



2010-03-02

今日热点

•国际货币基金组织指人民币明显被低估

-国际货币基金组织指，全球经济复苏较预期强，不过复苏步伐不同。基金组织又认为，中期而言，人民币估值明显偏低。另外，发达国家可保持宽松货币政策，并维持低利率。

-另外，基金组织维持今明两年全球经济增长**3.9%**及**4.3%**的预测。

•戴姆勒和比亚迪将联合开发新款电动汽车

-德国戴姆勒公司(Daimler AG)周一表示，公司已同中国比亚迪股份有限公司(Byd Co.,简称: 比亚迪股份)签署谅解备忘录，双方将建立技术合作伙伴关系，共同开发一款适合中国市场的新型电动汽车。

-根据协议，戴姆勒和比亚迪将根据中国市场的特定需要开发一款新型电动汽车。将以戴姆勒和比亚迪共同创造并拥有的新品牌销售。

-此外，将在中国建立一个通用技术中心，用于开发、设计和测试这款新型电动汽车。两家公司还将进一步探讨符合双方利益的更多商业机会。

•万科2009年净利润增长32%

-地产开发商万科企业股份有限公司(China Vanke Co.,简称: 万科A)周一表示，受销售额增长及地产价格飙升提振，公司2009年净利润增长**32%**，创历史最高水平。

-总部位于深圳的万科预计，公司今年的销售额将实现两位数增长，但同时指出，中国地产价格在经历了2009年的迅速上涨后可能会趋稳。该公司还称，中国政府的紧缩措施，尤其是旨在控制房地产市场的紧缩措施已使房地产市场存在不确定性。

-万科总裁郁亮在新闻发布会上表示，公司预计，伴随开发商恢复建设（并推出更多地产项目），今年下半年住宅供给量将上升；此外，考虑到针对开发商囤地行为的政府政策更加严格，公司因此预计中国地产价格将趋稳。

•商品

-因经济资料好坏参半且美元走强，纽约商业期货交易所以(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘下滑。

-经济数据喜忧参半，黄金价格窄幅振荡。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20608.70	209.13	1.03%
日经平均	10126.03	24.07	0.24%
纳斯达克	2273.57	35.31	1.58%
道琼斯	10403.79	78.53	0.76%
上证指数	3051.94	-8.68	-0.28%
沪深300	3281.67	-10.46	-0.32%
石油	78.70	-0.90	-1.14%
黄金	1118.99	1.40	0.13%
美元/日元	88.97	-0.10	-0.11%
欧元/美元	1.3630	0.0081	0.60%
澳元/美元	0.8954	0.0071	0.80%



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

招銀国际100万元港股仿真投资组合 大市分析

-港股昨日在内房股及内银股带动下，恒指突破「头肩底」的颈线，全日升448点至21,056点，收市更守稳于50天线以上，令整体技术走势转好，然而汇控(5.HK)业绩差于市场预期，其于美国ADR更较港收市价低6.56元，料今早会拖累大市先行回吐，恒指有机会下试20,700点水平。

-我们对港股能否有动力再上升仍然审慎，始终政策风险未完全明朗，加上投资者风险胃纳未回复正常，后市走势或会视乎企业业绩表现，预计港股主要波幅维持于20,500点至21,100点。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.32	66600	40.5%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.24	60960	32.5%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.4	54000	54.3%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.72	75040	55.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18	72000	30.6%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.17	67210	42.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.57	103697	138.7%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.44	91520	91.9%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.82	47740	8.6%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.7	93600	-6.4%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.71	85650	-4.8%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	62	62000	12.8%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.62	96200	0.2%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.92	101520	11.9%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.42	91360	12.0%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.85	47100	21.7%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.58	92120	8.8%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	12.44	99520	4.7%
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.23	94140	3.4%
总值(元)					1501977	108.3%
组合数据						
推出日期：08年2月11日			股票总值：1501977			
持股比率：72%			组合总值：2083250			
现金比率：28%			组合累积表现：+108			
*注:不计算任何手续费及交易费						

投资策略

• 组合昨日开市以5.06元吸纳了18000股**联想(992.HK)**，目标价6元，跌破4.5元止蚀。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
瑞声声学(2018.HK)	花旗	买入	16元	-该行估计，瑞声去年末季收入或低过预期2%-3%，主要因劳工短缺，但同时增加订单选择性，令产品组合较预期理想，带动毛利率上升1-2个百分点，故此相信末季每股盈利会符合或略高过花旗估计0.19元人民币。 -花旗调高瑞声声学2010/11年盈测3%/9%，反映手机需求及LED电视贡献较预期理想；目标价相应由15元轻微调高至16元，即10/11年市盈率16/12倍，评级维持「买入」，仍属行业首选。
中化化肥(297.HK)	摩根士丹利	增持	5.3元	-摩根士丹利表示，维持内地钾肥需求，将于今年出现反弹看法，并于2011年回到正常水平。市场早已认为中化今年复苏，但该行认为，长期投资主题仍有吸引力，人口及食品需求增长，令化肥料需提升。 -该行预期内地2010-2018年化肥需求复合增长3.5%，维持中化「增持」评级，目标价由4.3元升至5.3元；今明两年每股盈测，升21%及1%，至0.27元及0.33元人民币。
信和置业(83.HK)	里昂	买入	17.6元	-里昂将信和置业评级由「跑赢大市」升至「买入」，虽然未来一年销售可能放缓，但资产净值对楼价上升最敏感，因香港发展住宅占可建楼面31%；将推售奥运站受惠柯士甸项目招标；以及较高啤打系数在升市中占有利位置。目标价由17.3元轻微调高至17.6元，即仍较资产净值折让5%。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	6.75	1.81	-7.41	73.97	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	54.72	1.02	-2.23	78.65	-1.02	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	14.32	-5.05	-14.03	46.89	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	39.69	-0.25	-5.27	42.46	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.61	-4.35	6.59	-50.27	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	11.87	7.91	-6.39	51.17	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	52.08	-2.84	-0.91	-39.41	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	45.37	-2.83	-7.73	-57.08	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	53.93	-2.44	-3.46	23.41	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	23.72	1.58	2.77	-10.41	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。近年关连系数大于-0.5,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年03月01日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来源自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据仅作参考之用,欲想更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评级的级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
AGILE 10% 2016	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	103.25	9.34	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	104.75	7.49	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba3/BB	99.50	6.89	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	104.50	5.23	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



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。