



2010-03-15

今日熱點

•溫家寶:外界施壓人民幣不利於匯改

-中國總理溫家寶週日警告其他國家不要在人民幣匯率政策問題上向中國施壓，並強烈反駁說，人民幣沒有被低估。

-在全國人代會閉幕後舉行的年度記者會上，溫家寶很謹慎地沒有排除人民幣再次升值的可能性，並重申中國政府以前的表態，說中國打算繼續推進匯率制度的改革。

-溫家寶說：“第一，我認為人民幣的幣值沒有低估。”他說：“我們反對各國之間相互指責，甚至用強制的辦法來迫使一國的匯率升值，因為這樣做反而不利於人民幣匯率（制度）的改革。”

•周小川：內地通脹較預期稍高

-人民銀行行長周小川表示，內地通脹跟預期相比稍高，但並非高很多，還可按原定計劃落實貨幣政策。

-周小川出席全國人大閉幕會議前，被問到是否需要加息，他說加息並非只是與已知的通脹數字有關，他指出貨幣政策的滯後期較長，貨幣供應量會跟經濟產生作用，一般會有好幾個月甚至一年的滯後期，因此貨幣政策要提前預測，包括對通脹的走向、整個物價走勢要有一個預計。

•中國1-2月財政收入同比增長32.9%

-中國財政部週日表示，中國今年前兩個月的財政收入較上年同期增長32.9%，至人民幣1.360萬億元，因國內經濟復甦提振稅收增長。

-去年同期正值全球金融危機最為嚴重之際，導致比較基數較低，這也是推動今年年初財政收入增長的一個因素。

-分析師和政策制定者們傾向於將今年前兩個月的經濟數據放在一起綜合考慮，以剔除春節假期因素的影響。今年為期一週的春節假期是在2月份，而2009年是在1月份。

•商品

-受美國經濟資料好壞參半及技術性賣盤打壓，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤下滑。

-紐約商品交易所(COMEX)期金12日走低，未受美元大幅走軟影響，因投資者對歐元區債務風險溢價的擔憂情緒消退，金價從阻力位一線回落。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21209.74	-18.46	-0.09%
日經平均	10751.26	86.31	0.81%
納斯達克	2367.66	-0.80	-0.0%
道瓊斯	10624.69	12.85	0.12%
上証指數	3013.41	-37.87	-1.24%
滬深300	3233.13	-43.57	-1.33%
石油	81.42	-0.87	-1.07%
黃金	1101.70	-6.50	-0.59%
美元/日元	90.56	0.05	0.06%
歐元/美元	1.3769	0.0088	0.64%
澳元/美元	0.9152	-0.0002	-0.02%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 上周港股觀望兩會結果及內地經濟數據，恒指於維持反覆上落局面，全周累升422點至21,209點水平，大市未有明朗方向。

- 而隨著兩會結束，中央政策未有重大轉變，加上港匯偏強，料可成為大市上升的動力，而港股技術走勢未有轉差，在確認突破「頭肩底」頸線後，預期恒指仍有機會反覆上試22,000點水平，然而內地通脹仍會是市場焦點，如三月份CPI繼續上升，亦會加強內地加息預期，成為大市後向的一大隱憂。(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	13.2	66000	39.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.5	66000	43.5%
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	10.56	73920	53.5%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.06	76240	38.3%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.75	74750	58.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.99	108779	150.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.58	92640	94.3%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.52	45640	3.8%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.18	97440	-2.6%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.66	84900	-5.7%
滙柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	62.7	62700	14.1%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.5	95000	-1.0%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.38	104280	14.9%
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	7.85	47100	21.7%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	7.29	102060	20.5%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.43	97740	7.3%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.05	81450	0.0%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.09	81440	-1.2%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.25	84000	1.0%
總值(元)					1686959	113.3%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1686959			
持股比率：79%			組合總值：2133182			
現金比率：21%			組合累積表現：+113.3			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 上周五中國龍工(3339.HK)隨大市回吐，故組合成功於目標買入價5.2元吸納了16,000股，目標價看6.5元，跌破4.5元止蝕。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
利福 (1212.HK)	瑞銀	買入	18.66元	- 瑞銀表示，利福去年業績大致符合預期，總銷售收入同比增長9.4%至83.99億元，因本港及上海同店銷售增3.5%及11.1%支持。息稅前利潤12.54億元，主要因為佣金穩定及控制成本得宜。純利增23%至11.42億元。維持「買入」評級，目標價由17.98元，升至18.66元。
渣打 (2888.HK)	里昂	跑贏大市	203元	- 里昂在渣打業績公布及與其管理層討論後，改變自去年11月看淡的態度，現相信之前對渣打MESA(中東及南亞區)撥備開支預測過高，又上調了其今年盈測3.7%至36.72億美元。現將其評級由「跑輸大市」升至「跑贏大市」，目標價由170元大升至203元，即15倍市盈率及1.7倍市賬率。 - 里昂又指，當6月份其將注意力集中在渣打的2011年每股盈利及賬面值時，股價或會出現20%上漲空間。
新鴻基地產 (16.HK)	摩根士丹利	增持	155元	- 摩根士丹利將新地目標價由152元調高至155元，評級增持「增持」，預見利好因素包括農地更改用途陸續有來，及新盤佔2010年市場份額39%。大摩相信，更多正面催化劑已經及即將浮現，股價會開始跑贏大市，與現有資產價格差距收窄。 - 大摩將新地今年每股盈測調高12%至5.74元，主要反映Yoho Midtown售價及上半年發展利潤較預期理想；計入目前預售樓價及項目最新落成時間表，2011/12年每股盈測上調9%/11%，至6.83/7.49元。



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	6.93	3.74	-4.94	57.50	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	58.20	10.48	3.98	73.11	-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	15.01	3.73	-9.90	53.63	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	40.50	6.26	-3.34	46.79	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	15.69	-3.31	7.14	-47.77	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	12.56	17.05	-0.95	62.27	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	50.42	-6.65	-4.07	-39.05	-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	43.42	-9.69	-11.70	-58.41	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	54.95	1.81	-1.63	23.62	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	23.42	-0.89	1.47	-10.64	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03月12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。

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。有鑒於此,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。