



2010-4-15

今日热点

•中国农业银行确定9家IPO境内外投资银行

- 中国农业银行周三晚间宣布，已经确定9家投资银行协助农行完成A股和H股发行上市工作
- 农业银行公告称，确定由中国国际金融有限公司、中信证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司共同协助该行完成A股发行上市工作
- 同时，确定高盛公司(Goldman Sachs)、摩根士丹利(Morgan Stanley, MS)、摩根大通公司(JPMorgan Chase & Co., JPM)、中国国际金融有限公司(China International Capital Corp.)、德意志银行(Deutsche Bank AG, DB)、麦格理(Macquarie Bank Ltd.)共同协助农行完成H股发行上市工作

•美联储黄皮书：美国经济继续全面回升

- 美国联邦储备委员会周三公布的报告显示，除阿肯色州中部至肯塔基州地区之外，上个月美国经济继续全面回升
- Fed在月度黄皮书中称，2月底至4月5日期间，12个辖区中的11个地区经济活动整体出现改善。圣路易斯是唯一报告经济活动有所减缓的辖区
- 美国其他诸多地区中，制造业活动、零售额和旅游支出均上升，而消费者信心似乎也有所增强

•欧佩克维持对市场需求的谨慎看法

- 石油输出国组织(Organization of Petroleum Exporting Countries,简称：欧佩克)周三维持对全球原油需求的谨慎看法，且并未表示是否会增加产量来抑制最近油价的上涨
- 自3月初以来，除屈指可数的几天外，油价几乎天天收于每桶80美元上方。分析师们因此质疑欧佩克是否更愿意看到油价再上新台阶。一些欧佩克成员国部长近几天来的讲话则助长了市场的这一观点。这些部长称，即便油价突破每桶90美元，欧佩克可能也会按兵不动
- 但欧佩克表示，有多种理由相信原油不会持久保持在这种价位，理由包括全球存在过量的未使用原油。对于市场需求，欧佩克也并不乐观。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22121.43	+17.90	+0.08%
日经平均	11298.20	+93.30	+0.83%
纳斯达克	2504.86	+38.87	+1.58%
道琼斯	11123.11	+103.69	+0.94%
上证指数	3166.18	+4.93	+0.16%
石油	86.01	+0.17	+0.2%
黄金	1157.9	-1.7	-0.15%
美元/日元	93.39	+0.2	+0.2%
欧元/美元	1.3649	-0.0008	-0.06%
澳元/美元	0.9346	-0.0003	-0.03%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 观望内地即将公布的一季度宏观经济资料，港股周三缩量微涨。展望后市，若今天内地经济资料再次发出通胀上升信号，港股短期内或有所调整。虽然上升趋势还未改变，但市场变量亦大，投资者趋于谨慎。

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%
組合資料						
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

- 跟进组合内**东风汽车<489.HK>**去年纯利增长**58%**至**62.5**亿元人民币(下同)，为市场预期中位数，期内整体毛利率升**2.3**个百分点至**19%**，每股盈利**72.54**分，末期股息倍增至**9**分。累计全年汽车销售**143**万辆，增加**35.2%**，市场占有率约为**10.5%**。其中乘用车销售**106**万辆，增长**45.6%**；商用车销售**37**万辆，增长**12.5%**。东风现价市盈率约**15.3**倍，股价绩前曾一度高见**14.36**元，但过去两日交易日出现获利回吐，昨日跌**3.4%**至**12.6**元，东风现价不特别吸引，建议可于**12**元以下吸纳，目标价**14**元。
- 此外，**澳优(1717.HK)**自吸纳后表现并不理想，故组合昨日于**5.4**元先行沽出止蚀。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
东风(489.HK)	里昂	跑赢大市	14.39元	- 里昂预期，尽管日产增长符合市场，本田增长速度较同业缓慢，东风标致品牌今年突出表现。商用车业务将改善，但成本上升令盈利具挑战。整体而言，预期东风今年与去年相若，公司略跑输行业。今年预测市盈率 14.3 倍，维持「跑赢大市」评级，目标价由 12.31 元，上调至 14.39 元；今明两年每股盈利，由 0.85 元及 0.94 元人民币，上调至 0.88 元及 1.02 元人民币。
嘉华国际(173.HK)	花旗	买入	4.55元	- 花旗表示，嘉华国际09年基本盈利增逾 5 倍至 7.1 亿元，远高于该行及市场原先预计 5.52 亿及 5.23 亿元，因上海推盘步伐加快，成为主要盈利动力。该股现价较资产净值折让 61% ，今年预期市盈率 10.4 倍，市账率 0.79 倍，估值吸引兼具防守性，重申「买入」评级，目标价由 4.52 元微升至 4.55 元，即较资产净值折让 40% 。



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。