



2010-04-12

## 今日熱點

### •歐元區同意向希臘提供至多300億歐元貸款

-歐元區各國財政部長週日就潛在希臘救助計劃的具體條款達成一致，同意在救助計劃啓動的第一年向希臘提供至多300億歐元的資金。

-歐元區各國財政部長在週日的電話會議上敲定了救助計劃的細節。

-歐元集團主席、盧森堡首相兼財政大臣讓-克洛德·容克(Jean-Claude Juncker)在電話會議後的新聞發佈會上表示，歐元區已敲定救助計劃的細節，並且會在希臘提出救助請求後啓動該計劃。

### •銀監會：銀行不得對投機投資購房貸款

-新華社週日報導，中國銀行業監督管理委員會（簡稱：銀監會）週日指出，銀行業金融機構要增加風險意識，不對投機投資購房貸款。

-銀監會稱，如果對購房性質無法判斷，則應大幅度提高貸款的首付款比例和利率水平。

-銀監會援引該機構主席劉明康此前的話稱，目前部分商業銀行審慎評估二套及以上住房風險。比如，在北京的有些銀行已將二套及以上房首付比例提高到60%。

### •商品

-因供應過剩憂慮延續，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨收盤繼續走低，而倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤持堅。

-紐約商品交易所(COMEX)期金9日收高至四個月高位，同時受避險需求和上市交易基金強勁需求提振。

### •外匯

-紐約匯市週五，歐元上漲，受有關希臘緊急援助方案即將達成的傳言推動，投資者對股票和多數大宗商品等高風險資產的需求因此受到提振。

-在市場的大幅波動中，尾盤時歐元上漲1%，扭轉了惠譽國際評級(Fitch Ratings)下調希臘評級後出現的跌勢，並在希臘缺乏可靠援助計畫的情況下實現進一步上漲。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22208.50	341.46	1.56%
日經平均	11204.34	36.14	0.32%
納斯達克	2454.05	17.24	0.71%
道瓊斯	10997.35	70.28	0.64%
上證指數	3145.35	26.64	0.85%
滬深300	3379.17	32.43	0.97%
石油	84.92	-0.47	-0.55%
黃金	1161.90	9.00	0.77%
美元/日元	93.18	-0.20	-0.21%
歐元/美元	1.3361	0.0018	0.13%
澳元/美元	0.9332	0.0044	0.47%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 市場憧憬人民幣升值，令資金流入本港，港股上周五造好並向上突破22,000點，升341點至22,208點水平，而上周五美股繼續造好，料港股今早亦可承接外圍升勢高開。
- 相信市場炒作人民幣升值的預期將可繼續推動大市上升，令恒指有機會上試去年11月中高位23,000點，但內地加大對樓市的調控，或成港股後市的一大不明朗因素。

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	13.94	69700	47.0%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.44	65760	43.0%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.62	56200	60.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11	77000	59.9%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.1	76400	38.6%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.76	74880	58.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	10.66	128986	196.9%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	13.7	109600	129.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.57	45990	4.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	14.28	114240	14.2%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.43	81450	-9.5%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.1	91000	-5.2%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.6	92800	13.7%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.35	50100	29.5%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.05	49350	16.5%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.69	102420	12.5%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.92	89280	9.6%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.81	92960	11.7%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	36.75	110250	17.8%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	5.66	90560	3.9%
總值(元)					1668926	127.8%
<b>組合資料</b>						
推出日期: 08年2月11日				股票總值: 1668926		
持股比率: 73%				組合總值: 2277689		
現金比率: 27%				組合累積表現: +127.8		
*注:不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 人民幣升值預期升溫，短綫可留意紙業股，**晨鳴紙業<1812.HK>**為內地第四大造紙商，集團積極打造「林漿紙一體化」的產業鏈，即實行植樹、木漿及紙品的上下游結合的生產模式，相信可有效提高生產效益，該股自上月尾起走勢理想，上周三更高見6.38元，上周五升2%至6.15元，該股將於4月13日公佈業績，股價有機會上試7元高位，建議於6元附近吸納，目標價7元，止蝕價5.3元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
青島啤酒(168.HK)	美銀美林	買入	43.5元	-美銀美林表示，青啤去年收入升 <b>12.5%</b> ，帶動盈利增長 <b>79%</b> ，屬早前盈喜預期 <b>75%-85%</b> 中位數。去年末季收入及盈利增長放緩，主要因批發商折扣上升令銷量減弱，以及開支由低基數躍升。下周一分析會議前，盈測維持不變，評級重申「買入」，目標價 <b>43.5元</b> 。 -報告指，青啤去年市場份額由08年 <b>13.1%</b> 升至 <b>13.7%</b> 。雖然末季銷量增長由首九個月 <b>10.2%</b> 放緩至 <b>7.9%</b> ，全年仍有 <b>9.9%</b> ，高過行業 <b>5.2%</b> 增長及公司目標。毛利率 <b>34.6%</b> 升至六年高位，美林相信高毛利可以維持，因包裝及小麥成本壓力輕微，估計2012年毛利率進一步改善至 <b>35.8%</b> 。
粵海投資(270.HK)	瑞銀	買入	5.5元	-粵海投資09年純利增長 <b>9%</b> 至 <b>20.4億元</b> 。瑞銀估計，扣除一次性項目，年內經營性盈利 <b>20.3億元</b> ，按年倒退 <b>21%</b> ，但仍較預期高 <b>2%</b> ；末期息 <b>6仙</b> ，全年股息 <b>11仙</b> ，亦高過該行原先預期派 <b>10仙</b> 。 -瑞銀預計，粵投盈利短期相當穩定，雖然潛在增加投資物業可推動未來增長，但供水業務仍是主要貢獻。目標價 <b>5.5元</b> 不變，上升空間 <b>28%</b> ，評級維持「買入」。



## 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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>7.13</b>	<b>4.24</b>	<b>-2.19</b>	<b>42.03</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>62.50</b>	<b>8.00</b>	<b>11.67</b>	<b>60.79</b>	<b>2.94</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
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。
<b>看淡類</b>							
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。
<b>債券類及其它類</b>							
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。