



2010-4-21

今日热点

•刘明康：应做好地方政府贷款风险管控

-中国银行业监督管理委员会（简称：银监会）主席刘明康周二表示，中国各银行业金融机构应做好地方政府融资平台贷款风险管控工作，年内基本完成对坏帐的核销

-刘明康在银监会网站公布的一份声明中表示，中国银行业金融机构要按照“逐步打开、逐笔核对、重新评估，整改保全”的要求扎扎实实做好地方政府融资平台贷款风险管控工作，三季度末前必须做好准确分类，提足拨备

•中国加强房地产行业监管

-中国住房和城乡建设部周二表示，已加强商品房预售行为监管，此举是中国政府为遏制投机性购房并减缓房价上涨而采取的一系列措施中的最新一项

-住房和城乡建设部在其网站上的一份档中表示，今后，未取得预售许可的商品住房项目，房地产开发企业不得向买受人收取定金、预定款等性质的费用

•高盛集团第一财季利润激增91%至34.6亿美元

-高盛集团(Goldman Sachs Group Inc.)第一财政季度利润激增91%，超出分析师的预期，这家备受争议的投行还宣布第一财季收入增加

-高盛集团宣布，第一财季实现利润34.6亿美元，合每股收益5.59美元，上年同期实现利润18.1亿美元，合每股收益3.39美元。当季收入增长36%，至127.8亿美元

| 国际主要指数 | 指数 | 变动 | 变动(%) |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指数 | 21623.38 | +218.21 | +1.02% |
| 日经平均 | 11054.35 | +153.67 | +1.41% |
| 纳斯达克 | 2500.31 | +20.20 | +0.81% |
| 道琼斯 | 11117.06 | +25.01 | +0.23% |
| 上证指数 | 2979.53 | -0.76 | -0.03% |
| 石油 | 83.45 | +2.00 | 2.46% |
| 黄金 | 1140.75 | +5.00 | 0.44% |
| 美元/日元 | 93.22 | +0.82 | +0.89% |
| 欧元/美元 | 1.3418 | -0.0017 | -0.13% |
| 澳元/美元 | 0.9318 | +0.0079 | +0.86% |



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股经过周一急跌后，昨日反弹218点至21623点，但反弹未有成交配合，昨日全日成交缩减至627亿，反映市场情绪仍较为审慎。
- 相信港股今日仍有机会随外围反弹，但在美国证监会与高盛的诉讼未明朗前，投资者风险胃纳减少，相信短期上升动力未能立刻回复，预计恒指于21,800点会有初步阻力，短期50天线(约21,000点)仍是主要支持位。(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 | 12.96 | 64800 | 36.7% |
| 中國高速傳動(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 18.2 | 72800 | 58.3% |
| 中國動向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 5.17 | 51700 | 47.7% |
| 雅居樂(3383) | 12/5/2009 | 7000 | 6.88 | 8.93 | 62510 | 29.8% |
| 中信泰富(267.HK) | 14/5/2009 | 4000 | 13.78 | 17.88 | 71520 | 29.8% |
| 中國旺旺(151.HK) | 25/5/2009 | 13000 | 3.64 | 5.723 | 74399 | 57.2% |
| 京信通信(2342.HK) | 26/5/2009 | 12100 | 3.59 | 10.64 | 128744 | 196.4% |
| 東風集團(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 12.4 | 99200 | 108.1% |
| 紫金礦業(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 6.34 | 44380 | 1.0% |
| 玖龍紙業(2689.HK) | 17/11/2009 | 8000 | 12.5 | 13 | 104000 | 4.0% |
| 華潤燃氣(1193.HK) | 8/2/2010 | 8000 | 10.2 | 11.42 | 91360 | 12.0% |
| TCL多媒體(1070.HK) | 11/2/2010 | 6000 | 6.45 | 7.55 | 45300 | 17.1% |
| 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 | 5.65 | 101700 | 11.7% |
| 中國綠色食品(904.HK) | 3/3/2010 | 9000 | 9.05 | 9.8 | 88200 | 8.3% |
| 中國神華(1088.HK) | 25/3/2010 | 3000 | 31.2 | 35.3 | 105900 | 13.1% |
| 阜豐集團(546.HK) | 30/3/2010 | 16000 | 5.45 | 6.05 | 96800 | 11.0% |
| 第一拖拉機(38.HK) | 13/4/2010 | 16000 | 5.9 | 5.86 | 93760 | -0.7% |
| 國美(493.HK) | 19/4/2010 | 35000 | 2.6 | 2.71 | 94850 | 4.2% |
| 志高控股(449.HK) | 20/4/2010 | 16000 | 5.86 | 5.89 | 94240 | 0.5% |
| 總值(元) | | | | | 1636143 | 123.0% |
| 組合資料 | | | | | | |
| 推出日期：08年2月11日 | | | 股票總值：1636143 | | | |
| 持股比率：73% | | | 組合總值：2229846 | | | |
| 現金比率：27% | | | 組合累積表現：+123 | | | |
| *注：不計算任何手續費及交易費 | | | | | | |

投資策略

- 組合昨日按策略于5.86元吸纳了16000股志高控股(449.HK)，目标价7.3元，止蚀价5.6元。

个股点评

| 股票名称 | 评级机构 | 最新评级 | 目标价 | 摘要 |
|---------------|------|------|-------|---|
| 新奥燃气(2688.HK) | 美银美林 | 买入 | 30元 | -美银美林首予新奥燃气评级「买入」，目标价30元。该行重申内地城市燃气乐观看法，因预期燃气进口及国内生产有意外惊喜；中央政策继续支持有助燃气商锁定毛利；以及潜在并购提升价值。美林估计新奥2009-11年盈利复合年增长25.8%。 |
| 兖州煤业(1171.HK) | 瑞信 | 跑赢大市 | 22.5元 | -瑞信表示，基于商品价季度调整及更新公司数据，兖州煤盈测大致不变，因煤价升幅部份被澳洲Felix产量减少所抵销，但受动力煤及焦煤涨价支持，预期盈利增长势头持续，目标价由21.5元上调至22.5元。 -该行上调海运动力煤价假设6%至95美元一吨，秦皇岛热煤价每吨上调2%至97美元，受现货及合同价上升带动，预计兖煤今年平均售价上升23%。 |
| 金隅(2009.HK) | 摩根大通 | 增持 | 11元 | -摩根大通表示，金隅去年物业及物业投资毛利率维持33%及66%。期内，水泥业务毛利率却按年升6个百分点至22%；平均售价升12%至每吨301元人民币，销量亦升34%，反映水泥业务急速增长，其将成为集团未来主要增长动力。因此，摩通维持金隅为内地首选水泥股，重申「增持」评级，目标价11元。 |



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/基金累積表現來源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。