



2010-05-06

今日热点

•忧虑希腊债务危机蔓延 道指收市下跌59点

-市场忧虑希腊债务危机会蔓延至欧元区其他国家，美国股市持续下跌，纽约道琼斯指数一度下跌**112**点，收市报**10866**点，下跌**59**点；纳斯达克指数收市报**2402**点，跌**22**点；标准普尔指数收市报**1166**点，跌**8**点。

•希腊西班牙葡萄牙举债成本续增 信贷违约掉期急升

-希腊债务危机未有解决迹象，令包括希腊、西班牙和葡萄牙举债成本持续上升，而反映三国违约的信贷违约掉期成本亦急升。

-希腊5年期的信贷违约掉期成本上升**850**个基点；葡萄牙的亦触及**407**个基点，两者都升至新高。

-另外，葡萄牙刚完成半年期共**5**亿欧元的国债票据发行，认购额录得两倍超额认购，但支付的息率则上升至近**3%**，较3月时急升**4**倍。

-希腊10年期国债的息率，亦升至**9.755%**，较上周升逾**0.6**个百分点；两年期国债的息率更由**13.577%**，升至**14.301%**。

•内地传媒指深圳将限制港人只能买一套房

-内地传媒引述消息人士透露，深圳将限制境外人士和港澳台居民，只能购买一套自住或自用的商品房。

-另外，不能提供1年以上深圳市纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民，将暂停发放购买住房贷款；又会暂停发放购买第三套及以上住房贷款。

-另外，深圳还将加快研究个人合理住房消费和调节个人房产收益的税收政策，并严格按照税法和相关政策规定，做好土地增值税的征收管理工作。

-有关细节已呈交市政府，审批后实施。据知情人士称，细则将执行至今年年底。

•中信资源：或加快分拆锰业务上市

-中信资源总经理兼行政总裁孙新国表示，上半年新股市场表现不俗，加上锰价回升，从去年低位的每吨一万元人民币升至**1.4**至**1.5**万元，故今年会加快锰业务的分拆部署。但他表示暂时未有时间表，但希望愈快愈好。

-他又指出，旗下铝业务一直录得盈利，只是去年受金融海啸影响才亏损，今年铝价回升，而铝业务于首季亦录得盈利。他又表示，未来中信资源会以发展石油业务为主，其他煤及铝的业务仍会继续保留。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20327.54	-435.51	-2.10%
日经平均	11057.40	-	-
纳斯达克	2402.29	-21.96	-0.91%
道琼斯	10868.12	-58.65	-0.54%
上证指数	2857.15	21.87	0.77%
沪深300	3036.39	16.94	0.56%
期油	79.97	-2.77	-3.35%
期金	1175.00	5.80	0.50%



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-欧洲债务危机升温，拖累港股昨日裂口低开**370**点，午后虽随内地股市稍作回升，但升幅无以为继，恒指最终收报**20,327**点，跌幅**2.1%**。

-港股昨日已裂口跌穿**250**天线，全日**250**天线反成阻力，现时投资者情绪明显转差，加上内地政策未明朗，以及欧洲债务危机发展难以评估，恒指很大机会试穿**20,000**点，虽然仍有下跌风险，但该水平以下港股估值上已吸引。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	12.22	61100	28.9%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.42	73680	60.2%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.18	51800	48.0%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.4	58800	22.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	15.68	62720	13.8%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.91	76830	62.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	11.78	142538	228.1%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.26	82080	72.1%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	5.83	40810	-7.2%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.6	100800	0.8%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.82	86560	6.1%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	6.97	48790	15.2%
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.95	80550	-1.1%
中国龙工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.6	89600	7.7%
国美(493.HK)	19/4/2010	35000	2.6	2.47	86450	-5.0%
志高控股(449.HK)	20/4/2010	16000	5.86	5.6	89600	-4.4%
华润创业(291.HK)	26/4/2010	4000	27	26.1	104400	-3.3%
通天酒业(389.HK)	5/5/2010	55000	1.68	1.71	94050	1.8%
总值(元)					1431158	118.3%
组合数据						
推出日期: 08年2月11日			股票总值: 1431158			
持股比率: 66%			组合总值: 2182757			
现金比率: 34%			组合累积表现: +118.3			
*注: 不算任何手续费及交易费						

投资策略

-组合昨日按策略于**1.68**元吸纳了**55,000**股**通天酒业(389.HK)**，目标价先看**2**元，**1.5**元止蚀。

-此外，**志高(449.HK)**跌穿设定止蚀价**5.6**元，故组合亦于该水平沽出该股止蚀。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
银泰百货(1833.HK)	中金	买入	11.3元	-中金表示，银泰受惠新店扭亏、同店销售有高双位数增长、毛利率改善，在同业中有较高盈利增长。长线而言，受益于定位于浙江及中至高端市场，料今明两年经常性增长达 45% 及 35% ，领先于在香港上市的同业。中金表示，银泰为香港上市百货店的首选，首予「买入」评级，首阶段目标价 9.6 元， 12 个月目标价 11.3 元。
中国中冶(1618.HK)	摩根士丹利	增持	5.9元	-摩根士丹利表示，中国中冶管理层指引确认该行主要看法，新合同逐步加快，主要因冶金工程承包开始复苏。同时，更高毛利采矿及房地产业务贡献持续增加，毛利率见上升空间。预期较同业更受惠基础材料价格回升，以及多元化业务清晰上轨，现价 2010/11 年预期市盈率 11/8.7 倍，远低于内地及环球同业，目标价 5.9 元不变。
东方航空(670.HK)	野村	买入	5元	-野村表示，虽然东方航空 09 年盈利较预期低，但今年首季明显高过预期，相应将 2010 年盈测上调 25% 至 0.21 元人民币，目标价由 3.8 元调高至 5 元，即 2011 年预期市账率 2 倍，评级维持「买入」，相信可成为人民币升值及上海世博最大受惠者，估计世博可提升今年载客量 11.8%-17.1% 。此外，若策略投资者以每股 4.3 元取得 25% 股权，预计东航账面值可增加 61% ，由每股 1.09 元人民币升至 1.76 元人民币。

各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美元)	(以美元计) 累积表现(%)				风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
FTSE 哥伦比亚 20 指数基金	32.74	0.74	15.61	84.97	NA	4	哥伦比亚地理位置优,是唯一一个拥有通往大西洋及太平洋港口的南美国家;02年上台的总统乌里韦成功推出「民主安全」,治安在大幅改善中;另外另政策优惠吸引外资,如设立「单一企业自由贸易区」,划出一个区域给予单一公司,把该公司利得税再减一半。
MSCI 南非指数基金	59.75	-3.21	6.75	44.78	2.94	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	14.60	-2.59	-12.36	9.45	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔全球核能基金	39.77	-2.71	-5.08	10.08	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.07	-1.63	2.90	-40.62	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	14.01	2.64	10.49	71.48	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	48.64	-1.08	-7.46	-30.34	-22.50	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	41.79	2.70	-15.01	-41.25	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	55.38	-0.56	-0.86	15.38	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	23.96	1.27	3.81	-5.22	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。近年关连系数大于-0.5,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年04月30日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来源自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据只作参考之用,欲想更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员、交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。