



2010-4-23

今日熱點

•社科院預計今年中國GDP增速有望達9.9%

-中國最高智囊機構中國社會科學院在其發佈的2010年經濟藍皮書中預計，今年中國國內生產總值(GDP)有望達到9.9%

-報告援引社科院的報告稱，如果國內外不出現重大意外，預計2010年中國GDP增長速度將達到9.9%。報告稱，2010年世界經濟有望恢復正增長，但仍存在一些不確定性

-報導稱，社科院預計今年CPI上漲率仍處於溫和適度的範圍，發生嚴重通貨膨脹的可能性不大。

•中國將繼續限制阿根廷豆油進口

-新華社週四援引中國政府高級官員的話報導，中國對阿根廷豆油的進口在其產品質量和安全性提高之前不會恢復正常

-在布宜諾斯艾利斯參加中國－阿根廷經貿合作和投資論壇的中國商務部副部長蔣耀平在接受新華社採訪時表示，中國尚未對阿根廷產品設置貿易壁壘，但由於阿方貿易保護主義行為已引起國內外壓力，中方除考慮對策之外別無選擇

-中國4月1日對阿根廷豆油實施了更為嚴格的質量和進口許可標準，理由之一是阿根廷豆油不符合中國的質量要求。外界認為，中國此舉是在回應阿根廷對中國商品實施的貿易保護措施

•外匯

-匯市週四，歐元兌美元走軟，觸及11個月低點，因為對希臘債務危機的擔心再度震動市場。歐盟統計局稱，希臘的預算赤字情況比最初報告的還要糟糕，並且可能被進一步向上修正，隨後歐元開始走低。歐盟統計局的言論令投資者擔心希臘解決其債務問題的能力，從而拖累歐元兌美元在大幅振盪中跌至2009年5月份以來的最低水準1.3257美元。對希臘債務危機的擔心很快波及其他資產類別，拖累股市和大宗商品市場走低，並累及對經濟增長敏感的貨幣的走勢。但是美國股市尾盤反彈幫助提振高風險資產（例如澳元和新西蘭元）後市回升。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21454.94	-55.99	-0.26%
日經平均	10927.95	-21.14	-0.19%
納斯達克	2519.07	+14.46	+0.58%
道瓊斯	11134.29	+9.37	+0.08%
上證指數	2999.483	-33.79	-1.11%
石油	83.71	+0.01	+0.01%
黃金	1140	-2.9	-0.01%
美元/日元	93.49	+0.30	+0.32%
歐元/美元	1.3295	-0.0095	-0.71%
澳元/美元	0.9275	+0.0007	+0.08%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

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，但於100天綫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月開始的上升走勢底部，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，相信反覆下試21,000支持位的方向未改。(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	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

- 聯想(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公佈，首季全球個人電腦(PC)付運量按年升幅分別加快27.4%及24%。期內聯想付運量分別升逾59%及58%，市佔率分別升至8.3%及8.8%，全球排名第四。組合上調聯想目標價至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%，組合今日將按策略於6.5元或以上沽出。

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)	摩根大通	增持	29.2元	- 摩根大通表示，隨管理層於本周初路演後仍看好新奧燃氣。行業燃氣供應改善，在新政策下燃氣銷售毛利有保障。該行相信股價有更多潛在上升空間，如因新氣源燃氣銷售比預期高；經營成本控制較好；自由現金流強勁。2010-2012年盈測上調6%、16%及24%，分別至10.6億元、13.9億元及17.9億元人民幣。目標價由22.2元，上調至29.2元，評級「增持」。
澳科控股(2300.HK)	花旗	買入	6.8元	- 花旗將澳科評級，由「沽售」升至「買入」，因其增持附屬祺耀45%至成爲全資附屬，2010-2011年度每股盈測上調66%至0.56元；今年目標市盈率由9倍升至12倍，因處理Brilliant Circle後下跌空間有限；今年可能再作一次收購，併購潛能未反映。 - 目標價由3.1元上調至6.8元(12倍市盈率)，較過去中位數折讓15%，估值較華寶<336.HK>折讓35%-40%。現價今年預測市盈率7倍。2010-2012年自然每股盈利複合增長26%。



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		
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。