



2010-4-7

## 今日熱點

### • 報導：中國央行顧問預計在第二季度加息

-《中國證券報》週三報導稱，中國央行顧問李稻葵表示，中國政府可能會在第二季度加息，預計今年中國經濟增長率約為**9.5%**

-李稻葵表示，中國第一季度國內生產總值(GDP)增長率將超過**11%**，但下半年經濟增速將可能放緩

-報導援引李稻葵的話稱，央行可能會在消費者價格指數較上年同期升幅超過**3%**時加息

### • 浦發銀行09年淨利潤增長5.6%

-上海浦東發展銀行股份有限公司週二公佈，受利息及手續費收入增長提振，該行去年淨利潤增長**5.6%**

-浦發銀行稱，截至去年12月31日的12個月共實現淨利潤人民幣**132.2億元**（合**19億美元**），高於2008年的人人民幣**125.2億元**

-浦發銀行是一家中型銀行，花旗集團(Citigroup Inc.)持有其**3.4%**的股權。

### • 大宗商品

-受經濟面樂觀情緒提振，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續上揚，儘管美元走強，紐約商品交易所(COMEX)期金6日觸及一個月高位，因匯市不確定性以及希臘等歐元經濟體的擔憂情緒帶動避險需求

### • 外匯

-澳元上漲約**0.75%**，因澳大利亞央行第五次上調利率，這給澳大利亞經濟注入了信心。該行將關鍵的隔夜拆款利率上調**25個基點**，至**4.25%**。

-歐元走低，市場對於希臘如何應對主權債務問題的擔憂再度促使投資者拋出歐元。

-Fed政策會議紀要的公佈略減輕了歐元壓力；會議紀要暗示Fed的寬鬆貨幣政策立場不會立即改變。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21537	+297.65	+1.4%
日經平均	11276.94	-5.38	-0.05%
納斯達克	2436.81	+7.28	+0.30%
道瓊斯	10969.99	-3.56	-0.03%
上證指數	3158.68	+0.72	+0.02%
石油	86.84	+0.22	+0.25%
黃金	1136	+2.2	+0.19%
美元/日元	93.79	-0.58	-0.61%
歐元/美元	1.3399	-0.0085	-0.63%
澳元/美元	0.9284	+0.0070	+0.76%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

- 港股於長假期前急升近300點至21,537點，以全日高位收市，企於100天綫上，成交增加至近700億元，反映長假期前投資者入市態度積極。  
- 假期間外圍市場走勢理想，料港股今早可延續升勢，本周有機會上試22,000點水準，而商品市場如金價及油價均於假期間造好，將有利資源股等的走勢。(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	14.04	70200	48.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.26	69040	50.1%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.5	55000	57.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.98	76860	59.6%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.74	74960	36.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.53	71890	51.9%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	10.46	126566	191.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	13.36	106880	124.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.21	43470	-1.1%
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	5.34	80100	-11.0%
滙柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	67.35	67350	22.6%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.14	91400	-4.8%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	18.94	113640	25.3%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.06	88480	8.4%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.49	50940	31.6%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.47	52290	23.5%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.5	99000	8.7%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	10.06	90540	11.2%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.29	84640	2.7%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	6.02	96320	15.8%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	34.45	103350	10.4%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	5.5	88000	0.9%
總值(元)					1910516	122.8%
<b>組合資料</b>						
推出日期: 08年2月11日			股票總值: 1910516			
持股比率: 86%			組合總值: 2228439			
現金比率: 14%			組合累積表現: +123			
*注: 不計算任何手續費及交易費						

## 投資策略

• **中國龍工<3339.HK>**公佈去年純利按年增長20%至8億人民幣(下同)，末期息增至7港仙，全年共派13.5港仙。其中新系列挖掘機及壓路機銷售分別大升2.5倍及1.3倍，而挖掘機所佔銷售比重亦由08年的3.6%升至11.2%。此外由於鋼鐵成本大幅下跌，以及毛利較高的挖掘機比重增加，毛利率由去年19%提升至23.4%，集團預計今年鋼價將維持上升，但幅度不會太大，此外亦透露首季銷量理想，其中新產品挖掘機升近1倍至895台、壓路機亦升1.1倍至385台。隨著國內經濟持續改善，以及推動城市化過程將帶動對基建房屋及礦業的投資，有利建築機械股表現，集團管理層亦判斷短期國家將繼續通過擴大投資確保經濟增長政策不變，並將加大對機械行業支持力度，使國內需求增速保持穩定。組合仍看好該股，未持貨者可於5.6元吸納，目標價維持6.5元。

## 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
<b>龍源電力(916.HK)</b>	瑞銀	買入	11.8元	- 瑞銀表示，龍源電力09年純利8.97億人民幣符合預期，管理層重申今年新增風電產能20億瓦特。該行認為增長前景仍然強勁，若中央上調風電目標，龍源產能有機會達24億瓦特，即假設有上升風險。雖然去年經營溢利略低過預期，瑞銀歸因備金時差，對盈測未有影響。至於風力發電在某些省份面對電壓不穩挑戰，已是眾所周知，亦已在預測反映。 - 龍源現價2011年預期市盈率21.5倍，相對環球風電平均23.1倍，評級維持「買入」，目標價11.8元不變。
<b>聯華(980.HK)</b>	德銀	買入	32.6元	- 德銀表示，聯華業績強勁，向投資者顯示母公司助其整合其業務至一個實體(聯華)，聯華有能力吸納華聯，毛利改善。百聯已表示，會向聯華注入華聯吉買盛，令聯華成上海最大超市運營。同時，今年CPI上升將對其表現有幫助。維持「買入」評級，目標價由26.45元，上調23.3%至32.6元。



## 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。