



2010-4-9

今日热点

•欧洲央行维持再融资利率不变

-欧洲央行周四将关键利率维持在1%的纪录低点不变，与市场普遍预期一致

-接受道琼斯通讯社调查的45名经济学家此前均预计，欧洲央行将维持基准利率不变

-大多数经济学家还认为，该行在今年剩余时间内也不会加息

-欧洲央行行长特里谢(Jean-Claude Trichet)周四表示，该行将修改其抵押品计划，允许再融资窗口接受评级为投资级的金融工具，但所附带的逐级减扣机制将对评级较低的金融工具实施更严苛的要求

•美国上周首次申请失业救济人数意外增加

-美国上周首次申请失业救济人数意外增加，令人对就业市场的表现有些失望

-美国劳工部周四发布的每周报告显示，截至4月3日当周首次申请失业救济人数增加18,000人，至460,000人。

此前一周的首次申请失业救济人数从439,000人向上修正至442,000人。此前接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的经济学家们预计，上周首次申请失业救济人数减少1,000人

-持续申请失业救济人数减少131,000人，至4,550,000人。此前一周修正后的数据为4,681,000人

•外汇

-纽约汇市周四，欧元从近期沉重打击中获得喘息空间，因希腊预算数据所展示的情形好于预期，并且欧洲央行(European Central Bank)也表达了对希腊偿债的信心。

不过分析师告诫称，悬而未决的主权债务问题仍将令欧元面临压力，欧元兑美元继周四摆脱近两周低点后可能很快会再度大幅下挫。英国央行(Bank of England)货币政策委员会(Monetary Policy Committee)周四也在最新会议上将利率维持在0.5%不变。英国5月6日将举行大选。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21867.04	-61.73	-0.28%
日经平均	11182.32	+14.12	+0.13%
纳斯达克	2436.81	+5.65	+0.23%
道琼斯	10927.07	+29.55	+0.27%
上证指数	3118.71	-29.51	-0.94%
石油	85.39	-0.49	-0.57%
黄金	1150.55	+1.2	+0.1%
美元/日元	93.38	+0.02	+0.02%
欧元/美元	1.3343	-0.0056	-0.42%
澳元/美元	0.9288	+0.0020	+0.22%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日隨外圍先行作出回吐，但調整幅度不算太大，而全日成交較周三減少190億至701億元，個別板塊仍能表現出色，如內銀、資源及內需股等。

- 港股經過周三急升並創近3個月新高後，昨日回吐壓力並不大，主要因為市場對人民幣升值預期升溫，令資金追逐本地中資股，故雖然短期大市仍有機會受困加息及內地收緊銀根壓力，但相信恆指仍會反復挑戰22,000點水平。(分析員：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	13.66	68300	44.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.36	65440	42.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.67	56700	62.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.8	75600	57.0%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.92	75680	37.3%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.7	74100	56.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	10.34	125114	188.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	13.36	106880	124.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.43	45010	2.4%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	14.22	113760	13.8%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.52	82800	-8.0%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	8.97	89700	-6.6%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.76	94080	15.3%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.44	50640	30.9%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.14	49980	18.0%
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	9.8	88200	8.3%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.72	91520	10.0%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	35.95	107850	15.2%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	5.57	89120	2.2%
總值(元)					1653074	126.2%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1653074			
持股比率：73%			組合總值：2261837			
現金比率：27%			組合累積表現：+126.2			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 国美电器<493.HK>公布去年业绩，纯利按年增长34.4%至14亿元人民币(下同)，维持不派息。手头现金倍增至超过60亿元，门店数量从年初的859间减少至726间，综合毛利率则由16.9%提升至17.3%。国美去年第三及第四季同店销售分别上升2.1%及25.7%，集团表示今年首季同店销售能延续复苏趋势，首季单店销售已回升近2年高位，此外又预期「以旧换新」国策将于今年6月进一步扩大覆盖范围，届时国美亦可受惠，对全年销售前景乐观。国美去年业绩理想，预计今年同店销售及毛利率仍可维持增长，加上中央今年仍会加大对「家电下乡」实施力度，大幅度提高家电下乡产品最高限价，故前景乐观。该股周三曾一度回补1月中下降裂口，最高见3.01元，昨日再上试3元阻力，但无以为继，最后收报2.86元跌1.38%，建议于2.7元附近吸纳，目标价3.3元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
金鹰商贸(3308.HK)	美银美林	买入	17.5元	- 该行表示，金鹰商贸09年计入可换股债券前纯利7.68亿人民币，年增34%符预期。2010-11年每股盈测微升1%-2%，目标价由16元上调至17.5元，即2010年预期市盈率31倍；增长往绩上轨及强劲资产有助支持估值溢价，评级维持「买入」，相信经济复苏可维持高端消费理想表现，预计未来三年同店销售增长达17%-19%，盈利年增约25%。
理文造纸(2314.HK)	花旗	买入	8.5元	- 花旗将理文造纸目标价由6.8元调高至8.5元，反映每股盈测因毛利假设上调，评级维持「买入」。该行指，受出口复苏及国内强劲消费带动，所有造纸商议价能力均较以往更强劲，估计理纸2010财年季末季每吨收益将由上半年472元升至超过530元。 - 该行预计理文造纸2010/11年每股盈利0.4/0.53元，分别按年增长498.1%/33.6%，预期市盈率即16.6/12.4倍



各类精选基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元)	(以美/港元計) 1個月	累積表現(%) 年初至今	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。