



2010-3-12

今日熱點

•中國2月通脹發力 退出刺激政策壓力上升

-中國週四公佈，2月份CPI較上年同期上升2.7%，為一年多來的最快增速，同時增幅高於1月份的1.5%。此前接受道瓊斯通訊社調查的11名經濟學家的預期中值為上升2.4%

-1-2月中國零售額較上年同期增長17.9%，增速快於2009年1-2月的15.2%

-分析師表示，在過去四個月中通脹的連續上升增加了政府加息的可能性，中國政府可能會自全球金融危機以來首次上調利率，以防止經濟過熱

-1-2月工業增加值較上年同期增長20.7%，大大高於2009年1-2月的3.8%，顯示在消費繁榮的推動下，工業正在逐漸全面復甦。

•中國2月新增人民幣貸款減至7,001億元

-中國2月末廣義貨幣供應量(M2)較上年同期的增幅維持在高位，但當月新增人民幣貸款7,001億元，在春節因素和監管部門嚴控的雙重影響下，顯著低於上個月

-央行週四宣佈，截至2010年2月末M2餘額為人民幣63.6萬億元，較上年同期增長25.52%，增速與1月末的25.98%基本持平

-央行還宣佈，截至2月末的狹義貨幣供應量(M1)餘額為22.43萬億元，較上年同期增長34.99%，增速低於上個月的38.96%

-市場貨幣流動量(M0)較上年同期增長21.98%，而1月份則較上年同期下降0.79%

•外匯

-紐約匯市週四，美元兌歐元小幅走低，因美國經濟資料顯示的經濟復蘇前景喜憂參半，貿易逆差縮小但進出口資料同樣下降

-美國1月份貿易逆差資料好于預期一度推動歐元大幅走高，因該資料最初提振了投資者人氣，不過，在仔細審視該資料細節之後，投資者拋售歐元，進而導致歐元兌美元僅較前一交易日小幅上揚

•大宗商品

-受美國經濟資料好壞參半及中國通脹憂慮影響，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤穩中下滑

-紐約商品交易所(COMEX)期金11日收盤基本持平，此前投資者對中國政府可能收緊貨幣政策的擔憂情緒導致黃金期貨走軟，但金價觸及1,100美元的強支撐位後反彈

| 國際主要指數 | 指數 | 變動 | 變動(%) |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指數 | 21228.20 | +19.91 | +0.09% |
| 日經平均 | 10729.46 | +64.51 | +0.60% |
| 納斯達克 | 2368.46 | +9.51 | +0.40% |
| 道瓊斯 | 10611.84 | +44.51 | +0.42% |
| 上證指數 | 3051.28 | +2.35 | +0.08% |
| 石油 | 82.11 | +0.02 | +0.02% |
| 黃金 | 1108 | +0.2 | +0.02% |
| 美元/日元 | 90.51 | -0.01 | -0.01% |
| 歐元/美元 | 1.3681 | +0.0024 | +0.18% |
| 澳元/美元 | 0.9154 | -0.0001 | -0.01% |



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

-內地2月份CPI升2.7%超市場預期，觸發投資者憂慮中央將再推出收緊銀根措施，令港股昨日表現反覆，最多升125點，其後一度倒跌，收市只微升19點，全日成交573億元。

