



2010-05-18

今日熱點

•胡錦濤：各國應繼續實施刺激性舉措

-據國有電視台報導，中國國家主席胡錦濤週一表示，由於全球經濟復甦的基礎尚不牢固，各國應繼續實施當初應對金融危機的刺激性舉措
-報導稱，胡錦濤對來訪的德國總統克勒(Horst Koehler)表示，中國支持歐盟(European Union)和國際貨幣基金組織(International Monetary Fund)為解決希臘主權債務危機而採取的舉措。

•中國重啓買入美國國債 仍為最大持有國

-美國財政部(Treasury Department)週一公佈，3月份中國開始買入美國國債，為六個月以來首次重啓買入，其美國國債最大持有國地位得到鞏固
-財政部公佈的月度國際資本流動報告(Treasury International Capital Report,簡稱TIC)顯示，3月份海外投資者淨買入長期美國金融資產。
-這是中國自去年9月份以來首次重啓購買美國國債，3月份對美國國債的持有規模擴大177億美元，達到8,952億美元。2月份為淨賣出115億美元美國國債。
-3月份海外投資者總計淨買入1,085億美元美國國債，2月份為淨買入481億美元。

•中石化200億元發債計劃獲證監會批准

-中國石油化工股份有限公司週一宣佈，中國證劵監管部門已批准其發行價值不超過人民幣200億元（合29.3億美元）的債券。
-中國石化在向香港交易所遞交的一份簡短公告中稱，中國證劵監督管理委員會（簡稱：中國證監會）已於上週五批准了這項發債交易，但未披露其他細節。
-兩位知情人士週一早些時候曾表示，中國證監會已批准了中國石化的發債交易，而這可能成為中國上市公司有史以來開展的規模最大的公司債發行交易。
-他們稱，中國石化將分別發行人民幣50億元的5年期債券和人民幣150億元的10年期債券，發行時間最早可能在本週。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	19715.20	-430.23	-2.14%
日經平均	10312.30	+76.54	+0.75%
納斯達克	2354.23	+7.38	+0.31%
道瓊斯	10625.83	+5.67	+0.05%
上證指數	2559.93	-136.70	-5.07%
期金	1225.2	-2.9	-0.23%
期油	70.51	+0.43	+0.61%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-歐元創四年新低，港匯亦跌至20個月新低，加上內地股市仍在尋底，為港股帶來極大壓力，恒指昨日最多跌550點，收市跌430點至19,715點，成交671億。

-現時資金流動緩慢，加上內地政策風險未明朗，均反映港股短綫仍較難向上突破，現時恒指主要支持在19,400點，但港股已現長綫投資價值，建議投資者可逢低分段吸納。(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	11.94	59700	25.9%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.62	70480	53.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.75	47500	35.7%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	7.93	55510	15.3%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	13.42	53680	-2.6%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.83	75790	60.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	11.76	142296	227.6%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.32	74560	56.4%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.14	42980	-2.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.94	95520	-4.5%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.44	83520	2.4%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	6.99	48930	15.5%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8	72000	-11.6%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.11	81760	-1.7%
通天酒業(389.HK)	5/5/2010	55000	1.68	1.62	89100	-3.6%
人和商業(1387.HK)	6/5/2010	50000	1.7	1.78	89000	4.7%
總值(元)					1182326	112.0%
組合資料						
推出日期：08年2月11日		股票總值：1182326				
持股比率：57%		組合總值：2119843				
現金比率：43%		組合累積表現：+115.6				
*注:不計算任何手續費及交易費						

投資策略

-組合已按定下止蝕價於8元沽出中國綠色食品(904.HK)。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中石化(386.HK)	瑞信	跑贏大市	7.7元	-瑞信表示，雖然國際油價近期持續滑落，令成品油價上調機會下降。即使成品油價不上調，估計中石化次季盈利較首季有改善；加上今年市盈率僅7倍，較歷史水準低位，估值不昂貴。此外，中海油<883.HK>現價偏高，反映長期油價為每桶90美元。 -因此，維持中石化H股為該行首選中資油股，以及「跑贏大市」評級，目標價7.7元。
百盛(3368.HK)	美銀美林	買入	14.35元	-美銀美林表示，百盛首季業績受4000萬元人民幣一次性購股權影響(未來數季不會再入賬)，純利按年增長4.4%，不過撇除上述影響，核心盈利升20%，符合該行預期。該行估計百盛今年每股盈利增長約20%，至0.387元人民幣，重申「買入」，目標價14.35元，相當於12個月預測市盈率27倍。 -該行表示，百盛復甦符合軌道，受內地收緊信貸影響較少，下半年盈利增長會加快。百盛自09年落後內地消費股91%，現價相當於12個月預測市盈率23倍，較過去平均30倍為低。百盛仍為內地百貨股首選。

各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美元計)	(以美元計) 累積表現(%)				風險評級	基金熱點
		1個月	年初至今	1年	3年		
FTSE 哥倫比亞 20 指數基金	32.74	0.74	15.61	84.97	NA	4	哥倫比亞地理位置優，是唯一一個擁有通往大西洋及太平洋港口的南美國家；02年上台的總統烏里韋成功推出「民主安全」，治安在大幅改善中；另外另政策優惠吸引外資，如設立「單一企業自由貿易區」，劃出一個區域給予單一公司，把該公司利得稅再減一半。
MSCI 南非指數基金	59.75	-3.21	6.75	44.78	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	14.60	-2.59	-12.36	9.45	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	39.77	-2.71	-5.08	10.08	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	15.07	-1.63	2.90	-40.62	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	14.01	2.64	10.49	71.48	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	-1.08	-7.46	-30.34	-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	41.79	2.70	-15.01	-41.25	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	55.38	-0.56	-0.86	15.38	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	23.96	1.27	3.81	-5.22	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30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。