



2010-3-8

今日熱點

•中俄輸油管道將於2011年投入運營

- 中國外交部長楊潔篪週日表示，中國和俄羅斯之間的石油管道有望在今年修成，明年將會正常運轉
- 該石油管道的計劃原油輸送量將佔到中國年進口量的7%，將有助於增進中俄之間的能源聯繫。如果雙方圍繞一個大型天然氣供應項目的長期談判能夠最終成功，這種聯繫有望得到進一步增強
- 楊潔篪還表示，3月份下半月中國國家副主席習近平將應俄羅斯總理普京的邀請對俄羅斯進行正式訪問

•發改委：4萬億元投資沒有進入房地產市場

- 中國國家發改委主任張平週六明確表示，中國用於刺激經濟增長的人民幣4萬億元投資沒有進入房地產市場，或是用於土地買賣
- 張平在第十一屆全國人民代表大會第三次會議期間召開的記者會上回答記者有關4萬億元投資是否被挪用的問題時，作出上述答復
- 他還稱，4萬億元的投資也沒有進入“兩高一資”領域

•外匯

- 紐約匯市週五尾盤，美元兌日圓強勁走高，但兌與全球經濟增長關係最為緊密的貨幣走低，因為好於預期的美國就業報告預示，不斷增強的復蘇勢頭將得以延續。歐元兌美元緩慢走高，但由於希臘財政擔憂揮之不去，歐元兌美元一直在窄幅區間內受限。樂觀的就業資料點燃了投資者買入高風險資產的熱情。與全球經濟增長緊密相連的澳元和新西蘭元兌低收益貨幣美元大幅走高，美元兌風險最低的日圓也大幅走高

•大宗商品

- 受美國就業資料提振，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤上漲
- 紐約商品交易所(COMEX)期金5日溫和走高，原因是5日公佈的就業報告雖然疲弱但仍好於市場此前預期，這在一定程度上推動投資者風險偏好升溫

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20787.97	+212.19	+1.03%
日經平均	10528.94	+159.98	+1.54%
納斯達克	2326.35	+34.04	+1.48%
道瓊斯	10566.20	+122.06	+1.17%
上證指數	3031.07	+4.43	+0.25%
石油	81.5	+1.29	+1.58%
黃金	1134.8	+2.2	+0.19%
美元/日圓	90.28	+1.26	+1.42%
歐元/美元	1.3622	+0.0041	+0.30%
澳元/美元	0.9077	+0.0076	+0.84%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-恒指上周走勢反復，週五收報20787.97點，上漲1.03%。展望後市，維持港市短期震盪，中長期謹慎的觀點。預計港股將繼續橫盤調整至二會結束，政策面形勢明朗

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			
持股比例：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

• 組合上週五於5.15元吸納了16000股中海石油化學(3983.HK)，目標價5.8元，止蝕價4.5元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
信義玻璃(868.HK)	摩根大通	增持	8.3元	- 摩根大通首予信義玻璃「增持」評級，目標價8.3元。該行指信義3月底公佈業績，預期銷售增長5.8%至41億元，毛利由上年31.1%升至33.2%，息稅前毛利由19.7%升至20.6%。 - 管理層近期最高於6.86元增持。產品多元化及出口仍為增長動力。價格堅挺，需求持續旺盛帶動表現。現價今年預測市盈率9.5倍，相比2010-2012年每股盈利複合增長14%。
中國太保(2601.HK)	瑞信	跑贏大市	39.5元	- 瑞信表示，中國太保今年一開始保費收入增長穩健，可加強投資者正面情緒。現價內涵值1.9倍，新業務價值17.2倍，相信估值被低估，但與大型同業差距折讓已明顯收窄，目標價39.5元。 - 太保1月壽險保費收入103億人民幣，新會計制下為89億人民幣，分別按年升47.1%及27.1%；財險保費收入66億人民幣，升57.3%。瑞信認為27%增長符合創造基本價值，並意味今年25%新業務增長假設可實現。
雨潤食品(1068.HK)	摩根士丹利	與大市同步	24.5元	- 摩根士丹利將雨潤食品2009-11年經營溢利預測調高16%/9%/6%，反映屠宰業務每噸回報上升及下游產品定價改善；目標價由18.04元調高至24.5元，即2010年預期中市盈率21倍；評級維持「與大市同步」。 - 該行對雨潤長遠增長前景更正面，因中央限制小型屠宰設施及推動整合，認為行業加快整合可成為提升投資價值強勁動力，若股價因近期生豬價格疲弱進一步調整，看法可轉趨更正面。



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數據。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數據源可靠,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。