

2010-5-4

今日熱點

- 美國對中國產鋼管徵收反傾銷稅**
 - 美國國際貿易委員會(International Trade Commission)週一投票批准對中國產鋼管徵收至多**99.14%**的反傾銷進口關稅
 - 去年年底該委員會已經批准對中國生產的鋼管徵收平衡稅。去年美國從中國進口的鋼管總額達到**11**億美元，而此前一年的進口規模為**28**億美元
 - 美國商務部(Commerce Department)上個月就這項反傾銷調查作出了最終決定，對中國產鋼管徵收**29.94%-99.14%**的關稅。
- 美國ISM製造業活動指數創近六年來最高水準**
 - 美國製造業活動在4月份繼續加快，取得2004年7月以來的最好表現
 - 供應管理學會(Institute for Supply Management)週一發佈的報告顯示，4月份製造業活動指數為**60.4**，高於3月份的**59.6**以及2月份的**56.5**
 - 該指數高於**50**表明製造業正在擴張。
 - ISM指數的分類指數也表現強勁。其中招聘指數從3月份的**55.1**升至**58.5**。生產指數從3月份的**61.1**升至**66.9**，新訂單指數從3月份**61.5**升至**65.7**
- 大宗商品**
 - 受良好的經濟資料及油井洩露提振，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤上漲
 - 紐約商品期貨交易所(COMEX)3日收高，逼近每盎司**1,200**美元關口，稍早一度觸及五個月高位，因希臘援助計畫並未緩和對歐元區債務危機的更廣泛憂慮，金價獲避險需求支撐

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20811.36	-297.23	-1.41%
日經平均	11057.40	-	-
納斯達克	2498.74	+37.55	+1.53%
道瓊斯	11151.83	+143.22	+1.30%
上證指數	2870.61	-	-
石油	86.19	+0.04	+0.05%
黃金	1183.3	+2.6	+0.22%
美元/日元	94.54	+0.69	+0.74%
歐元/美元	1.3195	-0.0099	-0.74%
澳元/美元	0.9261	+0.0018	+0.19%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-內地再度收緊銀根，港股昨日隨外圍低開300點，收市守於20,811點，跌297點，由於昨日包括內地A股及日股等市場休市，港股未有明確參考目標，全日總成交只有492億，沽壓不算太大，但投資者低位吸納的興趣亦不濃厚。

-內地上調存款準備金率，內銀及內房率先調整，但內地逐漸實行收緊銀根政策，有利紓緩投資者疑慮，只要有關消息被市場消化，港股亦有機會作出反彈，但現階段港股走勢相信仍會維持偏軟，有機會需要測試50天綫約20,500點的支持，投資者只宜分段收集股票。(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	12.42	62100	31.0%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.86	75440	64.0%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.39	53900	54.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.91	62370	29.5%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.58	66320	20.3%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	6	78000	64.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	11.46	138666	219.2%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.98	87840	84.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.14	42980	-2.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.12	104960	5.0%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.44	91520	12.2%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.2	50400	19.0%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.88	105840	16.2%
中國綠食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.24	83160	2.1%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.96	95360	14.6%
國美(493.HK)	19/4/2010	35000	2.6	2.55	89250	-1.9%
志高控股(449.HK)	20/4/2010	16000	5.86	5.72	91520	-2.4%
華潤創業(291.HK)	26/4/2010	4000	27	26.9	107600	-0.4%
總值(元)					1487226	122.2%
組合資料						
推出日期：08年2月11日		股票總值：1487226				
持股比率：67%		組合總值：2221927				
現金比率：33%		組合累積表現：+122.2				
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

-內地對清潔能源日益重視，未來仍會繼續出臺措施以推動清潔能源的發展，相信從事清潔能源業務將有不錯的發展空間及前景。**中國電力新能源(735.HK)**目前主要於內地開發、建設、擁有、經營及管理清潔能源發電廠，其中包括風力發電、水力發電、垃圾發電、天然氣及燃油發電和其他發電項目等。去年純利1.53億元，按年大幅增長12.9倍，每股盈利2.17仙。集團在業績報告中表示正評估及考慮日後可能收購的清潔能源發電項目，並將會以發展清潔能源發電為主要業務方向，繼續投放資源去發展清潔能源項目，相信未來續有注資及收購概念，建議於0.8元附近吸納，目標價1.02元，止蝕價0.7元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
濰柴 (2338.HK)	花旗	買入	77元	-花旗將濰柴目標價由64.75元，上調至77元，反映較高盈測。不過目標市盈率由14.7倍下調至12倍(較上市以來平均高出30%)，反映下半年內地重型卡車銷售額增長可能放緩。該行認為，濰柴今年盈利增長達38%，估值被低估。花旗表示，濰柴首季盈利增長達348%至16.29億元人民幣，佔該行對其全年預測之34%。
聯通 (762.HK)	瑞信	跑贏大市	13.25元	-瑞信表示，聯通固網及手機業務成本控制欠佳，至今仍屬關鍵問題，基於移動業務投資曲線(折舊及利息開支)，預計今年純利率僅得4%。另一方面，若推出手機「優化」資費後收入增長如預期，固網折舊及利息成本龐大，同樣定位2011年盈利「V」型反彈。該行預計，聯通2011年每股盈利增長19.9%，2012年增長加快至43.5%。目標價由12.95元輕微上調至13.25元，評級維持「跑贏大市」。
太保 (2601.HK)	高盛	增持	38.1元	-高盛表示，相對銀行股，保險股更正面，因保費收入急速增長；財險2010/2011年在較佳競爭環境下，更穩定的汽車保險及損失率改善下，會錄得承保利潤；較銀行少集資需要。太保評級由「中性」升至「買入」，目標基於估值吸引及基本因素強勁，目標價由36.7元上調至38.1元。



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，適合中短線的投資，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。