



2010-4-29

## 今日热点

### •中石化第一季度净利润增长40%

-中国石油化工股份有限公司周三公布，第一季度净利润较上年同期增长40%，受原油生产业务增长及油价上涨推动

-根据国际会计准则，截至3月31日的三个月，中国石化实现净利润人民币157.9亿元，高于上年同期的人民币112.8亿元

-根据中国会计准则，中国石化第一季度净利润为人民币157.7亿元，较上年同期的人民币112.5亿元增长40%

### •美联储将继续维持接近于零的利率水平

-美国联邦储备委员会周三称，美国经济持续好转，但经济衰退的影响仍未散去，因此预计将把接近零的利率水平再维持一段时间。

-美联储下属决策部门美国联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee,简称FOMC)在结束为期两天的会议之后表示，就业市场开始逐步好转，但失业人数仍居高不下，这将继续抑制消费支出

- FOMC在会议声明中称，自3月份政策会议召开之后，该委员会搜集的相关信息显示，经济活动持续回升，劳动力市场开始逐步好转。FOMC在3月份会议声明中称，就业市场正在企稳

-美联储暗示，不会急于收紧政策，并依然认为，鉴于经济形势疲软、通货膨胀处于低位且通胀预期稳定，应将利率在纪录低点保持更长时间

### •标普下调西班牙评级，评级展望为负面

-标准普尔评级服务公司(Standard & Poor's Ratings Services,简称：标普)把西班牙的主权信用评级下调一级，理由是西班牙疲软的经济增长态势可能延续更长时间，从而削弱其预算状况

-下调西班牙评级反映出，标普向下修正了对该国中期宏观经济前景的预期

- 标普分析师Marko Mrsnik表示，目前认为，西班牙转变以信贷推动的经济增长方式将导致增长乏力持续的时间长于原先预期。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20949.40	-312.39	-1.47%
日经平均	10924.79	-287.87	-2.57%
纳斯达克	2471.73	+0.26	+0.01%
道琼斯	11045.27	+53.28	+0.48%
上证指数	2900.33	-7.60	-0.26%
石油	83.22	+0.78	+0.94%
黄金	1171.8	+9.6	+0.82%
美元/日元	94.03	+0.77	+0.83%
欧元/美元	1.322	+0.0045	+0.34%
澳元/美元	0.9253	+0.0098	+1.07%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

--昨天恒指跌312点收盘,已经出现连续三日重挫,从周一收盘的21587点至周三收盘的20949点,恒指连跌两天骤然失去638点,已经接近上上周全周的跌幅.但港股在下跌至21000点以下后,还是受到一定的支撑力,20600点上下会有较强的支援。

-目前外围股市的负面消息可能没有消化完全,美股继续调整的可能性非常高。预计在内地政策不明朗及欧美市场及A股尚未企稳前,港股短期将延续整理走势

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	12.92	64600	36.3%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.06	76240	65.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.26	52600	50.3%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.7	60900	26.5%
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	6.18	80340	69.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	12.46	150766	247.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.08	88640	85.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.28	43960	0.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.86	110880	10.9%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.7	93600	14.7%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.17	43020	11.2%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.25	50750	19.8%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	6.2	111600	22.5%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.75	87750	7.7%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.8	92800	11.5%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	6.8	108800	24.8%
第一拖拉機(38.HK)	13/4/2010	16000	5.9	5.72	91520	-3.1%
國美(493.HK)	19/4/2010	35000	2.6	2.71	94850	4.2%
志高控股(449.HK)	20/4/2010	16000	5.86	6.22	99520	6.1%
華潤創業(291.HK)	26/4/2010	4000	27	27.9	111600	3.3%
總值(元)					1784576	128.3%
<b>組合資料</b>						
推出日期: 08年2月11日			股票總值: 1784576			
持股比率: 78%			組合總值: 2283177			
現金比率: 22%			組合累積表現: +128.3			
*注:不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

-組合昨日无变动

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中铁 <00390.HK>	瑞信	跑赢大市	6.48元	-瑞信表示, 中铁<00390.HK>去年纯利升410%至68.8亿元人民币, 剔除汇兑收益后, 经常性盈利按年升36.3%, 符合瑞信预期, 但优于市场预期, 当中收入增长较瑞信预期强劲, 毛利率及有效税率较瑞信预期为低。去年毛利率虽逊预期, 但据今年首季业绩, 毛利率仍处升轨。瑞信将中铁今明两年盈利下调4.9%, 以反映去年毛利率较预期低, 目标价由6.78元下调至6.48元, 维持「跑赢大市」评级, 估值似乎不昂贵, 大部份负面消息已获反映
龙工 <03339.HK>	高盛	买入	7.3元	-高盛表示, 根据该行调查, 估计龙工<03339.HK>4月份销量仍依然强劲。该行估计装载机销量达5000个单位, 按月跌16%, 相比过去3年的4月份平均跌26%。该行亦估计, 挖掘机销售约500部, 按年增143%, 按月跌23%。基于该行预测, 龙工装载机已达该行全年预测47%, 挖掘机更达50%。2011-2012年盈利上调2.7%及6.8%, 至0.63元人民币及0.65元人民币, 目标价维持7.3元, 评级「买入」



## 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
<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。