



2010-3-11

## 今日热点

### •中国2月份城镇住房价格同比上涨10.7%

-中国2月份城市房屋销售价格较上年同期上涨10.7%，涨幅创近两年来的最高水平，但2月份房价较1月份的涨幅放缓，从而缓解了外界对中国房地产市场可能形成泡沫的担忧

-分析师称，最近公布的数据表明，中国政府近期采取的抑制房地产市场投机的举措会使房价逐步、温和下降，这主要是因为定价权还掌握在开发商手中，同时为了不伤害整体经济，政府不希望房价大幅回调

-中国国家统计局周三公布，2月份全国70个大中城市房屋价格涨速较1月份的9.5%有所加快，创2008年4月房价上涨10.1%以来的最大涨幅

### •中移动将以398亿元收购浦发银行20%股权

-中国移动有限公司周三称，公司已同意斥资人民币398亿元（合58.3亿美元）收购上海浦东发展银行股份有限公司20%的股权。中国移动正试图进军移动支付服务市场

-中国移动表示，公司计划以每股人民币18.03元收购浦发银行22.1亿股股票，出价较浦发银行2月25日停牌前最后交易价格人民币20.74元折让13%

-中国移动董事长王建宙本月早些时候曾表示，该公司正与浦发银行进行商谈。这是中国移动在核心移动业务领域之外的首笔重大投资交易，该交易还须获得股东和监管部门的批准

### •外汇

-欧元兑美元和日圆周三双双走强，摆脱了主权债务问题引发的担忧情绪的阴影，因中国经济数据的强劲表现令市场对全球经济复苏动力的信心增强

-葡萄牙成功发行一批国债，这也使缓解了人们对欧元区国家债务问题的担忧情绪，进而推动欧元走高。市场对高收益风险敏感型货币的需求增强，澳元兑美元升至7周高点

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21208.29	+0.74	+0.00%
日经平均	10639.57	+75.65	+0.72%
纳斯达克	2358.95	+18.27	+0.78%
道琼斯	10567.33	+2.95	+0.03%
上证指数	3048.93	-20.21	-0.66%
石油	82.09	+0.60	0.74%
黄金	1108.41	-13.44	-1.20%
美元/日元	90.52	+0.55	+0.61%
欧元/美元	1.3657	+0.0055	+0.40%
澳元/美元	0.9155	+0.0014	+0.15%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 港股在今天內地公布主要經濟數據前夕，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布去年業績表現，現階段大市上升動力未明顯，但反復上試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%
<b>組合資料</b>						
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>**昨日公布業績，去年扭亏全年录得纯利3.97亿元，08年集团蚀2.68亿；营业额303.43亿元，升17.7%；每股盈利39.15仙，末期息派12仙。毛利升19.9%至49.24亿元，毛利率维持16%水平。09年LCD电视机销售大升一倍至837万台，国内市占率升4.8个百分点至15.8%。09年底止现金及银行结存20.79亿元，资本负债比率仅2.6%。集团表示今年LCD销售将保持高增长，尤其中国市场，公司目标比市场预期的增长**40%**更高。该股财务状况稳健，中央今年仍会大力刺激农村消费，早前中央一号档就指出仍会加大家电下乡实施力度，大幅度提高家电下乡产品最高限价，料该股今年盈利仍有可观增长，该股近日于**7.6至8元**密集整固，昨日突破最高见**8.54元**，收市报**8.39元**，料该股大机会再试前高位**9.2元**。组合内仍持有TCL多媒体，会作中长线持有。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
利福 (1212.HK)	德银	买入	16.2元	- 报告指利福09年销售及核心盈利符合预期，随着今年1、2月中港同店销售双位数增长，及新店损失减少，预期利福今年核心盈利增长 <b>16.5%</b> 。并预期未来出售部份投资物业，及潜在新项目释放现金流。 - 德银温和调高利福2010-11年盈测 <b>2%-3%</b> ，目标价由 <b>14.2元</b> 调高 <b>14%</b> 至 <b>16.2元</b> ，即2010/11年预期市盈率 <b>26/22</b> 倍，轻微高过国内百货股，评级维持「买入」。
港铁 (66.HK)	花旗	买入	35元	- 花旗表示，港铁去年基本盈利 <b>73.03亿元</b> ，相比该行于市场预期上限 <b>73.56亿元</b> ，高于市场预期 <b>70.73亿元</b> 。今明两年盈测，升 <b>3%-7%</b> ，至 <b>81.64亿元</b> 及 <b>82.51亿元</b> ，反映现时楼市状况。目标价由 <b>34元</b> 升至 <b>35元</b> ，维持「买入」评级，相信会受惠加快推出新项目。
胜狮 (716.HK)	野村	买入	1.6元	- 野村表示，随着集装箱需求持续改善，以及新货船带动集装箱恢复生产，首次将集装箱生产商纳入研覆范围，给予「乐观」看法。基于供应短缺，预见货柜售价上涨 <b>100%</b> 或以上，2010年开始盈利逐步转势。首予胜狮「买入」评级，目标价 <b>1.6元</b> 人民币。



## 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			
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.84</b>	<b>6.21</b>	<b>-6.17</b>	<b>61.70</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>57.87</b>	<b>12.79</b>	<b>3.39</b>	<b>96.24</b>	<b>-6.28</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
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。
<b>看淡類</b>							
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。
<b>債券類及其它類</b>							
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。