

新股上市

17/5
遠大中國(2789)

18/5
百宏實業(2299)

19/5
上海醫藥(2607)

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

業績公佈

17/5
中電控股(0002), 澳門博彩(0880)

19/5
中芯國際(0981), 華潤創業(0291), 中國生物製藥(1177), 英皇證券(0717), 佐丹奴(0709)

經濟數據公佈

15/5
美國—美聯儲理事洛克哈特(駱克)發表講話
日本—國內企業商品物價指數(4月)

16/5
歐洲貨幣聯盟—核心消費者物價指數(4月), 消費者物價指數(4月), 季度調整後貿易額(3月)
美國—紐約聯儲製造業指數(5月), 美聯儲主席伯南克發表講話, 海外投資者淨買入美國長期證券(3月)

17/5
歐洲貨幣聯盟—歐盟財長會議
澳洲—澳洲儲備銀行公佈會議紀要
英國—消費者物價指數(4月)

18/5
中國—匯豐中國製造業採購經理人指數(5月)
英國—登記失業率(4月), 英國央行公佈貨幣政策會議紀要
美國—美聯儲理事布萊德發表講話

19/5
英國—零售銷售(年比)(4月)
美國—初領失業救濟金人數, 費城聯儲製造業調查(5月)
歐洲貨幣聯盟—歐洲央行總裁特里謝發表講話

20/5
日本—日本央行公佈利率決定
歐洲貨幣聯盟—消費者信心指數(5月)

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。