



2010-05-10

今日热点

•**欧盟同意5千亿欧元稳定机制 西葡承诺续减赤**

- 欧盟同意设立稳定欧元机制，协助有财困成员国，避免希腊债务危机扩大。
- 稳定机制规模**5000**亿欧元，包括**4400**亿的信贷担保，和**600**亿贷款基金；若果计入国际货币基金组织的承担，总规模将达**7500**亿欧元。
- 稳定金融机制为一项三年期的协议，欧盟成员国将按比例提供担保。
- 另外葡萄牙和西班牙承诺，将加大削减财赤的力度。受到消息刺激，欧元兑美元汇价显著反弹，重上**1.29**水平。

•**葡萄牙政府承诺今年进一步减赤**

- 葡萄牙政府据报计划进一步减少财赤，将本年度的赤字，控制在生产总值**7.3%**之内。
- 消息说，总理苏格拉底日前出席欧盟特别峰会时，向其他成员国的领袖作出这项承诺。
- 被指是欧猪五国之一的葡萄牙负债高企，政府较早前承诺，将今年财赤控制在生产总值**8.3%**以内。

•**中投:中国需要对境外资产进行多元化管理**

- 中国主权财富基金中国投资有限责任公司监事长金立群上周六称，中国需要对境外投资进行多元化管理，而关于向中投公司分配额外资源的任何决定将由中央政府做出
- 自**2007**年成立以来，中投公司的地位日益上升，已经成为全世界最具影响力的投资机构之一，因全球金融危机促使许多企业和政府急需筹集现金
- 金立群称，这次中投公司证明了自身能够保证投资回报的能力，再加上中国需要对境外资产进行多元化管理，这使得一些人士呼吁为中投公司分配更多资本。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	19920.29	-213.12	-1.06%
日经平均	10364.59	-331.10	-3.10%
纳斯达克	2265.64	-54.00	-2.33%
道琼斯	10380.43	-139.89	-1.33%
上证指数	2688.38	-51.32	-1.87%
沪深300	2836.79	-60.07	-2.07%
期油	75.11	-2.00	-2.60%
期金	1210.40	13.10	1.10%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-受欧洲债务危机恶化，加上内地调控措施，拖累港股上周累挫近1200点，收报19,920点，250天线失守，短线技术支持现处约19,400点。

-而市传欧洲16国财长将设定700亿欧元稳定基金，或可舒缓美股上周五下跌的压力，有利港股今日借好消息反弹，事实上中港股市已严重超卖，若外围有较为利好消息，将可利好港股反弹，但若欧美股市后市仍未能走出阴霾的话，则港股后市反弹动力仍会受制，建议投资者现阶段可于低位考虑分段吸纳股票。
(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	12	60000	26.6%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.44	69760	51.7%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.02	50200	43.4%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.45	59150	22.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	15.24	60960	10.6%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.43	70590	49.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	10.58	128018	194.7%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10	80000	67.8%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	5.98	41860	-4.8%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.52	92160	-7.8%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.16	81280	-0.4%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	6.43	45010	6.3%
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.66	77940	-4.3%
中国龙工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.24	83840	0.8%
华润创业(291.HK)	26/4/2010	4000	27	25.15	100600	-6.9%
通天酒业(389.HK)	5/5/2010	55000	1.68	1.63	89650	-3.0%
人和商业(1387.HK)	6/5/2010	50000	1.7	1.76	88000	3.5%
总值(元)					1279018	111.6%
组合数据						
推出日期：08年2月11日			股票总值：1279018			
持股比率：60%			组合总值：2115717			
现金比率：40%			组合累积表现：+111.6			
*注：不计算任何手续费及交易费						

投资策略

-组合较早前曾推介人和商业(1387.HK)，并设目标买入价1.7元，该股上周五最低见1.67元，人和为内地最大地下商城开发营运商，业务独特，去年盈利增长112%至40.38亿元人民币，末期息派9.18分，相信中央揭抑房地产政策对其影响不会太大，现价PE约8倍，息率达6厘，估值已届吸引水平，组合已按策略于1.7元吸纳了50,000股，目标价2.1元，跌穿1.54元止蚀价。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中信资源(1205.HK)	美根美林	买入	2.6元	-美根美林表示，Macarthur Coal (MCC) 获Peabody修订建议，Peabody表示有意购买全部MCC股份，每股现金作价16澳元。若以Peabody最新收购价，中信资源资产净值可提升三成。因此，评级由「跑输大市」升至「买入」，目标价由2元升至2.6元，相当于2011年预测市盈率11倍，较内地油企折让6%。另外，该行表示，澳洲重征资源税对中信资源盈利影响很少。
瑞声声学(2018.HK)	花旗	买入	16元	-花旗表示，瑞声声学周一(10日)公布首季业绩，股价上周四显著下跌，因市场忧虑欧元弱势侵蚀毛利率。该行预期，瑞声季绩符预期，收入微跌0.5%，但毛利率有机会高过预期，料仅跌100-150基点，相对原先估计跌250基点；每股盈利约0.2元。 -该行相信，瑞声第二季业务指引可舒缓毛利率忧虑，下半年亦保持强势，现价2010年预期市盈率11倍，配合2010/11年盈利增长71%/32%，估值看来便宜，评级重申「买入」，目标价16元。
福和(923.HK)	瑞银	买入	3.2元	-福和保荐人之一瑞银发表报告，首予福和「买入」评级，目标价3.2元。瑞银表示，福和为废纸收集和再生卫生纸领先生产商。入行门槛高。销售及盈利增长强劲，估计2010-2012年收入增长达29%、28%及15%；盈利增长56%、43%及13%。同时，相信其经营毛利会改善，因其品牌销售产品上升。

各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美元)	(以美元计) 累积表现(%)				风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
FTSE 哥伦比亚 20 指数基金	32.74	0.74	15.61	84.97	NA	4	哥伦比亚地理位置优,是唯一一个拥有通往大西洋及太平洋港口的南美国家;02年上台的总统乌里韦成功推出「民主安全」,治安在大幅改善中;另外另政策优惠吸引外资,如设立「单一企业自由贸易区」,划出一个区域给予单一公司,把该公司利得税再减一半。
MSCI 南非指数基金	59.75	-3.21	6.75	44.78	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	14.60	-2.59	-12.36	9.45	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研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔全球核能基金	39.77	-2.71	-5.08	10.08	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	15.07	-1.63	2.90	-40.62	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	14.01	2.64	10.49	71.48	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	-1.08	-7.46	-30.34	-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	41.79	2.70	-15.01	-41.25	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	55.38	-0.56	-0.86	15.38	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	23.96	1.27	3.81	-5.22	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/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年04月30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/基金累积表现来源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。