



2010-4-23

今日热点

•社科院预计今年中国GDP增速有望达9.9%

-中国最高智囊机构中国社会科学院在其发布的2010年经济蓝皮书中预计，今年中国国内生产总值(GDP)有望达到9.9%

-报告援引社科院的报告称，如果国内外不出现重大意外，预计2010年中国GDP增长速度将达到9.9%。报告称，2010年世界经济有望恢复正增长，但仍存在一些不确定性

-报导称，社科院预计今年CPI上涨率仍处于温和适度的范围，发生严重通货膨胀的可能性不大。

•中国将继续限制阿根廷豆油进口

-新华社周四援引中国政府高级官员的话报导，中国对阿根廷豆油的进口在其产品质量和安全性提高之前不会恢复正常

-在布宜诺斯艾利斯参加中国—阿根廷经贸合作和投资论坛的中国商务部副部长蒋耀平在接受新华社采访时表示，中国尚未对阿根廷产品设置贸易壁垒，但由于阿方贸易保护主义行为已引起国内外压力，中方除考虑对策之外别无选择

-中国4月1日对阿根廷豆油实施了更为严格的质量和进口许可标准，理由之一是阿根廷豆油不符合中国的质量要求。外界认为，中国此举是在回应阿根廷对中国商品实施的贸易保护措施

•外汇

-汇市周四，欧元兑美元走软，触及11个月低点，因为对希腊债务危机的担心再度震动市场。欧盟统计局称，希腊的预算赤字情况比最初报告的还要糟糕，并且可能被进一步向上修正，随后欧元开始走低。欧盟统计局的言论令投资者担心希腊解决其债务问题的能力，从而拖累欧元兑美元在大幅振荡中跌至2009年5月份以来的最低水平1.3257美元。对希腊债务危机的担心很快波及到其他资产类别，拖累股市和大宗商品市场走低，并累及对经济增长敏感的货币的走势。但是美国股市尾盘反弹帮助提振高风险资产（例如澳元和新西兰元）后市回升。

| 国际主要指数 | 指数 | 变动 | 变动(%) |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指数 | 21454.94 | -55.99 | -0.26% |
| 日经平均 | 10927.95 | -21.14 | -0.19% |
| 纳斯达克 | 2519.07 | +14.46 | +0.58% |
| 道琼斯 | 11134.29 | +9.37 | +0.08% |
| 上证指数 | 2999.483 | -33.79 | -1.11% |
| 石油 | 83.71 | +0.01 | +0.01% |
| 黄金 | 1140 | -2.9 | -0.01% |
| 美元/日元 | 93.49 | +0.30 | +0.32% |
| 欧元/美元 | 1.3295 | -0.0095 | -0.71% |
| 澳元/美元 | 0.9275 | +0.0007 | +0.08% |



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日仍然受壓，本地地產股受政府推出新措施而普遍偏軟，恒指昨日最多跌300點，但于100天線有支持後跌幅大為收窄，全日跌55點至21,454點。
- 恒指昨日一度跌穿自2月開始的上升走勢低部，雖然最終能夠收復，但整體大市走勢仍較為疲弱，現時利淡消息仍主導大市走勢，在未有明顯利好消息帶動下，大市難以出現較有動力的反彈，相信反復下試21,000支持位的方向未改。(分析員：郭冰桦)

