



2010-03-01

今日热点

•温家宝在与网民交流时重申货币政策立场

-中国国务院总理温家宝周六重申了中国的货币政策立场,并表示不希望今年成为一个中美经贸关系的不太平年。他在周六通过互联网与网民就内容广泛的一系列问题进行了交流。

-温家宝周六的讲话有可能反映出今年政府报告的基调。报告预计不会给出具体的政策措施,但从中应该会发现中国政府在逐步解除全球金融危机期间采取的扩张性经济刺激措施的过程中会留有哪些余地。现阶段,作为全球第三大经济体的中国已开始面临通货膨胀上升的威胁。

-温家宝指出,2010年将可能是中国经济最为复杂的一年,但他对中国经济的发展抱有信心。他表示,最重要的是处理经济平稳较快发展,结构调整、转变发展方式和管理好通胀预期三者之间的关系。他表示,中国目前仍在实行适度宽松的货币政策,也就是说,一方面保持经济的平稳较快发展,一方面能够管理通胀预期。

•中国2月制造业采购经理人指数报52.0

-中国物流与采购联合会编制的中国2月份采购经理人指数(PMI)为52.0。尽管受春节因素影响,该指数明显低于上个月,但2月份中国制造业仍连续第十二个月实现扩张。

-根据中国国家统计局主管报纸《中国信息报》周一报导,中国物流与采购联合会的2月份采购经理人指数为52.0,明显低于1月份的55.8。

-这是该指数连续第十二个月位于50临界水平上方。PMI是衡量全国制造业活动的一个重要指标。PMI高于50表示制造业活动处于总体扩张趋势,低于50则反映制造业出现萎缩。

•外汇

-纽约汇市周五尾盘,欧元兑美元走高,此前有报导称,德国政府可能正在组织向陷入财政危机的希腊提供援助,这减轻了投资者对欧元区主权债务的担忧。建立在更加光明的全球复苏前景之上的投资者信心也帮助提振了澳元和新西兰元等高收益率和大宗商品货币,这两种货币兑美元均上涨约1%。受美国东北部普降暴雪影响,市场交投淡静,从而导致外汇市场出现大幅波动。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20608.70	209.13	1.03%
日经平均	10126.03	24.07	0.24%
纳斯达克	2238.26	4.04	0.18%
道琼斯	10325.26	4.23	0.04%
上证指数	3051.94	-8.68	-0.28%
沪深300	3281.67	-10.46	-0.32%
石油	79.66	1.49	1.91%
黄金	1118.90	10.40	0.94%
美元/日元	88.97	-0.10	-0.11%
欧元/美元	1.3630	0.0081	0.60%
澳元/美元	0.8954	0.0071	0.80%



## 招銀国际100万元港股仿真投资组合 大市分析

-恒指于上周一回补下跌裂口后，全周于20,100点至20,700点间徘徊，周五收市守稳20,608点，日均成交稍见回升至近550亿元。

-市场聚焦今天公布业绩的汇控(5.HK)，连日来已被偷步炒上，相信汇控业绩需要大幅超越各大券商预期，才能正面刺激大市进一步上升，预计港股今天有机会突破20,700点的阻力位，但汇控公布业绩后亦有机会出现短暂回吐，后市要再上试21,000点水平，则需要更多的资金推动，故投资者亦要密切留意港汇的变化。(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	13.24	66200	39.7%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	14.9	59600	29.6%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.2	52000	48.6%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.92	69440	44.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.32	69280	25.7%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.09	66170	39.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.42	101882	134.5%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.26	90080	88.9%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.64	46480	5.7%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.3	90400	-9.6%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.53	82950	-7.8%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	58.85	58850	7.1%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.47	94700	-1.4%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.42	98520	8.6%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.22	89760	10.0%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.9	47400	22.5%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.58	92120	8.8%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	12.86	102880	8.2%
总值(元)					1378712	105.1%
<b>组合数据</b>						
推出日期：08年2月11日				股票总值：1378712		
持股比率：67%				组合总值：2051065		
现金比率：33%				组合累积表现：+105		
*注：不计算任何手续费及交易费						

## 投资策略

• 内地频频推出调控楼市措施，但受惠内地经济发展，国民消费力上升，经营地下购物商场业务的人和商业(1387.HK)仍有增长空间，人和上周宣布已取得国家人民防空办公室批准，于重庆市大渡口区及巴南区开发及经营地下商业中心，两项目首期规划总面积分别约10万及7万平方米，该项目料可扩大集团发展空间，成为未来盈利增长动力。集团截至去年6月底止中期业绩，纯利按年增长1.5倍至7.08亿元人民币(下同)，期内营业额增长近2倍至13.5亿元，料今年在内需市场推动下，盈利增长空间不俗，组合计划于1.7元吸纳，目标价2.4元。

## 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
信和置业(83.HK)	美银美林	买入	17.5元	-报告指信置上半年毛利符合该行预期，但基本盈利高过原先估计21%，主要因推广开支及税率下降。该行认为，信置项目可受惠低息成本，令发展业务利润稳健。 -美银美林调高信和置业2010年纯利预测15%至33亿元，反映中期业绩有意外惊喜；2011年盈利预测调低17%至42亿元，因项目时间因素，但仍高过市场共识19%；目标价由17元调高至17.5元，即较资产净值折让10%，评级重申「买入」，预期可受惠近期香港楼价上涨。
中国动向(3818.HK)	德银	买入	6.45元	-德银与中国动向电话会议后表示，相信市场过份忧虑其增长前景及毛利率收窄，令近期股价走势落后同业。随着今年同店销售增长持续改善，加上管理层对今年指引进一步乐观，尤其对毛利率展望，应可纾缓有关忧虑，确认评级「买入」，目标价6.45元，相当于2010年预期市盈率19倍，市盈增长率1倍。 -中国动向下月24日公布业绩，德银估计受收入上升21%带动，09年核心盈利有14.5亿人民币，按年增长19%；预计派息比率由08年54%升至70%，息率即有4%。



## 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		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>6.59</b>	<b>-2.08</b>	<b>-9.60</b>	<b>62.72</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指数基金</b>	<b>53.30</b>	<b>1.27</b>	<b>-4.77</b>	<b>74.01</b>	<b>-1.02</b>	<b>4</b>	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。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	14.25	-3.70	-14.45	46.17	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	38.72	-1.89	-7.59	38.98	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。
<b>看淡类</b>							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.42	-7.39	5.29	-50.88	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	12.15	16.71	-4.18	54.74	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	52.65	-3.27	0.17	-38.74	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	46.53	-2.29	-5.37	-55.99	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。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	54.15	-1.24	-3.06	23.91	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	23.64	0.81	2.43	-10.72	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/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年02月26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,故上述数据仅作参考之用,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。

## 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。