



2010-4-15

## 今日熱點

### •中國農業銀行確定9家IPO境內外投資銀行

-中國農業銀行週三晚間宣佈，已經確定9家投資銀行協助農行完成A股和H股發行上市工作

-農業銀行公告稱，確定由中國國際金融有限公司、中信證券股份有限公司、中國銀河證券股份有限公司、國泰君安證券股份有限公司共同協助該行完成A股發行上市工作

-同時，確定高盛公司(Goldman Sachs)、摩根士丹利(Morgan Stanley, MS)、摩根大通公司(JPMorgan Chase & Co., JPM)、中國國際金融有限公司(China International Capital Corp.)、德意志銀行(Deutsche Bank AG, DB)、麥格理(Macquarie Bank Ltd.)共同協助農行完成H股發行上市工作

### •美聯儲黃皮書：美國經濟繼續全面回升

-美國聯邦儲備委員會週三公佈的報告顯示，除阿肯色州中部至肯塔基州地區之外，上個月美國經濟繼續全面回升

- Fed在月度黃皮書中稱，2月底至4月5日期間，12個轄區中的11個地區經濟活動整體出現改善。聖路易士是唯一報告經濟活動有所減緩的轄區

-美國其他諸多地區中，製造業活動、零售額和旅遊支出均上升，而消費者信心似乎也有所增強

### •歐佩克維持對市場需求的謹慎看法

-石油輸出國組織(Organization of Petroleum Exporting Countries, 簡稱：歐佩克)週三維持對全球原油需求的謹慎看法，且並未表示是否會增加產量來抑制最近油價的上漲

-自3月初以來，除屈指可數的幾天外，油價幾乎天天收於每桶80美元上方。分析師們因此質疑歐佩克是否更願意看到油價再上新臺階。一些歐佩克成員國部長近幾天來的講話則助長了市場的這一觀點。這些部長稱，即便油價突破每桶90美元，歐佩克可能也會按兵不動

-但歐佩克表示，有多種理由相信原油不會持久保持在這種價位，理由包括全球存在過量的未使用原油。對於市場需求，歐佩克也並不樂觀。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22121.43	+17.90	+0.08%
日經平均	11298.20	+93.30	+0.83%
納斯達克	2504.86	+38.87	+1.58%
道瓊斯	11123.11	+103.69	+0.94%
上證指數	3166.18	+4.93	+0.16%
石油	86.01	+0.17	+0.2%
黃金	1157.9	-1.7	-0.15%
美元/日元	93.39	+0.2	+0.2%
歐元/美元	1.3649	-0.0008	-0.06%
澳元/美元	0.9346	-0.0003	-0.03%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

-觀望內地即將公佈的一季度宏觀經濟資料，港股週三縮量微漲。展望後市，若今天內地經濟資料再次發出通脹上升信號，港股短期內或有所調整。雖然上升趨勢還未改變，但市場變數亦大，投資者趨於謹慎。

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	13.74	68700	44.9%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.88	67520	46.8%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.27	52700	50.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.98	69860	45.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.4	73600	33.5%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.91	76830	62.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	10.78	130438	200.3%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.6	100800	111.4%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.53	45710	4.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.7	109600	9.6%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.4	81000	-10.0%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	8.99	89900	-6.4%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.52	92160	12.9%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.2	49200	27.1%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	6.91	48370	14.2%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.8	104400	14.6%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	10.18	91620	12.5%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.78	92480	11.2%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	36.35	109050	16.5%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	6.09	97440	11.7%
第一拖拉機(38.HK)	13/4/2010	16000	5.9	5.78	92480	-2.0%
總值(元)					1743858	125.8%
<b>組合資料</b>						
推出日期: 08年2月11日			股票總值: 1743858			
持股比率: 77%			組合總值: 2258221			
現金比率: 23%			組合累積表現: +125.8			
*注: 不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 跟進組合內**東風汽車<489.HK>**去年純利增長58%至62.5億元人民幣(下同)，為市場預期中位數，期內整體毛利率升2.3個百分點至19%，每股盈利72.54分，末期股息倍增至9分。累計全年汽車銷售143萬輛，增加35.2%，市場佔有率約為10.5%。其中乘用車銷售106萬輛，增長45.6%；商用車銷售37萬輛，增長12.5%。東風現價市盈率約15.3倍，股價續前曾一度高見14.36元，但過去兩日交易日出現獲利回吐，昨日跌3.4%至12.6元，東風現價不特別吸引，建議可於12元以下吸納，目標價14元。
- 此外，**澳優(1717.HK)**自吸納後表現並不理想，故組合昨日於5.4元先行沽出止蝕。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
東風(489.HK)	里昂	跑贏大市	14.39元	-里昂預期，儘管日產增長符合市場，本田增長速度較同業緩慢，東風標致品牌今年突出表現。商用車業務將改善，但成本上升令盈利具挑戰。整體而言，預期東風今年與去年相若，公司略跑輸行業。今年預測市盈率14.3倍，維持「跑贏大市」評級，目標價由12.31元，上調至14.39元；今明兩年每股盈測，由0.85元及0.94元人民幣，上調至0.88元及1.02元人民幣。
嘉華國際(173.HK)	花旗	買入	4.55元	-花旗表示，嘉華國際09年基本盈利增逾5倍至7.1億元，遠高過該行及市場原先預計5.52億及5.23億元，因上海推盤步伐加快，成為主要盈利動力。該股現價較資產淨值折讓61%，今年預期市盈率10.4倍，市賬率0.79倍，估值吸引兼具防守性，重申「買入」評級，目標價由4.52元微升至4.55元，即較資產淨值折讓40%。



## 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
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>7.13</b>	<b>4.24</b>	<b>-2.19</b>	<b>42.03</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>62.50</b>	<b>8.00</b>	<b>11.67</b>	<b>60.79</b>	<b>2.94</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
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。
<b>看淡類</b>							
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。
<b>債券類及其它類</b>							
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。