



2010-05-10

今日熱點

•歐盟同意5千億歐元穩定機制 西葡承諾續減赤

- 歐盟同意設立穩定歐元機制，協助有財困成員國，避免希臘債務危機擴大。
- 穩定機制規模5000億歐元，包括4400億的信貸擔保，和600億貸款基金；若果計入國際貨幣基金組織的承擔，總規模將達7500億歐元。
- 穩定金融機制為一項三年期的協議，歐盟成員國將按比例提供擔保。
- 另外葡萄牙和西班牙承諾，將加大削減財赤的力度。受到消息刺激，歐元兌美元匯價顯著反彈，重上1.29水平。

•葡萄牙政府承諾今年進一步減赤

- 葡萄牙政府據報計劃進一步減少財赤，將本年度的赤字，控制在生產總值7.3%之內。
- 消息說，總理蘇格拉底日前出席歐盟特別峰會時，向其他成員國的領袖作出這項承諾。
- 被指是歐豬五國之一的葡萄牙負債高企，政府較早前承諾，將今年財赤控制在生產總值8.3%以內。

•中投:中國需要對境外資產進行多元化管理

- 中國主權財富基金中國投資有限責任公司監事長金立群上週六稱，中國需要對境外投資進行多元化管理，而關於向中投公司分配額外資源的任何決定將由中央政府做出
- 自2007年成立以來，中投公司的地位日益上升，已經成為全世界最具影響力的投資機構之一，因全球金融危機促使許多企業和政府急需籌集現金
- 金立群稱，這次中投公司證明了自身能夠保證投資回報的能力，再加上中國需要對境外資產進行多元化管理，這使得一些人士呼籲為中投公司分配更多資本。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	19920.29	-213.12	-1.06%
日經平均	10364.59	-331.10	-3.10%
納斯達克	2265.64	-54.00	-2.33%
道瓊斯	10380.43	-139.89	-1.33%
上證指數	2688.38	-51.32	-1.87%
滬深300	2836.79	-60.07	-2.07%
期油	75.11	-2.00	-2.60%
期金	1210.40	13.10	1.10%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-受歐洲債務危機惡化，加上內地調控措施，拖累港股上周累挫近1200點，收報19,920點，250天綫失守，短綫技術支持現處約19,400點。

-而市傳歐洲16國財長將設定700億歐元穩定基金，或可舒緩美股上周五下跌的壓力，有利港股今日借好消息反彈，事實上中港股市已嚴重超賣，若外圍有較為利好消息，將可利好港股反彈，但若歐美股市後市仍未能走出陰霾的話，則港股後市反彈動力仍會受制，建議投資者現階段可於低位考慮分段吸納股票。
(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股模擬投資組合						
股份 (編號)	買入日期	股數 (股)	買價 (元)	現價(元)	總值 (元)	升跌幅 (%)
A50中國基金 (2823)	25/2/2009	5000	9.48	12	60000	26.6%
中國高速傳動 (658)	21/4/2009	4000	11.5	17.44	69760	51.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.02	50200	43.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.45	59150	22.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	15.24	60960	10.6%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.43	70590	49.2%
京信通信 (2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	10.58	128018	194.7%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10	80000	67.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	5.98	41860	-4.8%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.52	92160	-7.8%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.16	81280	-0.4%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	6.43	45010	6.3%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.66	77940	-4.3%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.24	83840	0.8%
華潤創業(291.HK)	26/4/2010	4000	27	25.15	100600	-6.9%
通天酒業(389.HK)	5/5/2010	55000	1.68	1.63	89650	-3.0%
人和商業(1387.HK)	6/5/2010	50000	1.7	1.76	88000	3.5%
總值 (元)					1279018	111.6%
組合資料						
推出日期：08年2月11日		股票總值：1279018				
持股比率：60%		組合總值：2115717				
現金比率：40%		組合累積表現：+111.6				
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

