



2010-4-21

今日熱點

•劉明康：應做好地方政府貸款風險管控

-中國銀行業監督管理委員會（簡稱：銀監會）主席劉明康週二表示，中國各銀行業金融機構應做好地方政府融資平臺貸款風險管控工作，年內基本完成對壞帳的核銷

-劉明康在銀監會網站公佈的一份聲明中表示，中國銀行業金融機構要按照“逐步打開、逐筆核對、重新評估，整改保全”的要求紮紮實實做好地方政府融資平臺貸款風險管控工作，三季度末前必須做好準確分類，提足撥備

•中國加強房地產行業監管

-中國住房和城鄉建設部週二表示，已加強商品房預售行為監管，此舉是中國政府為遏制投機性購房並減緩房價上漲而採取的一系列措施中的最新一項

-住房和城鄉建設部在其網站上的一份檔中表示，今後，未取得預售許可的商品住房項目，房地產開發企業不得向買受人收取定金、預定款等性質的費用

•高盛集團第一財季利潤激增91%至34.6億美元

-高盛集團(Goldman Sachs Group Inc.)第一財政季度利潤激增91%，超出分析師的預期，這家備受爭議的投行還宣佈第一財季收入增加

-高盛集團宣佈，第一財季實現利潤34.6億美元，合每股收益5.59美元，上年同期實現利潤18.1億美元，合每股收益3.39美元。當季收入增長36%，至127.8億美元

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21623.38	+218.21	+1.02%
日經平均	11054.35	+153.67	+1.41%
納斯達克	2500.31	+20.20	+0.81%
道瓊斯	11117.06	+25.01	+0.23%
上證指數	2979.53	-0.76	-0.03%
石油	83.45	+2.00	2.46%
黃金	1140.75	+5.00	0.44%
美元/日元	93.22	+0.82	+0.89%
歐元/美元	1.3418	-0.0017	-0.13%
澳元/美元	0.9318	+0.0079	+0.86%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股經過週一急跌後，昨日反彈218點至21623點，但反彈未有成交配合，昨日全日成交縮減至627億，反映市場情緒仍較為審慎。
- 相信港股今日仍有機會隨外圍反彈，但在美國證監會與高盛的訴訟未明朗前，投資者風險胃納減少，相信短期上升動力未能立刻回復，預計恒指於21,800點會有初步阻力，短期50天綫(約21,000點)仍是主要支持位。(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	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

- 組合昨日按策略於5.86元吸納了16000股志高控股(449.HK)，目標價7.3元，止蝕價5.6元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
新奧燃氣(2688.HK)	美銀美林	買入	30元	-美銀美林首予新奧燃氣評級「買入」，目標價30元。該行重申內地城市燃氣股樂觀看法，因預期燃氣進口及國內生產有意外驚喜；中央政策繼續支持有助燃氣商鎖定毛利；以及潛在併購提升價值。美林估計新奧2009-11年盈利複合年增長25.8%。
兗州煤業(1171.HK)	瑞信	跑贏大市	22.5元	-瑞信表示，基於商品價季度調整及更新公司資料，兗州煤盈測大致不變，因煤價升幅部份被澳洲Felix產量減少所抵銷，但受動力煤及焦煤漲價支持，預期盈利增長勢頭持續，目標價由21.5元上調至22.5元。 -該行上調海運動力煤價假設6%至95美元一噸，秦皇島熱煤價每噸上調2%至97美元，受現貨及合同價上升帶動，預計兗煤今年平均售價上升23%。
金隅(2009.HK)	摩根大通	增持	11元	-摩根大通表示，金隅去年物業及物業投資毛利率維持33%及66%。期內，水泥業務毛利率卻按年升6個百分點至22%；平均售價升12%至每噸301元人民幣，銷量亦升34%，反映水泥業務急速增長，其將成為集團未來主要增長動力。因此，摩通維持金隅為內地首選水泥股，重申「增持」評級，目標價11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) 1個月	年初至今	累積表現(%) 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责任。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。