



2010-3-9

今日热点

•地方政府被令停止向下属投资机构提供贷款担保

-中国某地方政府下属投资机构的负责人周一向道琼斯通讯社表示，中国财政部(去年末发布内部指引，要求地方政府停止为各自下属的投资机构提供贷款担保

-这位来自河南省某市投资集团的管理人士称，他所在的集团将转而通过信托公司获得项目融资，因为财政部的上述指引增加了他们从银行获取贷款的难度

-这位管理人士说，目前正处于去年下半年开始的过渡期，他们还在等待中国银行业监督管理委员会就地方政府投资机构获取银行贷款的最新规定发布正式档

•外管局：去年储备资产收益接近正常水平

-中国国家外汇管理局周二称，中国的储备资产在2008年和2009年的经营收益接近正常年份水平

-中国外管局在第十一届全国人民代表大会第三次会议期间所召开记者会上发布的材料中透露上述信息

-外管局称，2008和2009年储备资产总体安全，经营收益接近正常年份水平。

-外管局还表示，中国的外汇储备不参与短期投机炒作，没有投资次级贷款等高风险产品，目前形成了包括美元、欧元、日圆等主要货币的适度分散的货币结构。

•外汇

-纽约汇市周一，英镑兑美元和欧元大幅下挫，因投资者担心即将到来的英国大选可能导致政治僵局，从而影响该国应对日益膨胀债务问题的能力

-欧元兑英镑涨幅超过0.5%，美元兑英镑涨幅也在0.4%左右。其他汇率方面，欧元兑美元基本持平，因法国政府表示将支持希腊应对财政困境的努力

•大宗商品

-受美国经济数据提振，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货连续第二个交易日收涨

-纽约商品交易所(COMEX)期金8日收盘走低，因纽约联邦储备银行(The New York Federal Reserve)此前宣布将扩大反向回购交易对手范围的消息引发投资者猜测，决策者至少还在考虑再次紧缩货币政策的可能性

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21196.87	+408.90	+1.97%
日经平均	10563.62	-22.30	-0.21%
纳斯达克	2332.21	+5.86	+0.25%
道琼斯	10552.52	-13.68	-0.13%
上证指数	3053.23	+22.17	+0.73%
石油	81.87	+0.37	+0.45%
黄金	1123.6	-11.2	-1.00%
美元/日元	90.31	+0.03	+0.03%
欧元/美元	1.3634	+0.0012	+0.09%
澳元/美元	0.9092	+0.0015	+0.17%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日隨外圍造好，昨日裂口升穿21,000点的心理关口，全日收报21,196点，急升逾400点，大市总成交643亿。
- 上周美国就业数据理想，令美元回落，港汇昨日亦明显转强，令大市上升动力加强，相信恒指短期在确认升破「头肩底」颈线后，可进一步上试22,000点水平。(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	13.38	66900	41.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.2	68800	49.6%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.48	54800	56.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.1	77700	61.3%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.88	71520	29.8%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.34	69420	46.7%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.15	110715	154.9%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.94	95520	100.3%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.85	47950	9.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.68	93440	-6.6%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.82	87300	-3.0%
潍柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	65	65000	18.3%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.73	97300	1.4%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.26	103560	14.2%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.28	90240	10.6%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.1	48600	25.6%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	7.14	99960	18.0%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	13.66	109280	15.0%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.39	97020	6.5%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.3	83700	2.8%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.14	82240	-0.2%
總值(元)					1720965	113.8%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1720965			
持股比率：80%			組合總值：2138388			
現金比率：20%			組合累積表現：+113.8			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投资策略

- 组合昨日未有变动。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
利丰 (494.HK)	里昂	买入	47.5元	- 里昂表示，利丰近期与美国沃尔玛及英国Visage协议，突显其独有盈利能力，相信五大增长动力包括行业利好趋势；自然增长温和；并购带动扩展；成本减省；及净财务开支下降，综合即转化为2008-13年收入复合年增长15%，每股盈利复合年增长27%。基于29.5倍市盈率，目标价47.5元，恢复「买入」评级。
中国龙工 (3339.HK)	美银美林	买入	7.08元	- 美银美林表示，中国龙工今年首两个月即农历年前传统淡季销售实际增长非常强劲，预期未来两个月势头持续。该行认为，市场可能过份忧虑中央收紧政策，因今年GDP目标增长8%，及继续推进城市化均对建造机械需求有良好支持。 - 龙工现价2010年预期市盈率11倍，低过历史平均12.5倍，未来两年盈利复合年增长21%，美林认为估值吸引，目标价7.08元。
茂业 (848.HK)	高盛	买入	3.2元	- 高盛表示，茂业去年下半年盈利2.27亿元人民币，较预期少16%。不过，息税前盈利按年升16%，相比上半年按半年跌5%。整体销售按年升33%，比预期高4%，主要受惠第四季同店销售强劲复苏19.2%，相比上半年仅0.6%。负面为特许保证金毛利由上半年19.7%，跌至16.6%。 - 高盛维持茂业「买入」评级，指其经济状况改善，估值较同业便宜。2010-2012年每股盈利测，上调0.1%、0.6%及0.8%，至0.13元、0.15元及0.2元人民币，目标价由3元升至3.2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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	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杆水平



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。