



2010-04-30

今日热点

•中国银行业一季度利润增长强劲

-得益于去年信贷膨胀的遗留影响，中国工商银行和中国建设银行周四报告显示，这两家中国最大的银行在一季度实现了强劲的利润增长，尽管人们越来越担心于它们近期放贷行为的长期副作用。

-分析人士说，对新贷款的需求和通货膨胀加剧的预期，可能会让银行能够继续从公司贷款中收取更高的利息，并在当前季度取得同样强劲的财务业绩。

-工商银行是中国资产规模最大的银行，一季度录得净利润人民币**415.5亿元**（合**61亿美元**），同比增长**18%**；建设银行资产规模居第二，一季度净利润为**351.6亿元**，同比增长**34%**。

•建行供股集**750亿元** 任志刚获委任建行非执行董事

-建设银行的公告指，董事会一致通过委任金管局前总裁任志刚担任独立非执行董事的议案。

-另外，建行的公告指，计划供股集资**750亿元**人民币，供股比例为每**10股**供不多于**0.7股**，**A股**和**H股**供股比例相同，供股所得资金将全部用于补充资本金。

•美联邦公诉机关对高盛案展开刑事调查

-据知情人士透露，美国联邦公诉机关正在对高盛集团(Goldman Sachs Group Inc.)及其员工进行刑事调查，以查明他们是否在抵押贷款交易业务中有证券欺诈行为。

-调查由曼哈顿区联邦检察官办公室进行，目前仍处于初级阶段。上述知情人士说，调查源于美国证券交易委员会(SEC)提出的一项建议。SEC最近对高盛及其抵押贷款部门的一名交易员提起民事证券欺诈指控。高盛和这名交易员说，他们没有任何违法行为，并在与SEC提起的民事指控进行抗争。

•商品

-因美强劲的初请失业资料提振经济复苏前景，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘劲涨。

-纽约商品交易所(COMEX)黄金期货价格29日收盘走低，投资者纷纷逃离避险资产。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20778.92	-170.48	-0.81%
日经平均	10924.79	-287.87	-2.57%
纳斯达克	2515.69	10.83	0.43%
道琼斯	11204.28	69.99	0.63%
上证指数	2868.43	-31.90	-1.10%
沪深300	3060.06	-37.29	-1.20%
石油	85.17	1.95	2.29%
黄金	1168.80	-3.00	-0.26%
美元/日元	94.03	0.00	0.00%
欧元/美元	1.3233	0.0013	0.10%
澳元/美元	0.9277	0.0024	0.26%



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-港股于期结日高开低收，早段随外围一度重上21,000点，但其后高位出现回吐，午后更随内地股市跌幅扩大，并以全日位低收市，港股已连跌三个交易日，反映市场信心不足，风险胃纳降低。

-然而港股技术指标亦已进入超卖区，不排除今日可随外围先行作出反弹，但投资者信心虚怯，大市仍受内地加息忧虑及欧洲四国债务问题困扰，昨日国企指数更跌穿250天线，故预计港股纵有反弹亦会于21,000点受到阻力，而后市恒指有机会反复下试20,500点水平。(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	12.58	62900	32.7%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.52	74080	61.0%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.2	52000	48.6%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.09	63630	32.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.94	67760	22.9%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.86	76180	61.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	11.38	137698	217.0%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.96	87680	83.9%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.1	42700	-2.9%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13	104000	4.0%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.5	92000	12.7%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	6.55	39300	1.6%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.29	51030	20.5%
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.67	102060	12.1%
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.12	82080	0.8%
中国龙工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.72	91520	10.0%
第一拖拉机(38.HK)	13/4/2010	16000	5.9	5.5	88000	-6.8%
国美(493.HK)	19/4/2010	35000	2.6	2.54	88900	-2.3%
志高控股(449.HK)	20/4/2010	16000	5.86	5.82	93120	-0.7%
华润创业(291.HK)	26/4/2010	4000	27	27	108000	0.0%
总值(元)					1604638	121.2%
组合数据						
推出日期：08年2月11日			股票总值：1604638			
持股比例：73%			组合总值：2212039			
现金比率：27%			组合累积表现：+121.2			
*注:不计算任何手续费及交易费						

投资策略

-TCL多媒体<1070.HK>首季纯利按年增长七成至4374万元；收入增34.8%至76.6亿元。集团于中国市场共售出119万台LCD电视机，按年增长56%，由于市场增长未达预期，且产品组合需要进一步调整，中国市场销售量增长未达目标。该股昨日沽售压力增加，组合亦于6.55元沽出余下股份。

-此外，组合亦按策略于5.5元止蚀了第一拖拉机(38.HK)。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中国中冶(1618.HK)	摩根士丹利	增持	5.9元	-大摩发表报告，指中冶业绩符合预期，毛利率及新签合同呈上升趋势，毛利率由08年7.8%升至09年的9.6%，今年首季进一步升至11.7%。预期新签订单增长速度在2010-11年会提升至25%及18%，09年仅为6%。重申「增持」评级及目标价5.9元不变，现价估值仅为今年11.2倍预测市盈率，兼有2010-12年的盈利复合增长高达31.5%支持。
蒙牛乳业(2319.HK)	高盛	买入	26元	-报告指蒙牛09年盈利11.2亿人民币，低过高盛及市场预期10%及14%。尽管收入及毛利率均高过预期，但广告及宣传开支上升，令经营支出远多过预期。2010-12年每股盈利下调11%-12%，至0.88/1.12/1.37元人民币；目标价相应由29.5元调低至26元，即今年预期市盈率26倍不变。 -高盛将蒙牛乳业剔出确信买入名单，因开支上升短期可能削弱盈利，但基于长远增长前景仍然稳健，重申「买入」评级。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元)	(以美/港元计) 累积表现 (%)				风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	7.13	4.24	-2.19	42.03	NA	4	从最近的发展情况来看, 随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业, 两地发展更趋紧密, 台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	62.50	8.00	11.67	60.79	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	15.11	1.94	-9.30	26.66	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技发展, 有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	41.24	3.10	-1.58	27.64	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	14.93	-1.71	1.95	-44.76	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	14.17	10.88	11.75	57.27	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	-4.52	-7.46	-34.21	-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	40.45	-9.61	-17.73	-48.96	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	55.70	1.83	-0.29	17.81	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	23.85	0.93	3.34	-5.95	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06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, 故上述数据仅作参考之用, 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:进取平稳型; 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。