



2010-03-01

今日熱點

•溫家寶在與網民交流時重申貨幣政策立場

-中國國務院總理溫家寶週六重申了中國的貨幣政策立場，並表示不希望今年成爲一個中美經貿關係的不太平年。他在週六通過互聯網與網民就內容廣泛的一系列問題進行了交流。

-溫家寶週六的講話有可能反映出今年政府報告的基調。報告預計不會給出具體的政策措施，但從中應該會發現中國政府在逐步解除全球金融危機期間採取的擴張性經濟刺激措施的過程中會留有哪些餘地。現階段，作爲全球第三大經濟體的中國已開始面臨通貨膨脹上升的威脅。

-溫家寶指出，2010年將可能是中國經濟最爲複雜的一年，但他對中國經濟的發展抱有信心。他表示，最重要的是處理經濟平穩較快發展，結構調整、轉變發展方式和管理好通脹預期三者之間的關係。他表示，中國目前仍在實行適度寬鬆的貨幣政策，也就是說，一方面保持經濟的平穩較快發展，一方面能夠管理通脹預期。

•中國2月製造業採購經理人指數報52.0

-中國物流與採購聯合會編制的中國2月份採購經理人指數(PMI)爲52.0。儘管受春節因素影響，該指數明顯低於上個月，但2月份中國製造業仍連續第十二個月實現擴張。

-根據中國國家統計局主管報紙《中國信息報》週一報導，中國物流與採購聯合會的2月份採購經理人指數爲52.0，明顯低於1月份的55.8。

-這是該指數連續第十二個月位於50臨界水平上方。PMI是衡量全國製造業活動的一個重要指標。PMI高於50表示製造業活動處於總體擴張趨勢，低於50則反映製造業出現萎縮。

•外匯

-紐約匯市週五尾盤，歐元兌美元走高，此前有報導稱，德國政府可能正在組織向陷入財政危機的希臘提供援助，這減輕了投資者對歐元區主權債務的擔憂。建立在更加光明的全球復蘇前景之上的投資者信心也幫助提振了澳元和新西蘭元等高收益率和大宗商品貨幣，這兩種貨幣兌美元均上漲約1%。受美國東北部普降暴雪影響，市場交投淡靜，從而導致外匯市場出現大幅波動。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20608.70	209.13	1.03%
日經平均	10126.03	24.07	0.24%
納斯達克	2238.26	4.04	0.18%
道瓊斯	10325.26	4.23	0.04%
上証指數	3051.94	-8.68	-0.28%
滬深300	3281.67	-10.46	-0.32%
石油	79.66	1.49	1.91%
黃金	1118.90	10.40	0.94%
美元/日元	88.97	-0.10	-0.11%
歐元/美元	1.3630	0.0081	0.60%
澳元/美元	0.8954	0.0071	0.80%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-恒指於上周一回補下跌裂口後，全周於20,100點至20,700點間徘徊，周五收市守穩20,608點，日均成交稍見回升至近550億元。

-市場聚焦今天公佈業績的匯控(5.HK)，連日來已被偷步炒上，相信匯控業績需要大幅超越各大券商預期，才能正面刺激大市進一步上升，預計港股今天有機會突破20,700點的阻力位，但匯控公佈業績後亦有機會出現短暫回吐，後市要再上試21,000點水平，則需要更多的資金推動，故投資者亦要密切留意港匯的變化。(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	13.24	66200	39.7%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	14.9	59600	29.6%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.2	52000	48.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.92	69440	44.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.32	69280	25.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.09	66170	39.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.42	101882	134.5%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.26	90080	88.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.64	46480	5.7%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.3	90400	-9.6%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.53	82950	-7.8%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	58.85	58850	7.1%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.47	94700	-1.4%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.42	98520	8.6%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.22	89760	10.0%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.9	47400	22.5%
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	12.86	102880	8.2%
總值(元)					1378712	105.1%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1378712			
持股比率：67%			組合總值：2051065			
現金比率：33%			組合累積表現：+105			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 內地頻頻推出調控樓市措施，但受惠內地經濟發展，國民消費力上升，經營地下購物商場業務的人和商業(1387.HK)仍有增長空間，人和上周宣佈已取得國家人民防空辦公室批准，於重慶市大渡口區及巴南區開發及經營地下商業中心，兩項目首期規劃總面積分別約10萬及7萬平方米，該項目料可擴大集團發展空間，成為未來盈利增長動力。集團截至去年底止中期業績，純利按年增長1.5倍至7.08億元人民幣(下同)，期內營業額增長近2倍至13.5億元，料今年在內需市場推動下，盈利增長空間不俗，組合計劃於1.7元吸納，目標價2.4元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
信和置業(83.HK)	美銀美林	買入	17.5元	-報告指信置上半年毛利符合該行預期，但基本盈利高過原先估計21%，主要因推廣開支及稅率下降。該行認為，信置項目可受惠低息成本，令發展業務利潤穩健。 -美銀美林調高信和置業2010年純利預測15%至33億元，反映中期業績有意外驚喜；2011年盈測調低17%至42億元，因項目時間因素，但仍高過市場共識19%；目標價由17元調高至17.5元，即較資產淨值折讓10%，評級重申「買入」，預期可受惠近期香港樓價上漲。
中國動向(3818.HK)	德銀	買入	6.45元	-德銀與中國動向電話會議後表示，相信市場過份憂慮其增長前景及毛利率收窄，令近期股價走勢落後同業。隨著今年同店銷售增長持續改善，加上管理層對今年指引進一步樂觀，尤其對毛利率展望，應可紓緩有關憂慮，確認評級「買入」，目標價6.45元，相當於2010年預期市盈率19倍，市盈增長率1倍。 -中國動向下月24日公佈業績，德銀估計受收入上升21%帶動，09年核心盈利有14.5億人民幣，按年增長19%；預計派息比率由08年54%升至70%，息率即有4%。



各類精選基金

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	6.59	-2.08	-9.60	62.72	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	53.30	1.27	-4.77	74.01	-1.02	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	14.25	-3.70	-14.45	46.17	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	38.72	-1.89	-7.59	38.98	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	15.42	-7.39	5.29	-50.88	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	12.15	16.71	-4.18	54.74	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	52.65	-3.27	0.17	-38.74	-15.77	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	46.53	-2.29	-5.37	-55.99	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	54.15	-1.24	-3.06	23.91	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	23.64	0.81	2.43	-10.72	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年02月26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。

亞洲債市精選

債券/可轉債	發行人	評級	實盤價	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，高於同行業平均水準的盈利能力，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準



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責任。有鑑於此,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。