



2010-5-4

今日热点

•美国对中国产钢管征收反倾销税

-美国国际贸易委员会(International Trade Commission)周一投票批准对中国产钢管征收至多99.14%的反倾销进口关税

-去年年底该委员会已经批准对中国生产的钢管征收平衡税。去年美国从中国进口的钢管总额达到11亿美元，而此前一年的进口规模为28亿美元

-美国商务部(Commerce Department)上个月就这项反倾销调查作出了最终决定，对中国产钢管征收29.94%-99.14%的关税。

•美国ISM制造业活动指数创近六年来最高水平

-美国制造业活动在4月份继续加快，取得2004年7月以来的最好表现

-供应管理学会(Institute for Supply Management)周一发布的报告显示，4月份制造业活动指数为60.4，高于3月份的59.6以及2月份的56.5

-该指数高于50表明制造业正在扩张。

- ISM指数的分类指数也表现强劲。其中招聘指数从3月份的55.1升至58.5。生产指数从3月份的61.1升至66.9，新订单指数从3月份61.5升至65.7

•大宗商品

-受良好的经济资料及油井泄露提振，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘上涨

-纽约商品期货交易所(COMEX)3日收高，逼近每盎司1,200美元关口，稍早一度触及五个月高位，因希腊援助计划并未缓和欧元区债务危机的更广泛忧虑，金价获避险需求支撑

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20811.36	-297.23	-1.41%
日经平均	11057.40	-	-
纳斯达克	2498.74	+37.55	+1.53%
道琼斯	11151.83	+143.22	+1.30%
上证指数	2870.61	-	-
石油	86.19	+0.04	+0.05%
黄金	1183.3	+2.6	+0.22%
美元/日元	94.54	+0.69	+0.74%
欧元/美元	1.3195	-0.0099	-0.74%
澳元/美元	0.9261	+0.0018	+0.19%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

-内地再度收紧银根，港股昨日随外围低开300点，收市守于20,811点，跌297点，由于昨日包括内地A股及日股等市场休市，港股未有明确参考目标，全日总成交只有492亿，沽压不算太大，但投资者低位吸纳的兴趣亦不浓厚。

-内地上调存款准备金率，内银及内房率先调整，但内地逐渐实行收紧银根政策，有利纾缓投资者疑虑，只要有关消息被市场消化，港股亦有机会作出反弹，但现阶段港股走势相信仍会维持偏软，有机会需要测试50天线约20,500点的支持，投资者只宜分段收集股票。(分析员：郭冰桦)

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%
中國綠色食品(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						

投资策略

-内地对清洁能源日益重视，未来仍会继续出台措施以推动清洁能源的发展，相信从事清洁能源业务将有不错的发展空间及前景。中国电力新能源(735.HK)目前主要于内地开发、建设、拥有、经营及管理清洁能源发电厂，其中包括风力发电、水力发电、垃圾发电、天然气及燃油发电和其他发电项目等。去年纯利1.53亿元，按年大幅增长12.9倍，每股盈利2.17仙。集团在业绩报告中表示正评估及考虑日后可能收购的清洁能源发电项目，并将以发展清洁能源发电为主要业务方向，继续投放资源去发展清洁能源项目，相信未来续有注资及收购概念，建议于0.8元附近吸纳，目标价1.02元，止蚀价0.7元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
潍柴 (2338.HK)	花旗	买入	77元	-花旗将潍柴目标价由64.75元，上调至77元，反映较高盈利。不过目标市盈率由14.7倍下调至12倍(较上市以来平均高出30%)，反映下半年内地重型卡车销售额增长可能放缓。该行认为，潍柴今年盈利增长达38%，估值被低估。花旗表示，潍柴首季盈利增长达348%至16.29亿元人民币，占该行对其全年预测之34%。
联通 (762.HK)	瑞信	跑赢大市	13.25元	-瑞信表示，联通固网及手机业务成本控制欠佳，至今仍属关键问题，基于移动业务投资曲线(折旧及利息开支)，预计今年纯利率仅得4%。另一方面，若推出手机「优化」资费后收入增长如预期，固网折旧及利息成本庞大，同样定位2011年盈利「V」型反弹。该行预计，联通2011年每股盈利增长19.9%，2012年增长加快至43.5%。目标价由12.95元轻微上调至13.25元，评级维持「跑赢大市」。
太保 (2601.HK)	高盛	增持	38.1元	-高盛表示，相对银行股，保险股更正面，因保费收入急速增长；财险2010/2011年在较佳竞争环境下，更稳定的汽车保险及损失率改善下，会录得承保利润；较银行少集需要。太保评级由「中性」升至「买入」，目标基于估值吸引及基本因素强劲，目标价由36.7元上调至38.1元。



各类精选基金

市場/行業股票基金	價格(美元)	(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。

免责声明

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。其内容既不代表招銀國際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。招銀國際的销售员、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来源可靠,但招銀國際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。