



2010-04-22

今日热点

•政府建议「九招十二式」规管一手楼销售

-政府提出9项销售一手楼新指引，包括发售单位3日前要公布价单；7日前要公布售楼说明书；发售现楼要拨出单位参观；楼花的示范单位，则要提供至少一个与交楼标准一致、无额外装修的「清水房」。针对示范单位则有12项规管建议，示范单位要与图则面积一致；要展示所有外墙，天花不能高于真实；容许参观者「度呎」等。

-指引由地产界自律遵守，财政司司长曾俊华表明，如成效不彰会立法规管。

-运输及房屋局局长郑汝桦形容新指引为「九招十二式」，期望未来数月落实。当局会委托地产代理监管局巡查。

•美国商务部对中国铝材展开反倾销和反补贴调查

-美国商务部决定，对进口的中国铝材产品，展开反倾销和反补贴调查。

-商务部说，中国的铝材产品07至09年的进口量增加9成，总值达到5亿1千万美元。

-假如美国的国际贸易委员会下月初步裁定，中国进口铝材损害美国业界，调查就会继续，并会在6月初步判断，中国政府是否提供补贴；到9月再判断，中国的铝材产品是否倾销。

•国际货币基金组织调高今年全球经济增长预测

-国际货币基金组织表示，全球经济复苏的速度较预期快，并上调今年全球经济增长预测，由1月时估计增长3.9%上调至4.2%，以及维持明年经济增长率在4.3%水平。不过，基金组织指，政府援助措施令财政状况恶化，若不加以限制，将会引发债务危机。

-基金组织指，中国及印度等新兴经济体将带动经济回升，今年经济增长率预料会达到发达国家的接近3倍，同时基金组织亦促请新兴经济体允许当地货币升值。

•中国雨润食品：大股东以先旧后新方式配股

-中国雨润食品表示，大股东以先旧后新方式配售1.66亿股雨润食品股份，相当现有已发行股本约9.92%，涉及39.6亿港元，配售价每股23.88港元，较上日收市价折让约9%。

-公司表示，认购所得的款项净额约21.2亿港元，将用作扩充产能。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21510.93	-112.45	-0.52%
日经平均	11090.05	189.37	1.74%
纳斯达克	2515.69	10.83	0.43%
道琼斯	11144.57	21.46	0.19%
上证指数	3033.28	53.75	1.80%
沪深300	3236.68	63.31	1.99%
石油	83.68	-0.17	-0.20%
黄金	1148.80	9.60	0.84%
美元/日元	92.79	-0.40	-0.429%
欧元/美元	1.3390	-0.0045	-0.335%
澳元/美元	0.9259	-0.0009	-0.097%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

-- 港股昨日先升后跌，昨日收报**21,510**点，跌**112**点，成交增加至**686**亿，全日呈好淡争持局面。
- 投资者现时入市态度仍较为审慎，市场仍未完全消化连日的利淡因素，恒指昨日跌至**20**天线有支持，但内地调控政策仍未明朗，加上加息预期仍困扰大市，料大市短期仍会偏向反复波动，指数向下于**50**天线约**21,000**点为主要支持，向上于**21,800**点仍有较大阻力。(分析员：郭冰桦)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
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	13.12	65600	38.4%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.84	71360	55.1%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.14	51400	46.9%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.76	61320	27.3%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.78	71120	29.0%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.78	75140	58.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	11.2	135520	212.0%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.24	97920	105.4%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.47	45290	3.0%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.2	105600	5.6%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.82	94560	15.9%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.6	45600	17.8%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.1	49700	17.4%
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.68	102240	12.3%
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	10.1	90900	11.6%
中国龙工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.62	89920	8.1%
阜丰集团(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	6.15	98400	12.8%
第一拖拉机(38.HK)	13/4/2010	16000	5.9	5.82	93120	-1.4%
国美(493.HK)	19/4/2010	35000	2.6	2.72	95200	4.6%
志高控股(449.HK)	20/4/2010	16000	5.86	6.08	97280	3.8%
总值(元)					1637190	124.3%
組合數據						
推出日期: 08年2月11日				股票总值: 1637190		
持股比率: 73%				組合总值: 2242814		
现金比率: 27%				組合累积表现: +124.3		
*注: 不计算任何手续费及交易费						

投资策略

- **中国高速传动<658.HK>** 去纯利按年增长近40%至**9.66**亿元人民币(下同)，每股盈利**0.78**元，末期息每股派**30**港仙。若撇除可换股债券之公平值变动及股份掉期收益及有关交易成本的影响，**09**年度经调整的纯利约**11**亿元，按年升**1.29**倍。集团的核心业务风力发电齿轮传动设备业务的销售收入按年升**1.11**倍至**38**亿元，原因是内地政策鼓励利用包括风能在内的可再生能源和清洁能源发电，以及内地支持减少二氧化碳排放的政策而鼓励利用更多包括风力发电的清洁能源所致。另外，集团期内的综合毛利率改善至约**33%**，主要因原材料采购成本下跌及生产效率增加。该股业绩胜市场预期，集团的风力发电齿轮传动设备业务今年仍可受惠内地推动新能源的发展，现价市盈率约**20**倍，业绩公布后股价近日走高，昨日稍为回软至**17.84**元，组合仍持有该股，建议于**17**元附近吸纳，目标价**20**元，**15.5**元止蚀。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
浙江沪杭甬(576HK)	摩根大通	增持	8.1元	- 摩根大通表示，上周五浙江省高速公路，终实施新的按重量为基础的收费，可消除对沪杭甬阴霾。该行估计今明两年沪杭甬收费增 8% 及 3% ，每股盈利上调 8% 及 10% ，至 0.47 元及 0.53 元人民币，目标价由 7.5 元上调至 8.1 元，评级「增持」。
中国铝业(2600.HK)	摩根士丹利	与 大市 同步	7.5元	- 大摩表示，中铝由去年第四季每股亏损 9 分人民币，转为今年第一季每股盈利 5 分人民币，主要受惠铝价按季涨 8% 。第一季业绩大致符合于公布 09 年业绩所发出的盈警，但每股盈利仍较大摩预测低 28% ，主要受一次性项目及较高利息支出所拖累。 - 大摩将中铝 2010-2012 年每股盈利预测下调 4-12% ，以反映第一季每股盈利低于预期。今年每股盈利预测由 0.4 元人民币下调至 0.35 元人民币，但仍意味业务由第一季开始继续有改善。大摩维持中铝「与 大市 同步」评级，目标价 7.5 元。



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。