



2010-4-8

今日熱點

•蓋特納：美國可以解決與中國的經濟分歧

-美國財政部長蓋特納(Timothy Geithner)週三表示，美國可以解決與中國的經濟分歧，同時還在應對伊朗引發的安全問題等方面尋求中方的合作

-蓋特納在接受彭博電視(Bloomberg Television)採訪時表示，他認為建立強大的全球聯盟的努力已取得很大進展，建立這一聯盟不僅是為了應對伊朗帶來的風險，而且可確保世界消除分歧，經濟恢復增長。他說，經濟將加快增長，就業崗位將會增加，經濟信心也將不斷增強；中美兩國在這兩件事上都可進行合作

•奧迪1Q在華銷量增77%創最高單季水準

-德國奧迪公司(Audi AG)週三稱，公司第一季度在華（包括香港）總銷量達到51,449輛，創歷史最高單季水準，較上年同期增長77%

-奧迪公司營銷管理委員會成員Peter Schwarzenbauer稱，第一季度業績表明，公司在中國豪華車市場的領先優勢進一步得到擴大

-奧迪公司在中國本地生產的汽車銷量增長70%

-奧迪A4L的銷量創下13,787輛的歷史最高水準，增幅達213%

•世行將中國今年經濟增速預期上調至9.5%

-世界銀行(World Bank)上調了對今年東亞經濟增速的預期，理由是出口需求復甦、該地區持續的財政和貨幣刺激政策及消費支出的迅速反彈

-世界銀行在週三發佈的半年度評估報告中稱，東亞發展中國家的經濟今年可能增長8.7%，增速領先全球其他地區，2011年東亞經濟的增速可能減緩至8.0%。世界銀行估計東亞經濟去年增長7.0%

-世界銀行預計，不含日本、澳大利亞和新西蘭的其餘所有東亞國家經濟今年將增長7.6%，2011年的增速將降至7.0%；去年的增速預計為4.5%。該行之前這一地區2010年經濟增速的預期為6.4%。

•大宗商品

-受原油庫存增加及美股疲軟影響，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤止漲下滑

-紐約商品交易所(COMEX)期金7日升至約三個月高點，儘管美元上漲，因基金買盤，實貨需求和技術支撐，提振期金價格上漲至每盎司1,150美元上方

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21928.77	+391.77	+1.82%
日經平均	11198.67	-94.16	-0.83%
納斯達克	2431.16	-5.65	-0.23%
道瓊斯	10897.52	-72.47	-0.66%
上證指數	3148.22	-10.46	-0.33%
石油	85.55	-0.96	-1.12%
黃金	1153	+17	+1.47%
美元/日元	93.32	+0.02	+0.02%
歐元/美元	1.3314	-0.004	-0.03%
澳元/美元	0.9265	-0.0014	-0.15%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股在長假期後追回外圍升幅，恒指以近全日高位**21,928**點收市，升**391**點，創近3個月來新高，加上全日成交增加至**891**億，為今年來第二大成交，反映升勢配合成交，有利後市進一步向上突破。

- 事實上中港股市現時皆落後環球股市的走勢，在宏觀經濟轉佳及企業盈利增長帶動下，有利港股追回外圍升幅。雖然美股昨晚下跌，料大市今早或隨外圍先行作出回吐，但相信港股仍有上升動力，短綫調整過後仍有機會挑戰**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	14	70000	47.7%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.16	68640	49.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.61	56100	60.3%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.02	77140	60.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.04	76160	38.2%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.73	74490	57.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	10.28	124388	186.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	13.82	110560	131.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.36	44520	1.3%
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	5.56	83400	-7.3%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	70	70000	27.4%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.08	90800	-5.4%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	19.5	117000	29.0%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.58	92640	13.5%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.57	51420	32.9%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.49	52430	23.8%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.67	102060	12.1%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	10.24	92160	13.1%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	6.49	103840	26.0%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.9	94400	13.5%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	35.85	107550	14.9%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	5.76	92160	5.7%
總值(元)					1966098	128.4%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1966098			
持股比率：86%			組合總值：2284021			
現金比率：14%			組合累積表現：+128.4			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- **濰柴動力(2338.HK)**昨日一度突破組合目標價70元，組合亦於該水準先行沽出，獲利27.4%。**兗煤(1171.HK)**突破組合目標價，故亦於19.5元先行沽出獲利，回報29%。
- 此外，**中海石油化學(3983.HK)**昨日開市後出現股價異常波動，一度抽升至最高6.77元，大大突破組合目標價，組合亦隨即於6.49元先行沽出獲利，回報26%，但該股其後收幅大為收窄，最終收市更微跌0.75%至5.25元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
新奧燃氣(2688.HK)	野村	買入	27元	-野村表示，新奧去年業績穩健，經常性盈利按年增約 50% ，確認該行對其強勁自然增長前景樂觀看法，包括 209-2011 年每股盈利複合增長 30% ，主要受強勁燃氣銷售、有效節省成本及處置液化石油氣。現價 2011 年預測市盈率 13 倍，股本回報 21% ，估值被低估，維持「買入」，目標價由 26 元上調至 27 元。
信義玻璃(868.HK)	摩根士丹利	增持	7.5元	-信義玻璃公佈，美國俄亥俄州北區區域法院判決 Saint-Gobain 勝訴，可得總金額約 2419 萬美元(相當於 1.89 億元)，其中包括損害賠償 2189 萬美元，即去年所判原損害賠償額的兩倍。 -該行表示裁決可能暫時衝擊市場情緒及增加負面憂慮，但對信義穩健基調看法依然樂觀，相信透過積極產能擴張，加上汽車/建築/太陽能玻璃各業務良好平衡，公司可望成為國內玻璃頂尖生產商。基於 2010-11 年盈利自然增長預測下行風險有限，現價 2010/11 年預期市盈率 12.1/10.1 倍，相對同業五年平均 14/13 倍，目標價 7.5 元。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元)	(以美/港元計) 1個月	年初至今	累積表現(%) 1年	3年	風險評級	基金熱點
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。