



2010-3-8

今日热点

•中俄输油管道将于2011年投入运营

-中国外交部长杨洁篪周日表示，中国和俄罗斯之间的石油管道有望在今年修成，明年将会正常运转
-该石油管道的计划原油吞吐量将占到中国年进口量的7%，将有助于增进中俄之间的能源联系。如果双方围绕一个大型天然气供应项目的长期谈判能够最终成功，这种联系有望得到进一步增强
-杨洁篪还表示，3月份下半月中国国家副主席习近平将应俄罗斯总理普京的邀请对俄罗斯进行正式访问

•发改委：4万亿元投资没有进入房地产市场

-中国国家发展改革委主任张平周六明确表示，中国用于刺激经济增长的人民币4万亿元投资没有进入房地产市场，或是用于土地买卖
-张平在第十一届全国人民代表大会第三次会议期间召开的记者会上回答记者有关4万亿元投资是否被挪用的问题时，作出上述答复
-他还称，4万亿元的投资也没有进入“两高一资”领域

•外汇

-纽约汇市周五尾盘，美元兑日圆强劲走高，但兑与全球经济增长关系最为紧密的货币走低，因为好于预期的美国就业报告预示，不断增强的复苏势头将得以延续。欧元兑美元缓慢走高，但由于希腊财政担忧挥之不去，欧元兑美元一直在窄幅区间内受限。乐观的就业数据点燃了投资者买入高风险资产的热情。与全球经济增长紧密相连的澳元和新西兰元兑低收益货币美元大幅走高，美元兑风险最低的日圆也大幅走高

•大宗商品

-受美国就业数据提振，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘上涨
-纽约商品交易所(COMEX)期金5日温和走高，原因是5日公布的就业报告虽然疲弱但仍好于市场此前预期，这在一定程度上推动投资者风险偏好升温

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20787.97	+212.19	+1.03%
日经平均	10528.94	+159.98	+1.54%
纳斯达克	2326.35	+34.04	+1.48%
道琼斯	10566.20	+122.06	+1.17%
上证指数	3031.07	+4.43	+0.25%
石油	81.5	+1.29	+1.58%
黄金	1134.8	+2.2	+0.19%
美元/日元	90.28	+1.26	+1.42%
欧元/美元	1.3622	+0.0041	+0.30%
澳元/美元	0.9077	+0.0076	+0.84%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

-恒指上周走势反复，周五收报20787.97点，上涨1.03%。展望后市，维持港市短期震荡，中长期谨慎的观点。预计港股将继续横盘调整至二会结束，政策面形势明朗

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	13.18	65900	39.0%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.76	67040	45.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.35	53500	52.9%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.98	76860	59.6%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.46	69840	26.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.32	69160	46.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.96	108416	149.6%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.76	94080	97.3%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.79	47530	8.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.24	89920	-10.1%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.69	85350	-5.2%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	62.55	62550	13.8%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.77	97700	1.8%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.7	100200	10.4%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.24	89920	10.2%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.95	47700	23.3%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.96	97440	15.0%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	12.74	101920	7.2%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.16	92880	2.0%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.2	82800	1.7%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.16	82560	0.2%
總值(元)					1683266	110.1%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日			股票總值: 1683266			
持股比率: 80%			組合總值: 2100689			
現金比率: 20%			組合累積表現: +110			
*注:不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合上周五于5.15元吸纳了16000股中海石油化学(3983.HK)，目标价5.8元，止蚀价4.5元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
信义玻璃(868.HK)	摩根大通	增持	8.3元	-摩根大通首予信义玻璃「增持」评级，目标价8.3元。该行指信义3月底公布业绩，预期销售增长5.8%至41亿元，毛利由上年31.1%升至33.2%，息税前毛利由19.7%升至20.6%。 -管理层近期最高于6.86元增持。产品多元化及出口仍为增长动力。价格坚挺，需求持续旺盛带动表现。现价今年预测市盈率9.5倍，相比2010-2012年每股盈利复合增长14%。
中国太保(2601.HK)	瑞信	跑赢大市	39.5元	-瑞信表示，中国太保今年一开始保费收入增长稳健，可加强投资者正面情绪。现价内涵值1.9倍，新业务价值17.2倍，相信估值被低估，但与大型同业差距折让已明显收窄，目标价39.5元。 -太保1月寿险保费收入103亿人民币，新会计制下为89亿人民币，分别按年升47.1%及27.1%；财险保费收入66亿人民币，升57.3%。瑞信认为27%增长符合创造基本价值，并意味今年25%新业务增长假设可实现。
雨润食品(1068.HK)	摩根士丹利	与大市同步	24.5元	-摩根士丹利将雨润食品2009-11年经营溢利预测调高16%/9%/6%，反映屠宰业务每吨回报上升及下游产品定价改善；目标价由18.04元调高至24.5元，即2010年预期市盈率21倍；评级维持「与大市同步」。 -该行对雨润长远增长前景更正面，因中央限制小型屠宰设施及推动整合，认为行业加快整合可成为提升投资价值强劲动力，若股价因近期生猪价格疲弱进一步调整，看法可转趋更正面。



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，欲想更了解详情，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。