



2010-4-19

今日熱點

•國務院發佈系列政策抑制房價過快上漲

-中國國務院採取措施進一步抑制房地產市場投機。措施之一是，對於已經有兩套或以上房產的買房人，銀行可以拒絕為其發放新的按揭貸款

-國務院上週六表示，地方政府可以採取臨時性措施，限制每位投資者在一定時期內的房產購買數量。這顯示出北京對房地產價格的快速上漲正越來越感到擔憂

-上週四，中央政府提高了部分買房人的最低首付款比例和按揭貸款利率。此前數據顯示，3月份中國70個大中城市的房價較一年前上漲了11.7%，這是中國於2005年7月開始發佈這項數據以來的最大漲幅

•中美就人民幣匯率保持基本穩定達成協議

-據《信息時報》週日報導，中國商務部副部長鐘山表示，美國已基本贊同中國政府保持人民幣匯率基本穩定的政策

-報導援引鐘山在中國進出口商品交易會（又稱：廣交會）上的講話稱，經過與美國協商，中美初步達成協議，中國外經貿政策保持基本穩定，人民幣匯率保持基本穩定

-鐘山的講話與中國其他高層領導人近期的講話保持一致。在許多出口商擔心人民幣升值會侵蝕利潤的背景下，這些講話表明政府正在努力增強國內出口商的信心

•外匯

-紐約匯市週五，美元和日圓大幅上揚，因美國證券業監管機構指控高盛集團(Goldman Sachs Group Inc.)涉嫌欺詐投資者的消息導致高風險資產遭遇大規模拋售。

-投資者對希臘債務問題引發的危機一直感到擔憂，高盛的消息則進一步打擊了他們本已脆弱的神經。尾盤時，歐元兌日圓的跌幅超過1.5%，兌美元的跌幅在0.5%左右。

•大宗商品

-受高盛涉嫌欺詐的指控影響，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和約商品交易所(COMEX)期金收盤大跌。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21865.26	-292.56	-1.32%
日經平均	10952.04	-150.14	-1.35%
納斯達克	2481.26	-34.43	-1.37%
道瓊斯	11018.66	-125.91	-1.13%
上證指數	3130.30	-34.66	-1.10%
石油	83.24	-2.27	-2.73%
黃金	1136.9	-23.4	-2.06%
美元/日圓	92.17	-0.86	-0.92%
歐元/美元	1.3503	-0.0070	-0.52%
澳元/美元	0.9243	-0.0102	-1.09%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-投資銀行高盛上週五遭美國證監會調查，觸發美股大挫125點，是2月以來最大單日跌幅，港股在美預託證券亦大幅下跌，料港股今早開市有機會隨外圍下挫至21,600點附近。
-港股上周已借內地加強調控房地產市場而回吐，跌穿22,000點及10天綫水準，走勢轉差，相信今日或需下試20天綫(約21,550點)，如能守穩該水準港股可回穩，但假如跌穿的話則有機會進一步下試50天綫約20,980點。(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	13.42	67100	41.6%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.26	65040	41.4%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.16	51600	47.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.57	66990	39.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.18	72720	31.9%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.9	76700	62.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	10.76	130196	199.7%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.26	98080	105.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.37	44590	1.4%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.26	106080	6.1%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	8.76	87600	-8.8%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.68	93440	14.5%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.01	48060	24.2%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	6.91	48370	14.2%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.7	102600	12.6%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.7	87300	7.2%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.49	87840	5.6%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	36.1	108300	15.7%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	6.14	98240	12.7%
第一拖拉機(38.HK)	13/4/2010	16000	5.9	5.76	92160	-2.4%
總值(元)					1633006	122.8%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1633006			
持股比率：73%			組合總值：2228369			
現金比率：27%			組合累積表現：+123			
*注:不計算任何手續費及交易費						

投資策略

-每年3月至5月為空調銷售旺季，從事空調銷售的企業應可受季節性需求帶動而造好，如從事空調及冰箱的**海信科龍(921.HK)**上週五就炒高14%，對主要事家用空調業務的**志高控股(449.HK)**應可追落後，志高約62%營業額為內銷，主要從事一級能源效益空調，去年高節能產品便享有政府補助2.23億元人民幣，其09年純利大升2.3倍至3.15億人民幣，每股盈利67.5分，期內毛利率升至18.5%，末期股息11分。志高今年仍可受惠以舊換新及家電下鄉政策，亦能受惠調高出口退稅政策優惠，現價市盈率只有8.6倍，估值吸引，建議於6元附近吸納，目標價先看7.3元，止蝕價5.6元。

-此外，組合上組五於8.76元止蝕了**龍源電力(916.HK)**。今早開市亦會先行沽出**中國神華(1088.HK)**鎖定利潤。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
廈門港(3378.HK)	瑞信	跑贏大市	1.8元	-瑞信表示，廈門港去年盈利跌45%至2.05億人民幣(下同)勝預期，主要受去年下半年貨櫃輸送量高於預期帶動。 -報告指，由於貨櫃碼頭佔公司逾70%盈利，相信未來仍可受惠貿易復甦，該行料今年廈門貨櫃輸送量按年升逾13%。因此，將廈門港今明兩年盈測上調2%-2.4%，目標價也升8%至由1.8元，維持「跑贏大市」評級。
洛陽鉬業(3993.HK)	花旗	買入	8.2元	-花旗將洛陽鉬業評級由「持有」升至「買入」，目標價由6.8元上調至8.2元。報告指，洛鉬宣佈就上房溝鉬礦與大股東展開仲裁，該行估計，交易潛在可令洛鉬儲量規模翻一番，並改善盈利能力帶動增長，每股價值可提升1.4元。評級風險基於交易以合理成本實現。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元)	(以美/港元計) 1個月	年初至今	累積表現(%) 1年	3年	風險評級	基金熱點
MSCI臺灣指數基金	7.13	4.24	-2.19	42.03	NA	4	從最近的發展情況來看，隨著臺灣對大陸開放旅遊、金融及科技等行業，兩地發展更趨緊密，臺灣經濟中長期利好將會逐漸浮現。
MSCI南非指數基金	62.50	8.00	11.67	60.79	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	15.11	1.94	-9.30	26.66	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	41.24	3.10	-1.58	27.64	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	14.93	-1.71	1.95	-44.76	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	14.17	10.88	11.75	57.27	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	-4.52	-7.46	-34.21	-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	40.45	-9.61	-17.73	-48.96	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	55.70	1.83	-0.29	17.81	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	23.85	0.93	3.34	-5.95	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06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责任。有鑒於此，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。