| 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 | 13.02 | 65100 | 37.3% |
| 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 | 5.09 | 50900 | 45.4% |
| 雅居樂(3383) | 12/5/2009 | 7000 | 6.88 | 8.59 | 60130 | 24.9% |
| 中信泰富(267.HK) | 14/5/2009 | 4000 | 13.78 | 17.46 | 69840 | 26.7% |
| 中國旺旺(151.HK) | 25/5/2009 | 13000 | 3.64 | 5.94 | 77220 | 63.2% |
| 京信通信(2342.HK) | 26/5/2009 | 12100 | 3.59 | 11.78 | 142538 | 228.1% |
| 東風集團(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 11.76 | 94080 | 97.3% |
| 紫金礦業(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 6.32 | 44240 | 0.6% |
| 玖龍紙業(2689.HK) | 17/11/2009 | 8000 | 12.5 | 13.4 | 107200 | 7.2% |
| 華潤燃氣(1193.HK) | 8/2/2010 | 8000 | 10.2 | 11.88 | 95040 | 16.5% |
| TCL多媒體(1070.HK) | 11/2/2010 | 6000 | 6.45 | 7.44 | 44640 | 15.3% |
| 神冠控股(829.HK) | 12/2/2010 | 7000 | 6.05 | 7.01 | 49070 | 15.9% |
| 聯想(992.HK) | 1/3/2010 | 18000 | 5.06 | 5.93 | 106740 | 17.2% |
| 中國綠色食品(904.HK) | 3/3/2010 | 9000 | 9.05 | 10 | 90000 | 10.5% |
| 中國龍工(3339.HK) | 12/3/2010 | 16000 | 5.2 | 5.68 | 90880 | 9.2% |
| 阜豐集團(546.HK) | 30/3/2010 | 16000 | 5.45 | 6.48 | 103680 | 18.9% |
| 第一拖拉機(38.HK) | 13/4/2010 | 16000 | 5.9 | 5.77 | 92320 | -2.2% |
| 國美(493.HK) | 19/4/2010 | 35000 | 2.6 | 2.69 | 94150 | 3.5% |
| 志高控股(449.HK) | 20/4/2010 | 16000 | 5.86 | 6.17 | 98720 | 5.3% |
| 總值(元) | | | | | 1650088 | 125.6% |
| 組合資料 | | | | | | |
| 推出日期：08年2月11日 | | | | 股票總值：1650088 | | |
| 持股比率：73% | | | | 組合總值：2255712 | | |
| 現金比率：27% | | | | 組合累積表現：+125.6 | | |
| *注：不計算任何手續費及交易費 | | | | | | |

投資策略

- **联想(992.HK)**昨日逼近組合目標價6元，收市升4.4%至5.93元，據調研機構Gartner及IDC公布，首季全球個人計算機(PC)付運量按年升幅分別加快27.4%及24%。期內联想付運量分別升逾59%及58%，市占率分別升至8.3%及8.8%，全球排名第四。組合上調联想目標價至6.5元。
- 此外**阜豐(546.HK)**亦升至組合目標價6.5元，昨日收報6.48元升5.4%，組合今日將按策略于6.5元或以上沽出。

个股点评

| 股票名称 | 评级机构 | 最新评级 | 目标价 | 摘要 |
|---------------|------|------|-------|---|
| 新奥燃气(2688.HK) | 摩根大通 | 增持 | 29.2元 | - 摩根大通表示，随管理层于本周初路演后仍看好新奥燃气。行业燃气供应改善，在新政策下燃气销售毛利有保障。该行相信股价有更多潜在上升空间，如因新气源燃气销售比预期高；经营成本控制较好；自由现金流强劲。2010-2012年盈测上调6%、16%及24%，分别至10.6亿元、13.9亿元及17.9亿元人民币。目标价由22.2元，上调至29.2元，评级「增持」。 |
| 澳科控股(2300.HK) | 花旗 | 买入 | 6.8元 | - 花旗将澳科评级，由「沽售」升至「买入」，因其增持附属祺耀45%至成为全资附属，2010-2011年度每股盈测上调66%至0.56元；今年目标市盈率由9倍升至12倍，因处理Brilliant Circle后下跌空间有限；今年可能再作一次收购，并购潜能未反映。 - 目标价由3.1元上调至6.8元(12倍市盈率)，较过去中位数折让15%，估值较华宝<336.HK>折让35%-40%。现价今年预测市盈率7倍。2010-2012年自然每股盈利复合增长26%。 |



各类精选基金

| 市場/行業股票基金 | 價格(美/港元) | (以美/港元計) 1個月 | 累積表現(%) 年初至今 | 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。