



2010-3-12

## 今日热点

### •中国2月通胀发力 退出刺激政策压力上升

-中国周四公布，2月份CPI较上年同期上升2.7%，为一年多来的最快增速，同时增幅高于1月份的1.5%。此前接受道琼斯通讯社调查的11名经济学家的预期中值为上升2.4%

-1-2月中国零售额较上年同期增长17.9%，增速快于2009年1-2月的15.2%

-分析师表示，在过去四个月中通胀的连续上升增加了政府加息的可能性，中国政府可能会自全球金融危机以来首次上调利率，以防止经济过热

-1-2月工业增加值较上年同期增长20.7%，大大高于2009年1-2月的3.8%，显示在消费繁荣的推动下，工业正在逐渐全面复苏。

### •中国2月新增人民币贷款减至7,001亿元

-中国2月末广义货币供应量(M2)较上年同期的增幅维持在高位，但当月新增人民币贷款7,001亿元，在春节因素和监管部门严控的双重影响下，显著低于上个月

-央行周四宣布，截至2010年2月末M2余额为人民币63.6万亿元，较上年同期增长25.52%，增速与1月末的25.98%基本持平

-央行还宣布，截至2月末的狭义货币供应量(M1)余额为22.43万亿元，较上年同期增长34.99%，增速低于上个月的38.96%

-市场货币流动量(M0)较上年同期增长21.98%，而1月份则较上年同期下降0.79%

### •外汇

-纽约汇市周四，美元兑欧元小幅走低，因美国经济数据显示的经济复苏前景喜忧参半，贸易逆差缩小但进出口资料同样下降

-美国1月份贸易逆差资料好于预期一度推动欧元大幅走高，因该资料最初提振了投资者人气，不过，在仔细审视该资料细节之后，投资者抛售欧元，进而导致欧元兑美元仅较前一交易日小幅上扬

### •大宗商品

-受美国经济资料好坏参半及中国通胀忧虑影响，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘稳中下滑

-纽约商品交易所(COMEX)期金11日收盘基本持平，此前投资者对中国政府可能收紧货币政策的担忧情绪导致黄金期货走软，但金价触及1,100美元的强支撑位后反弹

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21228.20	+19.91	+0.09%
日经平均	10729.46	+64.51	+0.60%
纳斯达克	2368.46	+9.51	+0.40%
道琼斯	10611.84	+44.51	+0.42%
上证指数	3051.28	+2.35	+0.08%
石油	82.11	+0.02	+0.02%
黄金	1108	+0.2	+0.02%
美元/日元	90.51	-0.01	-0.01%
欧元/美元	1.3681	+0.0024	+0.18%
澳元/美元	0.9154	-0.0001	-0.01%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

-內地2月份CPI升2.7%超市场预期，触发投资者忧虑中央将再推出收紧银根措施，令港股昨日表现反复，最多升125点，其后一度倒跌，收市只微升19点，全日成交573亿元。  
-港股暂缺乏方向，中央收紧银根忧虑升温，令投资者入市态度审慎，但恒指下调压力亦不大，相信市场开始消化加息忧虑，而港股技术走势未有转差，后市反复向上机会较大，首个目标为100天线约21,500点，在通胀升温环境下，相信消费及资源类等股可跑赢大市。(分析员：郭冰桦)

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多媒体(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%
<b>組合資料</b>						
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

• 国统局昨日公布首2个月城镇固定资产投资1.3万亿元人民币(下同)，按年增长26.6%，内地经济持续回暖，而早前中央一号档亦提出加大对农村固定资产投入，水利、公路、电网建设是未来农村固定资产投入重点，这将对中小型工程机械的需求将会保持一定需求增长。**中国龙工(3339.HK)**主要业务为制造及分销轮式装载机、压路机、挖掘机、起重叉车及其他基建机器，在中央继续推进城市化，今年内地在房产及基建的投资将会稳步增加，料对轮式装载机及挖掘机的需求亦会上升，故龙工今年盈利应有稳健增长，现价2010年市盈率约12.6倍，估值合理，组合计划于5.2元附近吸纳，目标价6.5元。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
瑞声声学 (2018.HK)	摩根士丹利	增持	16.8元	-摩根士丹利将瑞声声学2010/11年盈利上调6%/9%，反映新项目销售贡献；目标价由14.8元调高至16.8元，即2010年预期市盈率17倍，较同业有溢价10%-15%，因股本回报显著上升，以及技术与行业位置优越，评级重申「增持」，建议投资者在末季业绩公布前吸纳。 -报告指，受惠取得多个客户新项目及新产品，瑞声至少未来两年有良好增长定位，相信经过09年强劲表现后，可提供另一个稳健年。
TCL多媒体 (1070.HK)	瑞信	跑赢大市	11.3元	-瑞信表示，TCL多媒体去年纯利3.97亿元，较预期高4%，四年来首次派息0.12元。该行预期未来数季季度毛利及盈利续波动。季度业绩缺乏分析能力为内在风险，此乃TCL多媒体估值较创维<751.HK>呈折让的因由。目标价由11.2元微升1%至11.3元。维持「跑赢大市」评级。
中石化 (386.HK)	德银	买入	9元	-德银将中石化09年盈利由原先582亿人民币(下同)，上调至601亿元，或每股0.69元；并将普光气田2010-14年销售预测调高，相信末季所有业务营运按季改善。 -中石化资产净值估算1710亿美元，相对1200亿美元市值，目标价由8.88元上调至9元，现水平存在实际上升空间，评级维持「买入」。



## 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。