



2010-04-16

今日熱點

•中國將二套房貸最低首付比例上調至50%

-中國國務院週四採取了抑制房地產價格過快上漲的最新措施，上調了針對部分購房者的最低首付款要求和抵押貸款利率。

-在此之前，中國3月份大中城市房價同比漲幅達到近五年來的最高水平。分析師們認為，此舉說明中國政府對經濟復甦的力度更有信心，但同時對越來越高不可攀的房價所帶來的經濟和政治風險感到擔憂。

-據新華社報導，國務院在召開常務會議後決定，對於貸款購買第二套住房的家庭，貸款的首付款比例要由目前的40%提高至50%，貸款利率不得低於基準利率的1.1倍。相比之下，首次購房者一直能從銀行獲得最低為基準利率70%的貸款利率。

•中國發改委：中國今年將上調能源價格

-中國國家發展和改革委員會（簡稱：發改委）週四表示，為促進資源節約和環境保護，中國政府今年將上調包括電力、成品油、天然氣在內的能源價格。

-但發改委還稱，政府在出台調價措施前將充分考慮對社會購買力的影響，並將確保價格上漲對國內通貨膨脹率的影響有限。

-為鼓勵提高能源利用效率，中國長期以來一直計劃改革天然氣和電力定價機制，因為中國已越來越依賴於進口燃氣和煤炭以滿足國內需求。目前，天然氣和電力價格均被人為設定在較低水平。

•外匯

-歐元兌其他貨幣週四普遍下跌，因希臘主權債務問題再度引發了投資者的憂慮情緒。

-國際貨幣基金組織(International Monetary Fund, 簡稱IMF)此前表示，希臘下週一將與IMF就歐盟(European Union)和IMF共同提出的一項融資計畫展開磋商，這在一定程度上緩解了歐元的跌勢。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22157.82	36.00	0.16%
日經平均	11273.79	68.89	0.61%
納斯達克	2515.69	10.83	0.43%
道瓊斯	11144.57	21.46	0.19%
上證指數	3164.97	-1.21	-0.04%
滬深300	3394.57	2.85	0.08%
石油	84.05	-0.29	-0.35%
黃金	1153.40	-8.80	-0.76%
美元/日元	93.03	-0.20	-0.21%
歐元/美元	1.3573	-0.0080	-0.59%
澳元/美元	0.9345	-0.0006	-0.06%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-國統局昨公佈內地首季經濟數據，3月CPI由2月份的2.7%降至2.2%，而首季GDP則大幅增長11.9%，超過市場預期，雖曾一度刺激港股升超過200點，但市場仍憂慮內地通脹壓力會增加，拖累大市再度高開低走，收市只微升36點至22,157點。

-現時中央收緊政策前景未明，令大市停滯不前，偏向於現水平反覆上落，但資金仍偏好港股，故短期未有大幅調整壓力，港股或需下試21,800點水平，短期阻力位於22,300點水平。(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	13.72	68600	44.7%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.78	67120	45.9%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.28	52800	50.9%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.6	67200	39.5%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.32	73280	32.9%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.9	76700	62.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	11.02	133342	207.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.32	98560	106.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.6	46200	5.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.66	109280	9.3%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	8.79	87900	-8.4%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.66	93280	14.3%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.02	48120	24.3%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	6.91	48370	14.2%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.84	105120	15.4%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.97	89730	10.2%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.7	91200	9.6%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	36.35	109050	16.5%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	6.04	96640	10.8%
第一拖拉機(38.HK)	13/4/2010	16000	5.9	5.72	91520	-3.1%
總值(元)					1654012	124.9%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1654012			
持股比率：74%			組合總值：2249375			
現金比率：26%			組合累積表現：+125			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

•組合昨日未有變動。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
皖通 (995.HK)	麥格理	跑贏大市	6.3元	-麥格理將安徽皖通2010年盈測調低9%，2011年上調11%，基於短期折舊成本上升，及交通流量增長假設上調；目標價由5.8元相應上調至6.3元。現價較業內平均折讓交投，2010年預期市盈率11.7倍，市賬率1.4倍，相對同業13.3倍及1.6倍，評級維持「跑贏大市」，雖然預期今年增長放緩，但車流量增長復甦，息率仍有5%
中興通訊 (763.HK)	瑞信	跑贏大市	54元	-瑞信表示，該行調查顯示，電訊業管理層大致上同意，因強勁的數據流量增長，全球3G網絡已達致高使水平，預期今年資本開支增長為4%，高於該行預測之3%。 -同時，調查令該行相信，內地供應商將繼續抓住長期全球市場佔有率將升至30%(綜合現時為20%)的機遇，符合該行認為海外市場將是中興的增長動力看法。瑞信上調中興今明兩年盈測3%-5%，至32.77億元及37.94億元，目標價由53元，上調至54元。
中交建 (1800.HK)	摩根士丹利	與大市同步	8.3元	-摩根士丹利表示，中交管理層指引正面，但未有紓緩大摩主要憂慮，包括新合同增長放緩及毛利率被侵蝕。基於盈利增長黯淡，評級維持「與大市同步」，目標價8.3元。 -報告指，中交擁有國內路橋建造最高比重，佔新合同貢獻26%，相對中鐵<390.HK>及中鐵建<1186.HK>各佔13%及15%，正突顯兩大風險，毛利被侵蝕，因原材料漲價轉嫁減少，以及流動性緊縮令增長放緩。此外，機械業務復甦過程仍坎坷。



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。