



2010-04-22

今日熱點

•政府建議「九招十二式」規管一手樓銷售

-政府提出9項銷售一手樓新指引，包括發售單位3日前要公布價單；7日前要公布售樓說明書；發售現樓要撥出單位參觀；樓花的示範單位，則要提供至少一個與交樓標準一致、無額外裝修的「清水房」。針對示範單位則有12項規管建議，示範單位要與圖則面積一致；要展示所有外牆，天花不能高於真實；容許參觀者「度呎」等。

-指引由地產界自律遵守，財政司司長曾俊華表明，如成效不彰會立法規管。

-運輸及房屋局局長鄭汝樺形容新指引為「九招十二式」，期望未來數月落實。當局會委託地產代理監管局巡查。

•美國商務部對中國鋁材展開反傾銷和反補貼調查

-美國商務部決定，對入口的中國鋁材產品，展開反傾銷和反補貼調查。

-商務部說，中國的鋁材產品07至09年的入口量增加9成，總值達到5億1千萬美元。

-假如美國的國際貿易委員會下月初步裁定，中國入口鋁材損害美國業界，調查就會繼續，並會在6月初步判斷，中國政府是否提供補貼；到9月再判斷，中國的鋁材產品是否傾銷。

•國際貨幣基金組織調高今年全球經濟增長預測

-國際貨幣基金組織表示，全球經濟復蘇的速度較預期快，並上調今年全球經濟增長預測，由1月時估計增長3.9%上調至4.2%，以及維持明年經濟增長率在4.3%水平。不過，基金組織指，政府援助措施令財政狀況惡化，若不加以限制，將會引發債務危機。

-基金組織指，中國及印度等新興經濟體將帶動經濟回升，今年經濟增長率預料會達到發達國家的接近3倍，同時基金組織亦促請新興經濟體允許當地貨幣升值。

•中國雨潤食品：大股東以先舊後新方式配股

-中國雨潤食品表示，大股東以先舊後新方式配售1.66億股雨潤食品股份，相當現有已發行股本約9.92%，涉及39.6億港元，配售價每股23.88港元，較上日收市價折讓約9%。

-公司表示，認購所得的款項淨額約21.2億港元，將用作擴充產能。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21510.93	-112.45	-0.52%
日經平均	11090.05	189.37	1.74%
納斯達克	2515.69	10.83	0.43%
道瓊斯	11144.57	21.46	0.19%
上證指數	3033.28	53.75	1.80%
滬深300	3236.68	63.31	1.99%
石油	83.68	-0.17	-0.20%
黃金	1148.80	9.60	0.84%
美元/日元	92.79	-0.40	-0.429%
歐元/美元	1.3390	-0.0045	-0.335%
澳元/美元	0.9259	-0.0009	-0.097%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

--港股昨日先升後跌，昨日收報**21,510**點，跌**112**點，成交增加至**686**億，全日呈好淡爭持局面。
-投資者現時入市態度仍較為審慎，市場仍未完全消化連日的利淡因素，恒指昨日跌至**20**天綫有支持，但內地調控政策仍未明朗，加上加息預期仍困擾大市，料大市短期仍會偏向反覆波動，指數向下於**50**天綫約**21,000**點為主要支持，向上於**21,800**點仍有較大阻力。(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	13.12	65600	38.4%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.84	71360	55.1%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.14	51400	46.9%
雅居樂(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%
中國旺旺(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%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.24	97920	105.4%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.47	45290	3.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.2	105600	5.6%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.82	94560	15.9%
TCL多媒體(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%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.68	102240	12.3%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	10.1	90900	11.6%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.62	89920	8.1%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	6.15	98400	12.8%
第一拖拉機(38.HK)	13/4/2010	16000	5.9	5.82	93120	-1.4%
國美(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%
總值(元)					1637190	124.3%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日			股票總值: 1637190			
持股比例: 73%			組合總值: 2242814			
現金比率: 27%			組合累積表現: +124.3			
*注:不計算任何手續費及交易費						

投資策略

-**中國高速傳動<658.HK>**去純利按年增長近40%至**9.66**億元人民幣(下同)，每股盈利**0.78**元，末期息每股派**30**港仙。若撇除可換股債券之公平值變動及股份掉期收益及有關交易成本的影響，**09**年度經調整的純利約**11**億元，按年升**1.29**倍。集團的核心業務風力發電齒輪傳動設備業務的銷售收入按年升**1.11**倍至**38**億元，原因是內地政策鼓勵利用包括風能在內的可再生能源和清潔能源發電，以及內地支持減少二氧化碳排放的政策而鼓勵利用更多包括風力發電的清潔能源所致。另外，集團期內的綜合毛利率改善至約**33%**，主要因原材料採購成本下跌及生產效率增加。該股業績勝市場預期，集團的風力發電齒輪傳動設備業務今年仍可受惠內地推動新能源的發展，現價市盈率約**20**倍，業績公佈後股價近日走高，昨日稍為回軟至**17.84**元，組合仍持有該股，建議於**17**元附近吸納，目標價**20**元，**15.5**元止蝕。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
浙江滬杭甬(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，終實施新的按重量為基礎的收費，可消除對滬杭甬陰霾。該行估計今明兩年滬杭甬收費增 8% 及 3% ，每股盈測上調 8% 及 10% ，至 0.47 元及 0.53 元人民幣，目標價由 7.5 元上調至 8.1 元，評級「增持」。
中國鋁業(2600.HK)	摩根士丹利	與大市同步	7.5元	-大摩表示，中鋁由去年第四季每股虧損 9 分人民幣，轉為今年第一季每股盈利 5 分人民幣，主要受惠鋁價按季漲 8% 。第一季業績大致符合於公布 09 年業績所發出的盈警，但每股盈利仍較大摩預測低 28% ，主要受一次性項目及較高利息支出所拖累。 -大摩將中鋁 2010-2012 年每股盈利預測下調 4-12% ，以反映第一季每股盈利低於預期。今年每股盈利預測由 0.4 元人民幣下調至 0.35 元人民幣，但仍意味業務由第一季開始繼續有改善。大摩維持中鋁「與大市同步」評級，目標價 7.5 元。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元)	(以美/港元計) 累積表現(%)				風險評級	基金熱點
		1個月	年初至今	1年	3年		
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。