-港股暫缺乏方向，中央收緊銀根憂慮升溫，令投資者入市態度審慎，但恒指下調壓力亦不大，相信市場開始消化加息憂慮，而港股技術走勢未有轉差，後市反覆向上機會較大，首個目標為100天綫約21,500點，在通脹升溫環境下，相信消費及資源類等股可跑贏大市。(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 | 13.32 | 66600 | 40.5% |
| 中國高速傳動(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 16.86 | 67440 | 46.6% |
| 中國動向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 5.43 | 54300 | 55.1% |
| 雅居樂(3383) | 12/5/2009 | 7000 | 6.88 | 10.86 | 76020 | 57.8% |
| 中信泰富(267.HK) | 14/5/2009 | 4000 | 13.78 | 19.8 | 79200 | 43.7% |
| 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 | 9.02 | 109142 | 151.3% |
| 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 | 6.56 | 45920 | 4.5% |
| 玖龍紙業(2689.HK) | 17/11/2009 | 8000 | 12.5 | 12.38 | 99040 | -1.0% |
| 澳優乳業(1717.HK) | 17/12/2009 | 15000 | 6 | 5.7 | 85500 | -5.0% |
| 濰柴動力(2338.HK) | 26/1/2010 | 1000 | 54.95 | 63.3 | 63300 | 15.2% |
| 龍源電力(916.HK) | 28/1/2010 | 10000 | 9.6 | 9.57 | 95700 | -0.3% |
| 兗州煤業(1171.HK) | 1/2/2010 | 6000 | 15.12 | 17.18 | 103080 | 13.6% |
| 華潤燃氣(1193.HK) | 8/2/2010 | 8000 | 10.2 | 11.3 | 90400 | 10.8% |
| TCL多媒體(1070.HK) | 11/2/2010 | 6000 | 6.45 | 8.01 | 48060 | 24.2% |
| 神冠控股(829.HK) | 12/2/2010 | 14000 | 6.05 | 7.23 | 101220 | 19.5% |
| 聯想(992.HK) | 1/3/2010 | 18000 | 5.06 | 5.53 | 99540 | 9.3% |
| 中國綠色食品(904.HK) | 3/3/2010 | 9000 | 9.05 | 9.01 | 81090 | -0.4% |
| 中海石油化學(3983.HK) | 5/3/2010 | 16000 | 5.15 | 5.16 | 82560 | 0.2% |
| 總值(元) | | | | | 1619332 | 114.9% |
| 組合資料 | | | | | | |
| 推出日期：08年2月11日 | | | | 股票總值：1619332 | | |
| 持股比率：75% | | | | 組合總值：2148755 | | |
| 現金比率：25% | | | | 組合累積表現：+115 | | |
| *注：不計算任何手續費及交易費 | | | | | | |

投資策略

• 國統局昨日公佈首2個月城鎮固定資產投資1.3萬億元人民幣(下同)，按年增長26.6%，內地經濟持續回暖，而早前中央一號檔亦提出加大對農村固定資產投入，水利、公路、電網建設是未來農村固定資產投入重點，這將對中小型工程機械的需求將會保持一定需求增長。**中國龍工(3339.HK)**主要業務為製造及分銷輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車及其他基建機器，在中央繼續推進城市化，今年內地在房產及基建的投資將會穩步增加，料對輪式裝載機及挖掘機的需求亦會上升，故龍工今年盈利應可有穩建增長，現價2010年市盈率約12.6倍，估值合理，組合計劃於5.2元附近吸納，目標價6.5元。

個股點評

| 股票名稱 | 評級機構 | 最新評級 | 目標價 | 摘要 |
|------------------------|-------|------|-------|---|
| 瑞聲聲學(2018.HK) | 摩根士丹利 | 增持 | 16.8元 | - 摩根士丹利將瑞聲聲學2010/11年盈測上調6%/9%，反映新項目銷售貢獻；目標價由14.8元調高至16.8元，即2010年預期市盈率17倍，較同業有溢價10%-15%，因股本回報顯著上升，以及技術與行業位置優越，評級重申「增持」，建議投資者在末季業績公佈前吸納。 - 報告指，受惠取得多個客戶新項目及新產品，瑞聲至少未來兩年有良好增長定位，相信經過09年強勁表現後，可提供另一個穩健年。 |
| TCL多媒體(1070.HK) | 瑞信 | 跑贏大市 | 11.3元 | - 瑞信表示，TCL多媒體去年純利3.97億元，較預期高4%，四年來首次派息0.12元。該行預期未來數季季度毛利及盈利續波動。季度業績缺乏分析能力為內在風險，此乃TCL多媒體估值較創維<751.HK>呈折讓的因由。目標價由11.2元微升1%至11.3元。維持「跑贏大市」評級。 |
| 中石化(386.HK) | 德銀 | 買入 | 9元 | - 德銀將中石化09年盈利由原先582億人民幣(下同)，上調至601億元，或每股0.69元；並將普光氣田2010-14年銷售預測調高，相信末季所有業務營運按季改善。 - 中石化資產淨值估算1710億美元，相對1200億美元市值，目標價由8.88元上調至9元，現水準存在實際上升空間，評級維持「買入」。 |



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桿水準 |



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。