



2010-05-12

今日熱點

•中國4月份財政盈餘大幅增加

-中國4月份財政盈餘從3月份的人民幣99.5億元大幅擴大至人民幣2,350億元，這得益於政府逐步收回刺激措施以及中國經濟強勁復甦

-中國財政部週二在其網站上發佈公告稱，4月份財政支出較上年同期增長9.8%，至人民幣5,576億元，財政收入增長34.4%，至人民幣7,925.7億元。

-財政部稱，財政收入強勁增長的原因是經濟復甦以及去年同期的低比較基數，但5月份開始財政收入增幅將明顯回落，因去年5月起比較基數回升

•吉利汽車4月份汽車銷量增長24.7%

-中國汽車生產商吉利汽車控股有限公司(Geely Automobile Holdings Ltd.,簡稱：吉利汽車)週二公佈，4月份汽車銷量較上年同期增長24.7%，至32,441輛

-吉利汽車稱，今年前4個月的汽車銷量總計為135,279輛，較上年同期增長55.1%，已經達到2010年400,000輛銷量目標的33.8%。

•歐佩克今年首次大幅上調石油需求預期

-石油輸出國組織(Organization of Petroleum Exporting Countries,簡稱：歐佩克)週二表示，2010年石油需求增長將超過預期，這是歐佩克今年初以來首次大幅上調預期，因為中國需求上升抵消了市場對部分歐洲國家持續的擔憂。

-歐佩克在其月度石油市場報告中稱，預計今年全球原油消費將增長約950,000桶/日，較其上月報告數據上升約50,000桶。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20146.51	-280.13	-1.37%
日經平均	10411.10	-119.60	-1.14%
納斯達克	2375.31	0.64	0.03%
道瓊斯	10748.26	-36.88	-0.34%
上證指數	2647.57	-51.19	-1.90%
滬深300	2800.82	-57.41	-2.01%
期油	76.37	-0.43	-0.56%
期金	1220.30	19.5	1.60%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-內地公佈4月份CPI升至2.8%，超過市場預期，投資者憂慮內地通脹問題加據，將增加央行調控的力度，加息疑慮升溫，加上下午本港賣地成績遜預期，港股昨日再度下挫450點，收市收於20,146點，全日成交維持700億元，反映沽壓頗大。

-大市仍未回穩，投資者信心一時未能全復，對負面消息反應敏感，現階段大市仍較為反覆，料恒指向上於10天綫(現約20,450點)有強大阻力，下望19,400點仍是主要支持。(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	18	72000	56.5%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.08	50800	45.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.44	59080	22.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	14.98	59920	8.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.89	76570	61.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	11.54	139634	221.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.16	81280	70.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.04	42280	-3.8%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.32	98560	-1.4%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.64	85120	4.3%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	6.9	48300	14.0%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.74	78660	-3.4%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.38	86080	3.5%
華潤創業(291.HK)	26/4/2010	4000	27	25	100000	-7.4%
通天酒業(389.HK)	5/5/2010	55000	1.68	1.69	92950	0.6%
人和商業(1387.HK)	6/5/2010	50000	1.7	1.83	91500	7.6%
總值(元)					1322434	115.9%
組合資料						
推出日期：08年2月11日		股票總值：1322434				
持股比率：61%		組合總值：2159133				
現金比率：39%		組合累積表現：+116				
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

-組合昨日按定下止蝕價於25元止蝕了華潤創業(291.HK)。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
東方海外(316.HK)	麥格理	跑贏大市	60元	-麥格理將東方海外評級由「跑輸大市」升至「跑贏大市」，認為其經營業績高於業內平均水準，估值則低於平均水準，是集裝箱航運業最佳投資選擇，目價價由50元上調至60元，即今年市賬率由0.7倍升至0.9倍。2010/11年每股盈測由14.82/4.99元，調高至15.29/5.46元。
華潤電力(836.HK)	德銀	買入	23.1元	-德銀表示，華潤電力近期兩個新項目獲批，可視為明顯的催化劑，因為新增產能具規模(潛在升幅22%)；為利好消息，因火電項目自08年起獲批困難；回報穩定。 -再者，華潤電力已接近完成收購太原煤礦。現價預測市盈率11倍，為過去低水準。重申「買入」評級，目標價由21.2元，上調至23.1元。
中化化肥(297.HK)	高盛	買入	5.6元	-報告指，全球碳酸鉀價前景良好兼化肥價下跌，有助紓緩下半年採購成本壓力，碳酸鉀業務利潤率可望帶來上升驚喜。此外，壓縮化肥應用視窗令需求潛在激增，中化最為受惠。報告表示，中化所面臨風險包括碳酸鉀進口成本升及為潛在併購融資造成股權稀釋風險。 -高盛表示，將中化化肥評級由「中性」調高至「買入」，目標價升22%至5.6元，以反映該股累跌幅度過大。



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。