



2010-3-11

今日熱點

•中國2月份城鎮住房價格同比上漲10.7%

-中國2月份城市房屋銷售價格較上年同期上漲10.7%，漲幅創近兩年來的最高水準，但2月份房價較1月份的漲幅放緩，從而緩解了外界對中國房地產市場可能形成泡沫的擔憂

-分析師稱，最近公佈的數據表明，中國政府近期採取的抑制房地產市場投機的舉措會使房價逐步、溫和下降，這主要是因為定價權還掌握在開發商手中，同時為了不傷害整體經濟，政府不希望房價大幅回調

-中國國家統計局週三公佈，2月份全國70個大中城市房屋價格漲速較1月份的9.5%有所加快，創2008年4月房價上漲10.1%以來的最大漲幅

•中移動將以398億元收購浦發銀行20%股權

-中國移動有限公司週三稱，公司已同意斥資人民幣398億元（合58.3億美元）收購上海浦東發展銀行股份有限公司20%的股權。中國移動正試圖進軍移動支付服務市場

-中國移動表示，公司計劃以每股人民幣18.03元收購浦發銀行22.1億股股票，出價較浦發銀行2月25日停牌前最後交易價格人民幣20.74元折讓13%

-中國移動董事長王建宙本月早些時候曾表示，該公司正與浦發銀行進行商談。這是中國移動在核心移動業務領域之外的首筆重大投資交易，該交易還須獲得股東和監管部門的批准

•外匯

-歐元兌美元和日圓週三雙雙走強，擺脫了主權債務問題引發的擔憂情緒的陰影，因中國經濟資料的強勁表現令市場對全球經濟復蘇動力的信心增強

-葡萄牙成功發行一批國債，這也使緩解了人們對歐元區國家債務問題的擔憂情緒，進而推動歐元走高。市場對高收益風險敏感型貨幣的需求增強，澳元兌美元升至7周高點

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21208.29	+0.74	+0.00%
日經平均	10639.57	+75.65	+0.72%
納斯達克	2358.95	+18.27	+0.78%
道瓊斯	10567.33	+2.95	+0.03%
上證指數	3048.93	-20.21	-0.66%
石油	82.09	+0.60	0.74%
黃金	1108.41	-13.44	-1.20%
美元/日圓	90.52	+0.55	+0.61%
歐元/美元	1.3657	+0.0055	+0.40%
澳元/美元	0.9155	+0.0014	+0.15%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

- 港股在今天內地公佈主要經濟數據前夕，表現窄幅徘徊，收市微升不足1點，全日成交縮減至551億元，反映大市觀望氣氛濃厚。

- 投資者雖然擔心內地通脹惡化或會加深中央進一步調控，但近日港匯仍然偏強，顯示資金仍在港待機出擊，主要炒作部份企業陸續公佈去年業績表現，現階段大市上升動力未明顯，但反覆上試22,000點之機會仍存在。(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	13.3	66500	40.3%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.68	70720	53.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.45	54500	55.7%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.08	77560	61.0%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.98	75920	37.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.86	76180	61.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.86	107206	146.8%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.8	94400	98.0%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.69	46830	6.5%
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	5.79	86850	-3.5%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	63.55	63550	15.7%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.74	97400	1.5%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.16	102960	13.5%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.2	89600	9.8%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.39	50340	30.1%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	7.37	103180	21.8%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.41	97380	6.9%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.99	80910	-0.7%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.27	84320	2.3%
總值(元)					1624546	115.4%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日			股票總值: 1624546			
持股比率: 75%			組合總值: 2153969			
現金比率: 25%			組合累積表現: +115.4			
*注: 不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• **TCL多媒體<1070.HK>**昨日公佈業績，去年扭虧全年錄得純利3.97億元，08年集團蝕2.68億；營業額303.43億元，升17.7%；每股盈利39.15仙，末期息派12仙。毛利升19.9%至49.24億元，毛利率維持16%水準。09年LCD電視機銷售大升一倍至837萬台，國內市佔率升4.8個百分點至15.8%。09年底止現金及銀行結存20.79億元，資本負債比率僅2.6%。集團表示今年LCD銷售將保持高增長，尤其中國市場，公司目標比市場預期的增長**40%**更高。該股財務狀況穩健，中央今年仍會大力刺激農村消費，早前中央一號檔就指出仍會加大家電下鄉實施力度，大幅度提高家電下鄉產品最高限價，料該股今年盈利仍有可觀增長，該股近日於**7.6至8元**密集整固，昨日突破最高見**8.54元**，收市報**8.39元**，料該股大機會再試前高位**9.2元**。組合內仍持有TCL多媒體，會作中長綫持有。

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)	德銀	買入	16.2元	- 報告指利福09年銷售及核心盈利符合預期，隨著今年1、2月中港同店銷售雙位數增長，及新店損失減少，預期利福今年核心盈利增長 16.5% 。並預期未來出售部份投資物業，及潛在新項目釋放現金流。 - 德銀溫和調高利福2010-11年盈測 2%-3% ，目標價由 14.2元 調高 14% 至 16.2元 ，即2010/11年預期市盈率 26/22 倍，輕微高過國內百貨股，評級維持「買入」。
港鐵 (66.HK)	花旗	買入	35元	- 花旗表示，港鐵去年基本盈利 73.03億元 ，相比該行於市場預期上限 73.56億元 ，高於市場預測 70.73億元 。今明兩年盈測，升 3%-7% ，至 81.64億元 及 82.51億元 ，反映現時樓市狀況。目標價由 34元 升至 35元 ，維持「買入」評級，相信會受惠加快推出新項目。
勝獅 (716.HK)	野村	買入	1.6元	- 野村表示，隨著集裝箱需求持續改善，以及新貨船帶動集裝箱恢復生產，首次將集裝箱生產商納入研覆範圍，給予「樂觀」看法。基於供應短缺，預見貨櫃售價上漲 100% 或以上，2010年開始盈利逐步轉勢。首予勝獅「買入」評級，目標價 1.6元 人幣。



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				
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。

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杆水準



附注：

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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。