



2010-04-24

## 今日熱點

### •中國本週將批准基金和券商參與股指期貨交易

-中國政府本週將允許基金公司及證券公司參與股指期貨交易，但會嚴格限制這些機構持有的頭寸規模，進一步顯示出中國政府對剛剛起步的股指期貨市場的謹慎態度。

-經過大約十年的籌備，中國於4月16日推出國內首張股指期貨合約，不過4月16日當週並不允許基金公司及券商開設股指期貨交易帳戶。

-中國證券監督管理委員會上週五晚間公佈了證券公司及證券投資基金參與股指期貨交易指引，規定證券公司在參與股指期貨交易的初期只能以自營交易業務的套期保值為目的。

### •中國預計2010年將維持較高的國際收支盈餘

-中國國家外匯管理局副局長鄧先宏週六表示，儘管中國3月份出現貿易逆差，但今年全年的國際收支盈餘仍相對較高。

-鄧先宏表示，國際收支盈餘的趨勢並未從根本上發生變化，這意味著外匯監管機構將繼續為實現國際收支平衡而努力。

-中國3月份的貿易逆差額超過70億美元，為六年來首次出現月度貿易逆差。

### •商品

-受樂觀的經濟情緒推動，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤走高。

-因希臘擔憂打擊市場風險偏好，紐約商品交易所(COMEX)期金22日收盤走低。COMEX 六月黃金期貨合約結算價跌5.90美元，至每盎司1,142.90美元。

### •外匯

-歐元週五自1年低點大幅反彈，因希臘此前正式請求啓動救助計畫，而且作為歐元區關鍵成員國的德國也表示準備向希臘提供援助。

-紐約交易時段，歐元兌美元自前夜低點1.3201美元大幅反彈，一度觸及盤中高點1.3400美元；歐元兌日圓上漲約1%，因希臘政府請求援助的消息緩解了投資者對於希臘主權債務或出現違約的擔憂情緒。

-不過，由於希臘救助計畫仍存在不確定性，而且債務問題仍籠罩著歐元區國家，因此歐元可能會再度承壓。低增長前景及巨額支出等結構性問題可能會導致歐元進一步走軟。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21244.49	-210.45	-0.98%
日經平均	11131.26	216.80	1.99%
納斯達克	2515.69	10.83	0.43%
道瓊斯	11204.28	69.99	0.63%
上證指數	2983.54	-15.94	-0.53%
滬深300	3190.00	-11.54	-0.36%
石油	85.12	1.42	1.67%
黃金	1142.90	-5.90	-0.52%
美元/日元	93.97	0.48	0.51%
歐元/美元	1.3382	0.0087	0.65%
澳元/美元	0.9278	0.0003	0.03%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

--隨著中央出台更嚴厲的揭抑樓市措施，加上港府亦推出調控政策，上周在內銀、內房以及本地地產股拖累下，恒指上周挫逾600點，周五更失守100天綫，收報21,244點，大市平均成交縮減至675億。

-港股今早有望隨外圍高開，收復100天綫(現約21,250點)，但市場仍對中央政策高度敏感，在未有特別利好消息推動下，在現階段投資者信心未完全回復下，大市反彈勢頭或受制20天綫約21,600點。(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	12.9	64500	36.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.4	73600	60.0%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.13	51300	46.6%
雅居樂(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%
中國旺旺(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%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.14	89120	86.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.23	43610	-0.8%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.3	106400	6.4%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.74	93920	15.1%
TCL多媒體(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%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	6.09	109620	20.4%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.9	89100	9.4%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.65	90400	8.7%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	6.5	104000	19.3%
第一拖拉機(38.HK)	13/4/2010	16000	5.9	5.69	91040	-3.6%
國美(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%
總值(元)					1639798	124.6%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1639798			
持股比率：73%			組合總值：2246399			
現金比率：27%			組合累積表現：+124.6			
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

-內地國民消費力增強，對生活質素的追求亦上升，而據國際葡萄酒與葡萄酒組織表示，內地已成為第五大葡萄酒消費國，故葡萄酒銷售應有不錯的發展機遇，**通天酒業(389.HK)**為內地葡萄酒領先生產商之一，以「通天」及「通天紅」商標在內地銷售。去年盈利增長27.3%至1.7億元人民幣，每股盈利12.7分，派末期息2.88港仙。毛利率由約56.9%增加約1%至約57.9%，主要由於銷售組合轉至較高毛利率產品。現時年產量為1.9萬噸，預期新生產設施將於2010年底竣工，屆時集團的年產量將增加至3.9萬噸，同時亦計劃3年內共投資約4億元，提升產能及興建酒窖和酒莊，可改善集團銷售前景。通天酒業現價市盈率約12倍，較同類股**王朝酒業(828.HK)**的市盈率24倍，折讓50%，反映其估值被低估，股價有機會跑出，建議於1.7元以下吸納，目標價先看2元，跌穿1.5元止蝕。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
三一國際(631.HK)	法國巴黎	買入	11.8元	-法巴表示，三一有強勁的研發能力，雖然在業內只有3年經驗，但已為掘進機的市場領導者。法巴預期三一將擴展產品組合，第一步為煤礦設備，然後再拓展至其他能源設備。法巴預期在未來四或五年內，三一收入增長達5倍，並視之為增長股。首予三一國際「買入」評級，目標價11.8元。
國航(753.HK)	花旗	買入	9.8元	-花旗表示，國航首季純利倍增至22億元人民幣，亦為07年第三季以來最好的一季，已佔該行對其全年盈測之六成。經常性純利12億元人民幣，有9000萬元人民幣為對沖收益。該行上調至今明兩年盈測32%及17%，至78億元人民幣及66億元人民幣，較市場預測高85%及24%。目標價由8.3元上調至9.8元，為市場最高，相信第二及第三季強勁，評級「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。