-組合較早前曾推介人和商業(1387.HK)，並設目標買入價1.7元，該股上周五最低見1.67元，人和為內地最大地下商城開發營運商，業務獨特，去年盈利增長112%至40.38億元人民幣，末期息派9.18分，相信中央揭抑房地產政策對其影響不會太大，現價PE約8倍，息率達6厘，估值已屆吸引水平，組合已按策略於1.7元吸納了50,000股，目標價2.1元，跌穿1.54元止蝕價。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中信資源(1205.HK)	美根美林	買入	2.6元	-美根美林表示，Macarthur Coal (MCC)獲Peabody修訂建議，Peabody表示有意購買全部MCC股份，每股現金作價16澳元。若以Peabody最新收購價，中信資源資產淨值可提升三成。因此，評級由「跑輸大市」升至「買入」，目標價由2元升至2.6元，相當於2011年預測市盈率11倍，較內地油企折讓6%。另外，該行表示，澳洲重徵資源稅對中信資源盈利影響很少。
瑞聲聲學(2018.HK)	花旗	買入	16元	-花旗表示，瑞聲聲學周一(10日)公布首季業績，股價上周四顯著下跌，因市場憂慮歐元弱勢侵蝕毛利率。該行預期，瑞聲季績符預期，收入微跌0.5%，但毛利率有機會高過預期，料僅跌100-150基點，相對原先估計跌250基點；每股盈利約0.2元。 -該行相信，瑞聲第二季業務指引可舒緩毛利率憂慮，下半年亦保持強勢，現價2010年預期市盈率11倍，配合2010/11年盈利增長71%/32%，估值看來便宜，評級重申「買入」，目標價16元。
福和(923.HK)	瑞銀	買入	3.2元	-福和保薦人之一瑞銀發表報告，首予福和「買入」評級，目標價3.2元。瑞銀表示，福和為廢紙收集和再生衛生紙領先生產商。入行門檻高。銷售及盈利增長強勁，估計2010-2012年收入增長達29%、28%及15%；盈利增長56%、43%及13%。同時，相信其經營毛利會改善，因其品牌銷售產品上升。

各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美元計)	(以美元計) 累積表現(%)				風險評級	基金熱點
		1個月	年初至今	1年	3年		
FTSE 哥倫比亞 20 指數基金	32.74	0.74	15.61	84.97	NA	4	哥倫比亞地理位置優，是唯一一個擁有通往大西洋及太平洋港口的南美國家；02年上台的總統烏里韋成功推出「民主安全」，治安在大幅改善中；另外另政策優惠吸引外資，如設立「單一企業自由貿易區」，劃出一個區域給予單一公司，把該公司利得稅再減一半。
MSCI 南非指數基金	59.75	-3.21	6.75	44.78	2.94	4	總統大選結果已定，政治因素穩定下來，料股匯朝向好發展。另在南非舉行2010年的足球世界盃有望能刺激經濟，股市繼續看好。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	14.60	-2.59	-12.36	9.45	NA	4	隨著環境污染問題越來越受關注，各地政府補助再生能源企業及科研發展，有關未來行業前景看好。
標準普爾環球核能基金	39.77	-2.71	-5.08	10.08	NA	4	因石油供應的危機及環境污染、全球暖化的問題得到關注，各地對核能發電的需求越來越大，行業前景繼續看好。
看淡類							
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.07	-1.63	2.90	-40.62	NA	4	看淡一籃子商品的指數基金。指數下跌賺取回報，但只宜對商品期貨有獨立的觀點，適中短線的投資，或是作對沖手上資產之用。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	14.01	2.64	10.49	71.48	NA	4	與石油相關性的俄羅斯股市從6月開始下跌了近20%，因期油價格六月至今沒有多大變化，未來石油可能呈滯後現象，會下跌。
看淡S&P 500指數基金	48.64	-1.08	-7.46	-30.34	-22.50	4	看淡標普500指數。指數下跌能獲得比較好的回報，但只宜短中線的投資，或是作對沖手上資產之用。
看淡MSCI日本指數基金	41.79	2.70	-15.01	-41.25	NA	4	看空MSCI日本指數。作中短線投資或作對沖手上資產之用。另可配合同時看好整個亞洲而看淡日本指數等長短倉策略。
債券類及其它類							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	55.38	-0.56	-0.86	15.38	NA	3	投資對象以抗通脹為主的政府債券基金為主。回報相對較穩定。
德意志美匯看漲基金	23.96	1.27	3.81	-5.22	NA	2	美匯指數與美股的逆向關係日趨強烈(美匯升股市跌，反之亦然)。近年關連係數大於-0.5，投資該產品能對沖可能因美元轉強而下跌的高風險資產。

附注：

1/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年04月30日。有關價格只供參考，並非實際買入的價格，詳細情況可以聯絡客戶服務經理。

2/基金累積表現來源自各類有關基金公司，一般會在每個工作天更新，資料只根據網頁提供，唯招銀國際不能保證資料更新日期一致以及能即時更新，故上述資料只作參考之用，欲想更瞭解詳情，請諮詢客戶服務經理。

3/風險評級根據招銀國際之投資風險評估之級別而定，詳情請諮詢本公司客戶服務經理。分類為：1:保守型；2:平穩型；3:進取平穩型；4:進取型。

4/基金精選及基金熱點會不定期更新，並會刊登在每日投資快訊中。

免責聲明

本報告僅為招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。其內容既不代表招銀國際的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。本報告未經授權不得複印、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱,否則有可能觸犯相關證券法規。招銀國際的銷售員、交易員和其他專業人員可能會向客戶提供與本研究報告中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或推薦或表達的意見不一致的投資決策。我們相信本報告所載資料來源可靠,但招銀國際並不就其準確性和完整性作出保證,亦不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。有鑑於此,投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的,及當中的風險。在決定投資前,投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。