



2010-3-10

今日热点

•联想控股有意参股中银国际证券

-联想控股有限公司(Legend Holdings Ltd.)发言人桂林表示，联想控股有意参股中银国际证券有限责任公司(BOC International (China) Ltd.)

-桂林在一份公告中表示，上述计划尚未获得政府有关部门的批准，因此无法就此过多置评

•吉利汽车2月份销量同比增长54.2%

-中资汽车生产商吉利汽车控股有限公司周二称，公司2月份销量较上年同期增长54.2%，至28,712辆

-但该公司在公告中称，2月份销量较1月份下滑35%，主要是因为农历新年假期导致2月份受工作日较少

-吉利汽车1至2月销量为72,589辆，较上年同期增长95.5%。吉利汽车未在公告中透露上年同期数据

•外汇

-围绕欧元区债务问题的担忧情绪最初推动美元在周二早些时候走高，但随着投资者风险偏好逐步升温，美元回吐了此前涨幅

-商品货币是风险偏好变化的最大受益者，澳元和新西兰元兑美元双双反弹，均收于前收盘水平上方

-英镑和欧元跌至前交易日水平下方，但均已收复了此前的部分失地；评级机构此前有关欧洲信贷质量恶化的警告促使投资者纷纷寻求买进避险货币美元和日圆

•大宗商品

-美元走强拖累，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货微幅走软

-纽约商品交易所(COMEX)期金9日收盘下跌。其中，3月期金下跌1.6美元，收于1,122.0美元/盎司

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21207.55	+10.68	+0.05%
日经平均	10583.83	+16.18	+0.15%
纳斯达克	2340.68	+8.47	+0.36%
道琼斯	10564.38	+11.86	+0.11%
上证指数	3069.14	+15.91	+0.52%
石油	81.49	-0.38	-0.47%
黄金	1122	-1.6	-0.14%
美元/日元	89.37	-0.34	-0.38%
欧元/美元	1.3602	-0.0032	-0.23%
澳元/美元	0.9141	+0.0049	+0.54%



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

- 港股昨日表現靠穩，成交縮減至584億，反映大市暫時缺乏方向，相信今早大市表現仍會較為窄幅波動。
- 大市似乎在高位整固，港匯近日轉強，反映有資金流入本地市場的跡象，相信資金是等候入市機會，現階段仍觀望企業陸續公布的業績，港股暫時未有太大上升動力，相信要配合企業公布理想業績，加上外圍經濟數據理想，恒指才可反復上試22,000點。(分析員：郭冰桦)

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	13.4	67000	41.4%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.38	69520	51.1%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.41	54100	54.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.2	78400	62.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.66	70640	28.2%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.93	77090	62.9%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.86	107206	146.8%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.88	95040	99.3%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.83	47810	8.8%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.08	96640	-3.4%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.91	88650	-1.5%
滙柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	64.65	64650	17.7%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.7	97000	1.0%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.2	103200	13.8%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.26	90080	10.4%
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	14000	6.05	7.37	103180	21.8%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	14	112000	17.8%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.32	95760	5.1%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.98	80820	-0.8%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.32	85120	3.3%
總值(元)					1734846	115.2%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日				股票總值: 1734846		
持股比率: 81%				組合總值: 2152269		
現金比率: 19%				組合累積表現: +115.2		
*注: 不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- **中國旺旺<151.HK>**公布去業績，盈利按年增長19%至3.13億美元，營業額增長10%至17.1億美元。營運利潤率由19.7%升至20.8%；利潤率由16.9%升至18.3%；因原材料成本下降及部分主打品牌平均售價提高，毛利率由38.4%升至40.5%。乳品及飲料類收益大增48.9%，主要由於內地乳品市場需求復蘇、新品「口袋便利包」推出及進一步提升業務在農村市場滲透力所致。組合內仍持有旺旺，昨日受業績理想帶動，股價破頂創上市新高，收市急升超過11%，預期旺旺今年亦可受惠飲料及乳品市場需求上升，以及新產品帶動，盈利可維持增長，未持貨者可於5.5元以下吸納，目標價6.4元。
- 此外，**百盛(3368.HK)**昨日最高見組合設定目標價14元，組合亦於該價位沽出獲利，持貨未滿一個月，回報達17.8%。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
瑞金 (246.HK)	花旗	买入	14.3元	- 瑞金日前公布全年业绩，花旗发表报告指其有效税率仅 26.2% ，较预期 37.6% 为低，加上其他收入(补贴)因素，带动业绩表现较预期理想，产量亦高于预期，维持「买入」评级，目标价由 11.6元 升至 14.3元 ，较紫金<2899.HK>及招金<1818.HK>折让 25% 。 - 该行指，瑞金的南台子金矿于去年12月的产能较10月高出 45% ，反映出增长的趋势，此股现价较紫金及招金今年的预测估值分别折让 31% 及 48% ，其增长及估值均引人瞩目。
中国旺旺 (151.HK)	美银美林	买入	6.5元	- 该行表示，中国旺旺09年纯利增长 19%至3.13亿美元 ，高过该行预期 5.4% ，主要受惠毛利率上升及税率减少；因第三季重组批发业务，收入增长较预期低。米饼及饮料销售远超管理层目标，但零食略低。 - 该行预期旺旺今年盈利增长属一众内需股最强，主要动力包括米饼复苏及缺少一次性存货开支；饮料势头维持强劲；零食逐步复苏；新产品增添动力；及奶品平均涨价 3%-5% 。美林预期旺旺2010-12年盈利按年增长有 33%、27%及23% 。评级重申「买入」，目标价 6.5元 。



各类精选基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元計)	(以美/港元計) 累積表現(%)			風險評級	基金熱點	
		1個月	年初至今	1年 3年			
MSCI臺灣指數基金	6.84	6.21	-6.17	61.70	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	57.87	12.79	3.39	96.24	-6.28	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	14.82	3.14	-11.03	64.87	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	40.00	5.46	-4.53	53.32	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	15.19	-11.38	3.72	-51.25	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。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	12.78	26.53	0.79	56.23	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	50.94	-6.82	-3.08	-44.69	-17.24	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	44.75	-6.36	-8.99	-60.26	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	54.70	1.79	-2.08	26.01	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	23.63	-0.08	2.38	-11.17	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)。近年關係係數大於-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03月05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。

亚洲债市精选

債券/可轉債	發行人	評級	賣盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	2	保守性行業，穩定可預測的現金流，具有債券贖回的良好紀錄
AGILE 10% 2016	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	103.25	9.34	4	房地產行業中較穩定的企業，較強的現金流和盈利能力，具有足夠的流動性
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	104.75	7.49	4	房地產行業中較穩定的企業，較強的現金流和盈利能力，具有足夠的流動性
Citic Resources 7% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba3/BB	99.50	6.89	3	中國第四大石油公司，經營多元化且穩健，現金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集團 (零售)	Ba1/BB	104.50	5.23	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，較強的流動性和資產負債表
NOBGRP 8.500% 2013	萊寶集團 (大宗商品交易)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	良好的經營模式使其在大宗商品價格疲軟的情況下依然創下利潤新高，資產負債表強健，通過負債回購降低杠桿水平



附注:

- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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，故上述数据只作参考之用，欲更了解详情，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估之级别而定，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。

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。