



2010-04-24

今日热点

•中国本周将批准基金和券商参与股指期货交易

-中国政府本周将允许基金公司及证券公司参与股指期货交易，但会严格限制这些机构持有的头寸规模，进一步显示出中国对刚刚起步的股指期货市场的谨慎态度。

-经过大约十年的筹备，中国于4月16日推出国内首张股指期货合约，不过4月16日当周并不允许基金公司及券商开设股指期货交易帐户。

-中国证券监督管理委员会上周五晚间公布了证券公司及证券投资基金参与股指期货交易指引，规定证券公司在参与股指期货交易的初期只能以自营交易业务的套期保值为目的。

•中国预计2010年将维持较高的国际收支盈余

-中国国家外汇管理局副局长邓先宏周六表示，尽管中国3月份出现贸易逆差，但今年全年的国际收支盈余仍相对较高。

-邓先宏表示，国际收支盈余的趋势并未从根本上发生变化，这意味着外汇监管机构将继续为实现国际收支平衡而努力。

-中国3月份的贸易逆差额超过70亿美元，为六年来首次出现月度贸易逆差。

•商品

-受乐观的经济情绪推动，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘走高。

-因希腊担忧打击市场风险偏好，纽约商品交易所(COMEX)期金22日收盘走低。COMEX六月黄金期货合约结算价跌5.90美元，至每盎司1,142.90美元。

•外汇

-欧元周五自1年低点大幅反弹，因希腊此前正式请求启动救助计划，而且作为欧元区关键成员国的德国也表示准备向希腊提供援助。

-纽约交易时段，欧元兑美元自前夜低点1.3201美元大幅反弹，一度触及盘中高点1.3400美元；欧元兑日圆上涨约1%，因希腊政府请求援助的消息缓解了投资者对于希腊主权债务或出现违约的担忧情绪。

-不过，由于希腊救助计划仍存在不确定性，而且债务问题仍笼罩着欧元区国家，因此欧元可能会再度承压。低增长前景及巨额支出等结构性问题可能会导致欧元进一步走软。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21244.49	-210.45	-0.98%
日经平均	11131.26	216.80	1.99%
纳斯达克	2515.69	10.83	0.43%
道琼斯	11204.28	69.99	0.63%
上证指数	2983.54	-15.94	-0.53%
沪深300	3190.00	-11.54	-0.36%
石油	85.12	1.42	1.67%
黄金	1142.90	-5.90	-0.52%
美元/日元	93.97	0.48	0.51%
欧元/美元	1.3382	0.0087	0.65%
澳元/美元	0.9278	0.0003	0.03%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

--随着中央出台更严厉的揭抑楼市措施，加上港府亦推出调控政策，上周在内银、内房以及本地地产股拖累下，恒指上周挫逾600点，周五更失守100天线，收报21,244点，大市平均成交缩减至675亿。

-港股今早有望随外围高开，收复100天线(现约21,250点)，但市场仍对中央政策高度敏感，在未有特别利好消息推动下，在现阶段投资者信心未完全回复下，大市反弹势头或受制20天线约21,600点。(分析员：郭冰桦)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	涨跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	12.9	64500	36.1%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.4	73600	60.0%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.13	51300	46.6%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.46	59220	23.0%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.28	69120	25.4%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	6.04	78520	65.9%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	11.98	144958	233.7%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.14	89120	86.9%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.23	43610	-0.8%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.3	106400	6.4%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.74	93920	15.1%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.04	42240	9.1%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7	49000	15.7%
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	6.09	109620	20.4%
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.9	89100	9.4%
中国龙工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.65	90400	8.7%
阜丰集团(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	6.5	104000	19.3%
第一拖拉机(38.HK)	13/4/2010	16000	5.9	5.69	91040	-3.6%
国美(493.HK)	19/4/2010	35000	2.6	2.63	92050	1.2%
志高控股(449.HK)	20/4/2010	16000	5.86	6.13	98080	4.6%
总值(元)					1639798	124.6%
組合數據						
推出日期: 08年2月11日			股票总值: 1639798			
持股比率: 73%			組合总值: 2246399			
现金比率: 27%			組合累积表现: +124.6			
*注: 不计算任何手续费及交易费						

投资策略

-内地国民消费力增强，对生活质素的追求亦上升，而据国际葡萄与葡萄酒组织表示，内地已成为第五大葡萄酒消费国，故葡萄酒销售应有不错的发展机遇，**通天酒业(389.HK)**为内地葡萄酒领先生产商之一，以「通天」及「通天红」商标在内地销售。去年盈利增长27.3%至1.7亿元人民币，每股盈利12.7分，派末期息2.88港仙。毛利率由约56.9%增加约1%至约57.9%，主要由于销售组合转至较高毛利率产品。现时年产量为1.9万吨，预期新生产设施将于2010年底前竣工，届时集团的年产量将增加至3.9万吨，同时亦计划3年内共投资约4亿元，提升产能及兴建酒窖和酒庄，可改善集团销售前景。通天酒业现价市盈率约12倍，较同类股**王朝酒业(828.HK)**的市盈率24倍，折让50%，反映其估值被低估，股价有机会跑出，建议于1.7元以下吸纳，目标价先看2元，跌穿1.5元止蚀。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
三一国际(631.HK)	法国巴黎	买入	11.8元	-法巴表示，三一有强劲的研发能力，虽然在业内只有3年经验，但已为掘进机的市场领导者。法巴预期三一将扩展产品组合，第一步为煤矿设备，然后再拓展至其他能源设备。法巴预期在未来四或五年内，三一收入增长达5倍，并视之为增长股。首予三一国际「买入」评级，目标价11.8元。
国航(753.HK)	花旗	买入	9.8元	-花旗表示，国航首季纯利倍增至22亿元人民币，亦为07年第三季以来最好的一季，已占该行对其全年盈测之六成。经常性纯利12亿元人民币，有9000万元人民币为对冲收益。该行上调至今明两年盈测32%及17%，至78亿元人民币及66亿元人民币，较市场预期高85%及24%。目标价由8.3元上调至9.8元，为市场最高，相信第二及第三季强劲，评级「买入」。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元)	(以美/港元计) 累积表现 (%)				风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	7.13	4.24	-2.19	42.03	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	62.50	8.00	11.67	60.79	2.94	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	15.11	1.94	-9.30	26.66	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科技发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	41.24	3.10	-1.58	27.64	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	14.93	-1.71	1.95	-44.76	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	14.17	10.88	11.75	57.27	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	48.64	-4.52	-7.46	-34.21	-22.50	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	40.45	-9.61	-17.73	-48.96	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	55.70	1.83	-0.29	17.81	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	23.85	0.93	3.34	-5.95	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。近年关连系数大于-0.5,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年04月06日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据只作参考之用,欲想更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

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。