



2010-3-26

今日热点

• **中国太保1-2月份人寿保险保费收入达人民币187亿元**
-中国太平洋保险(集团)股份有限公司周五称,公司1-2月份寿险业务保费收入达到人民币187亿元
-中国太保在公告中表示,同期财产保险保费收入总计人民币94亿元
-总部位于上海的中国太保是中国第三大人寿保险公司,仅次于中国人寿保险股份有限公司和中国平安保险(集团)股份有限公司

• **贝南克: 美国经济仍需接近于零的利率**
-美国联邦储备委员会主席贝南克周四表示为支持美国经济,仍有必要维持处在历史低点的利率。但央行必须做好准备,以便在必要时为了防止通货膨胀而紧缩信贷
-贝南克在众议院金融服务委员会(Financial Services Committee)的听证会上概述了联邦储备委员会可能采取的紧缩信贷措施。他强调,联邦储备委员会已经准备好在经济足够强劲时采取行动
-根据他事先准备好的证词,他表示经济仍需要适应性货币政策的支持。但是央行一直在努力确保拥有适当的工具,以便在合适的时候逆转目前高度刺激性的货币政策

• **大宗商品**
-因欧元兑美元尾盘走低,纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周四小幅收跌
-纽约商品交易所(COMEX)期金25日小幅收涨,从六周低位反弹,期金价格受欧元、美国原油期货、美股走势以及黄金期权到期影响

• **外汇**
欧元兑美元周四跌至10个月低位,之前欧元区援助希腊的协议草案显示,欧元区和国际货币基金组织(IMF)将共同援助希腊.欧元整日走势振荡,稍早在欧洲央行总裁特里谢表示,如果IMF承担援助希腊的责任,将传递一个负面的信号后,欧元大幅走软.

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20778.55	-230.07	-1.10%
日经平均	10902.52	+73.67	+0.68%
纳斯达克	2397.41	-1.35	-0.06%
道琼斯	10841.21	+5.06	+0.05%
上证指数	3019.18	-37.63	-1.23%
石油	80.53	-0.08	-0.10%
黄金	1092.7	+4.1	+0.38%
美元/日元	92.73	+0.43	+0.47%
欧元/美元	1.3272	-0.0042	-0.32%
澳元/美元	0.9074	0	0



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

-葡萄牙信用评级被降，市场避险意识升温，美元跟随反弹，拖累港股昨日最多下跌350点，一度跌穿20,700点，最后收市跌230点，守于20,778点，全日成交增至554亿，未见大幅增加。
-工商银行(1398.HK)宣布在H股配股集资，料会对中资金融股构成压力，而希腊债务危机未明朗，加上内地收紧银根压力，料会拖累港股表现，恒指已跌穿10天及20天线，昨日守于50天线上(现约20,710点)，如今日再跌破20,700点收市，料短期内或需再进一步调整。(分析员：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	13.2	66000	39.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.9	67600	47.0%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.44	54400	55.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.73	68110	41.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.22	72880	32.2%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.67	73710	55.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.89	107569	147.6%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.38	99040	107.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.15	43050	-2.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.28	98240	-1.8%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.55	83250	-7.5%
滙柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	58.2	58200	5.9%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.33	93300	-2.8%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.86	101160	11.5%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.98	87840	7.6%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.01	48060	24.2%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.65	53550	26.4%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.29	95220	4.5%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.86	79740	-2.1%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	4.77	76320	-7.4%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.54	88640	6.5%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	31.4	94200	0.6%
總值(元)					1710079	111.5%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1710079			
持股比率：81%			組合總值：2115202			
現金比率：19%			組合累積表現：+111.5			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投资策略

• 中国神华(1088.HK)近日调整至组合目标买入价32元以下，故昨日组合于31.2元吸纳了3000股，目标价先看36元，跌穿28元止蚀。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
国药 (1099.HK)	美银美林	买入	36元	-美银美林表示，国药09年销售及盈利分别增长23%及44%，符合该行预期，喜见国药持续拓展新省份，同时获母企以优惠价格注入药品分销业务，2010-12年每股盈利由0.58/0.81元人民币，轻微调高至0.59/0.82元人民币，目标价由35元微升至36元，评级重申「买入」。
中国动向 (3818.HK)	高盛	买入	7.2元	-高盛表示，中国动向09年业绩符合预期，受惠强劲品牌/产品及低店铺渗透率，即使假设未来两年营运开支上升3-5个百分点，仍相信销售增长、毛利及回报可持续高于同业。评级维持「买入」(确信名单)，目标价7.2元，今年盈利不变，即2010年预期市盈率20倍，但上调2011/12年每股盈利5%/6%，至0.46/0.54元。
庆铃汽车 (1122.HK)	花旗	买入	2.67元	-报告指，庆铃去年纯利2.41亿人民币，年增37%，较花旗预计高21%。虽然N系轻型货车减价令毛利率收缩至15.2%，但营运开支减少带动经营溢利润率扩至4.3%。公司战略转型以低价带动销量增长，预期今年以后可继续透过提高生产率保持盈利能力。 -花旗将庆铃汽车目标价由1.96元调高至2.67元，反映盈利能力较预期理想，2010年预期市盈率由20.2倍升至22倍，评级维持「买入」。同时，销售预测上调及营运开支假设减少带动，2010/11年盈利分别上调24%及30%。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元)	(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	7.03	3.99	-3.57	55.53	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	60.10	10.93	7.38	66.62	-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	14.71	0.59	-11.70	46.66	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	40.31	1.48	-3.79	32.25	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	15.81	4.01	7.95	-40.59	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	12.37	0.41	-2.44	29.53	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	49.99	-4.65	-4.89	-38.59	-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	43.27	-10.00	-12.00	-54.10	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	54.93	1.10	-1.66	17.05	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	23.71	-0.04	2.73	-5.76	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03月20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来源可靠,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。