



2010-4-9

今日熱點

•歐洲央行維持再融資利率不變

-歐洲央行週四將關鍵利率維持在1%的紀錄低點不變，與市場普遍預期一致

-接受道瓊斯通訊社調查的45名經濟學家此前均預計，歐洲央行將維持基準利率不變

-大多數經濟學家還認為，該行在今年剩餘時間內也不會加息

-歐洲央行行長特裡謝(Jean-Claude Trichet)週四表示，該行將修改其抵押品計劃，允許再融資視窗接受評級為投資級的金融工具，但所附帶的逐級減扣機制將對評級較低的金融工具實施更嚴苛的要求

•美國上週首次申請失業救濟人數意外增加

-美國上週首次申請失業救濟人數意外增加，令人對就業市場的表現有些失望

-美國勞工部週四發佈的每週報告顯示，截至4月3日當週首次申請失業救濟人數增加18,000人，至460,000人。

此前一週的首次申請失業救濟人數從439,000人向上修正至442,000人。此前接受道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)調查的經濟學家們預計，上週首次申請失業救濟人數減少1,000人

-持續申請失業救濟人數減少131,000人，至4,550,000人。此前一週修正後的數據為4,681,000人

•外匯

-紐約匯市週四，歐元從近期沉重打擊中獲得喘息空間，因希臘預算資料所展示的情形好於預期，並且歐洲央行(European Central Bank)也表達了對希臘償債的信心。不過分析師告誡稱，懸而未決的主權債務問題仍將令歐元面臨壓力，歐元兌美元繼週四擺脫近兩周低點後可能很快會再度大幅下挫。英國央行(Bank of England)貨幣政策委員會(Monetary Policy Committee)週四也在最新會議上將利率維持在0.5%不變。英國5月6日將舉行大選。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21867.04	-61.73	-0.28%
日經平均	11182.32	+14.12	+0.13%
納斯達克	2436.81	+5.65	+0.23%
道鐘斯	10927.07	+29.55	+0.27%
上證指數	3118.71	-29.51	-0.94%
石油	85.39	-0.49	-0.57%
黃金	1150.55	+1.2	+0.1%
美元/日元	93.38	+0.02	+0.02%
歐元/美元	1.3343	-0.0056	-0.42%
澳元/美元	0.9288	+0.0020	+0.22%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日隨外圍先行作出回吐，但調整幅度不算太大，而全日成交較週三減少190億至701億元，個別板塊仍能表現出色，如內銀、資源及內需股等。

- 港股經過週三急升並創近3個月新高後，昨日回吐壓力並不大，主要因為市場對人民幣升值預期升溫，令資金追逐本地中資股，故雖然短期大市仍有機會受困加息及內地收緊銀根壓力，但相信恒指仍會反覆挑戰22,000點水準。(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	13.66	68300	44.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.36	65440	42.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.67	56700	62.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.8	75600	57.0%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.92	75680	37.3%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.7	74100	56.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	10.34	125114	188.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	13.36	106880	124.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.43	45010	2.4%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	14.22	113760	13.8%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.52	82800	-8.0%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	8.97	89700	-6.6%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.76	94080	15.3%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.44	50640	30.9%
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	5.7	102600	12.6%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.8	88200	8.3%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.72	91520	10.0%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	35.95	107850	15.2%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	5.57	89120	2.2%
總值(元)					1653074	126.2%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1653074			
持股比率：73%			組合總值：2261837			
現金比率：27%			組合累積表現：+126.2			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• **國美電器<493.HK>**公佈去年業績，純利按年增長34.4%至14億元人民幣(下同)，維持不派息。手頭現金倍增至超過60億元，門店數量從年初的859間減少至726間，綜合毛利率則由16.9%提升至17.3%。國美去年第三及第四季同店銷售分別上升2.1%及25.7%，集團表示今年首季同店銷售能延續復甦趨勢，首季單店銷售已回升近2年高位，此外又預期「以舊換新」國策將於今年6月進一步擴大覆蓋範圍，屆時國美亦可受惠，對全年銷售前景樂觀。國美去年業績理想，預計今年同店銷售及毛利率仍可維持增長，加上中央今年仍會加大對「家電下鄉」實施力度，大幅度提高家電下鄉產品最高限價，故前景樂觀。該股週三曾一度回補1月中下降裂口，最高見3.01元，昨日再上試3元阻力，但無以為繼，最後收報2.86元跌1.38%，建議於2.7元附近吸納，目標價3.3元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
金鷹商貿(3308.HK)	美銀美林	買入	17.5元	- 該行表示，金鷹商貿09年計入可換股債券前純利7.68億人民幣，年增34%符預期。2010-11年每股盈測微升1%-2%，目標價由16元上調至17.5元，即2010年預期市盈率31倍；增長往績上軌及強勁資產有助支持估值溢價，評級維持「買入」，相信經濟復甦可維持高端消費理想表現，預計未來三年同店銷售增長達17%-19%，盈利年增約25%。
理文造紙(2314.HK)	花旗	買入	8.5元	- 花旗將理文造紙目標價由6.8元調高至8.5元，反映每股盈測因毛利假設上調，評級維持「買入」。該行指，受出口復甦及國內強勁消費帶動，所有造紙商議價能力均較以往更強勁，估計理紙2010財年末季每噸收益將由上半年472元升至超過530元。 - 該行預計理文造紙2010/11年每股盈利0.4/0.53元，分別按年增長498.1%/33.6%，預期市盈率即16.6/12.4倍



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责任。有鑑於此，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。