



2010-02-12

今日热点

•上月内地通胀升幅1.5%

- 国家统计局公布，上月内地通胀升幅**1.5%**，较市场预期的**2%**低。
- 另外，上月份内地工业品出厂价格升幅为**4.3%**，略高于市场预期的**4.2%**。
- 内地1月份新增贷款**1.39**万亿元人民币，而截至上月底，广义货币供应(M2)增长**25.98%**。
- 另外，截至上月底，人民币贷款余额增加**29.31%**。

•内地上月70个大中城市房屋销售价格升9.5%

- 国家统计局公布，上月份全国**70**个大中城市房屋销售价格按年上升**9.5%**，升幅较去年12月扩大**1.7**个百分点，是连续第**8**个月上升。
- 数据显示，新建住宅销售价格按年升**11.3%**，升幅比去年12月扩大逾**2**个百分点，若以地区划分，其中升幅最大的**3**个城市分别是海口、三亚及广州，而二手住房销售价格按年则上升**8%**。

•金管局：在资金不回流内地原则下人民币业务进一步扩大

- 金管局总裁陈德霖表示，跨境贸易人民币结算业务自去年7月开展以来，业务稳步发展，在参考业界提出的意见后，金管局认为在现有政策框架下，可以透过简化程序和增加操作灵活性，进一步支持跨境贸易人民币结算业务，以促进企业贸易和投资便利化。
- 金管局对相关的监管原则和操作安排作出诠释。认为人民币资金进出内地的跨境流动须符合内地有关法规和要求，香港参加行按香港银行业务的常用规则来进行人民币业务。
- 在发债体范围、发行规模及方式、投资者主体等方面，均可按照香港的法规和市场因素来决定。参加行亦可按照香港现行的常用规则为客户提供开户、买卖、托管和融资等服务。

•欧盟主席指希腊未有要求任何金融援助

- 欧盟主席范龙佩（HermanVanRompuy）表示，希腊政府并未要求任何金融援助。
- 他表示，完全支持希腊削减财赤的措施，呼吁希腊政府严格果断执行有关措施，又希望当地将今年的预算赤字减低至相当于国民生产总值少**4**个百分点。
- 他又说，必要时欧元区成员国将会采取坚定而协调的动作，以确保欧元区整体稳定。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20290.69	368.47	1.85%
日经平均	9963.99	31.09	0.31%
纳斯达克	2177.41	29.54	1.38%
道琼斯	10144.19	105.81	1.05%
上证指数	2985.50	3.00	0.10%
沪深300	3220.40	6.27	0.20%
石油	75.28	0.76	1.02%
黄金	1094.70	18.40	1.71%
美元/日元	89.69	0.43	0.48%
欧元/美元	1.3797	0.0148	1.08%
澳元/美元	0.8787	0.0140	1.62%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀国际100万元港股仿真投资组合 大市分析

-经济数据显示内地通胀压力不大，舒缓市场对加息忧虑，港股连续第三个交易日反弹，恒指重上二万关，收市升368点，回补了上周的下降裂口，企稳于10天线之上，但全日成交亦只有529亿元，反映长假期前投资者入市仍较为审慎。

-料港股在半年最后一个交易日可随美股高开造好，但昨日升幅或已反映部份利好因素，故上升空间有限，于20天线约20,410点应有较大阻力。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.18	65900	39.0%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.3	65200	41.7%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.8	48000	37.1%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.14	70980	47.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.14	68560	24.4%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	4.85	63050	33.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.08	97768	125.1%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.84	86720	81.9%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.42	44940	2.2%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.88	87040	-13.0%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.69	85350	-5.2%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	57.2	57200	4.1%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.24	92400	-3.8%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.78	94680	4.4%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.92	87360	7.1%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	12000	6.45	6.91	82920	7.1%
总值(元)					1198068	100.2%
组合数据						
推出日期：08年2月11日			股票总值：1198068			
持股比率：60%			组合总值：2001561			
现金比率：40%			组合累积表现：+100%			
*注:不计算任何手续费及交易费						

投资策略

• 组合昨日推介的**TCL多媒体(1070.HK)**受惠上月电视销售续理想带动下，昨日裂口高开至6.3%，组合只好于6.45元追入，最后收报6.91元，全日急升14.2%，可见现阶段在利好因素下个别股份仍可有炒作空间，组合维持目标价8元，跌破5.5元止蚀。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中铁(390.HK)	麦格理	跑赢大市	7元	-麦格理表示，因中铁近期股价已调整，将其评级由「中性」升至「跑赢大市」，目标价维持7元。该行表示，中铁海外项目有惊喜，近基股价受发展地产项目影响，但09年下半年已反映大部份负面因素。现价相当于今年预测市盈率12.5倍，较同业15倍有折让。
中信泰富(267.HK)	摩根士丹利	增持	21元	-该行指中信泰富为内地最大特钢生产商，预期现时商品上升周期，可令2009-2012年复合盈利增长达70%。现价较净资产值折让36%，今年预测市盈率9倍。以此水平，过去在随后的12个月，股价表现会优于恒指43%。首予中信泰富「增持」评级，目标价21元。
百丽(1880.HK)	瑞信	跑赢大市	10.4元	-百丽将于3月24日公布去年业绩，瑞信提升预测4-8%，料其去年下半年的经常性溢利按年增32%，全年纯利则升26%至24.4亿人民币。瑞信认为目前市况波动，提供了买入内地消费类长期领先者如百丽的机会。单以中国鞋类产品行业而言，即使有其他零售商拟提高市场占有率，百丽仍然处于最有利位置。瑞信亦看到百丽的体育分销业务将会有更佳回报。 -该行维持百丽「跑赢大市」评级，目标价由7.8元升至10.4元，相当于2010/2011年25.4倍及20.3倍市盈率，市盈增长率(PEG)由0.87倍调整至1倍，09-12年每股盈利年复合增长25.7%。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)		(以美/港元计) 累积表现(%)			风险评级	基金热点
	1个月	年初至今	1年	3年	NA		
MSCI台湾指数基金	6.69	-10.20	-8.23	63.17	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	53.79	-6.76	-3.89	54.70	-1.02	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	14.56	-16.75	-12.60	26.61	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	38.35	-11.25	-8.47	25.33	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	16.10	15.33	9.94	-44.76	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	10.99	-18.53	-13.33	34.02	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	53.96	5.68	2.66	-29.55	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	47.40	5.79	-3.61	-45.41	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	54.07	-5.22	-3.20	18.70	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	23.55	3.65	2.04	-9.00	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。近年关连系数大于-0.5,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年02月11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/基金累积表现来源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,故上述数据仅作参考之用,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级的级别而定,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。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
AGILE 10% 2016	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	103.25	9.34	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	104.75	7.49	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba3/BB	99.50	6.89	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	104.50	5.23	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



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。