



2010-3-10

今日熱點

•聯想控股有意參股中銀國際證券

-聯想控股有限公司(Legend Holdings Ltd.)發言人桂林表示，聯想控股有意參股中銀國際證券有限責任公司(BOC International (China) Ltd.)

-桂林在一份公告中表示，上述計劃尚未獲得政府有關部門的批准，因此無法就此過多置評

•吉利汽車2月份銷量同比增長54.2%

-中資汽車生產商吉利汽車控股有限公司週二稱，公司2月份銷量較上年同期增長54.2%，至28,712輛

-但該公司在公告中稱，2月份銷量較1月份下滑35%，主要是因為農曆新年假期導致2月份受工作日較少

-吉利汽車1至2月銷量為72,589輛，較上年同期增長95.5%。吉利汽車未在公告中透露上年同期數據

•外匯

-圍繞歐元區債務問題的擔憂情緒最初推動美元在週二早些時候走高，但隨著投資者風險偏好逐步升溫，美元回吐了此前漲幅

-商品貨幣是風險偏好變化的最大受益者，澳元和新西蘭元兌美元雙雙反彈，均收于前收盤水準上方

-英鎊和歐元跌至前交易日水準下方，但均已收復了此前的部分失地；評級機構此前有關歐洲信貸品質惡化的警告促使投資者紛紛尋求買進避險貨幣美元和日圓

•大宗商品

-美元走強拖累，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨微幅走軟

-紐約商品交易所(COMEX)期金9日收盤下跌。其中，3月期金下跌1.6美元，收於1,122.0美元/盎司

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21207.55	+10.68	+0.05%
日經平均	10583.83	+16.18	+0.15%
納斯達克	2340.68	+8.47	+0.36%
道瓊斯	10564.38	+11.86	+0.11%
上證指數	3069.14	+15.91	+0.52%
石油	81.49	-0.38	-0.47%
黃金	1122	-1.6	-0.14%
美元/日圓	89.37	-0.34	-0.38%
歐元/美元	1.3602	-0.0032	-0.23%
澳元/美元	0.9141	+0.0049	+0.54%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日表現靠穩，成交縮減至584億，反映大市暫時缺乏方向，相信今早大市表現仍會較為窄幅波動。
- 大市似乎在高位整固，港匯近日轉強，反映有資金流入本地市場的跡象，相信資金是等候入市機會，現階段仍觀望企業陸續公佈的業績，港股暫時未有太大上升動力，相信要配合企業公佈理想業績，加上外圍經濟數據理想，恒指才可反覆上試22,000點。(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	13.4	67000	41.4%	
中國高速傳動 (658)	21/4/2009	4000	11.5	17.38	69520	51.1%	
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.41	54100	54.6%	
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.2	78400	62.8%	
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.66	70640	28.2%	
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.93	77090	62.9%	
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	11.88	95040	99.3%	
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.83	47810	8.8%	
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.08	96640	-3.4%	
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.91	88650	-1.5%	
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	64.65	64650	17.7%	
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.7	97000	1.0%	
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.2	103200	13.8%	
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	8.49	50940	31.6%	
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	7.37	103180	21.8%	
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	14	112000	17.8%	
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.32	95760	5.1%	
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.98	80820	-0.8%	
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.32	85120	3.3%	
總值 (元)					1734846	115.2%	
組合資料							
推出日期：08年2月11日			股票總值：1734846				
持股比例：81%			組合總值：2152269				
現金比率：19%			組合累積表現：+115.2				
*注：不計算任何手續費及交易費							

投資策略

- 中國旺旺<151.HK>公佈去業績，盈利按年增長19%至3.13億美元，營業額增長10%至17.1億美元。營運利潤率由19.7%升至20.8%；利潤率由16.9%升至18.3%；因原材料成本下降及部分主打品牌平均售價提高，毛利率由38.4%升至40.5%。乳品及飲料類收益大增48.9%，主要由於內地乳品市場需求復甦、新品「口袋便利包」推出及進一步提升業務在農村市場滲透力所致。組合內仍持有旺旺，昨日受業績理想帶動，股價破頂兼創上市新高，收市急升超過11%，預期旺旺今年亦可受惠飲料及乳品市場需求上升，以及新產品帶動，盈利可維持增長，未持貨者可於5.5元以下吸納，目標價6.4元。
- 此外，百盛(3368.HK)昨日最高見組合設定目標價14元，組合亦於該價位沽出獲利，持貨未滿一個月，回報達17.8%。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
瑞金 (246.HK)	花旗	買入	14.3元	- 瑞金日前公佈全年業績，花旗發表報告指其有效稅率僅26.2%，較預期37.6%為低，加上其他收入(補貼)因素，帶動業績表現較預期理想，產量亦高於預期，維持「買入」評級，目標價由11.6元升至14.3元，較紫金<2899.HK>及招金<1818.HK>折讓25%。 - 該行指，瑞金的南台子金礦於去年12月的產能較10月高出45%，反映出增長的趨勢，此股現價較紫金及招金今年的預測估值分別折讓31%及48%，其增長及估值均引人著目。
中國旺旺 (151.HK)	美銀美林	買入	6.5元	- 該行表示，中國旺旺09年純利增長19%至3.13億美元，高過該行預期5.4%，主要受惠毛利率上升及稅率減少；因第三季重組批發業務，收入增長較預期低。米餅及飲料銷售遠超管理層目標，但零食略低。 - 該行預期旺旺今年盈利增長屬一眾內需股最強，主要動力包括米餅復甦及缺少一次性存貨開支；飲料勢頭維持強勁；零食逐步復甦；新產品增添動力；及奶品平均漲價3%-5%。美林預期旺旺2010-12年盈利按年增長有33%、27%及23%。評級重申「買入」，目標價6.5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)	1個月	年初至今	1年	3年	風險評級	基金熱點
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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	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。