



2010-3-26

今日熱點

• **中國太保1-2月份人壽保險保費收入達人民幣187億元**
-中國太平洋保險（集團）股份有限公司週五稱，公司1-2月份壽險業務保費收入達到人民幣187億元
-中國太保在公告中表示，同期財產保險保費收入總計人民幣94億元
-總部位於上海的中國太保是中國第三大人壽保險公司，僅次於中國人壽保險股份有限公司和中國平安保險（集團）股份有限公司

• **貝南克：美國經濟仍需接近於零的利率**
-美國聯邦儲備委員會主席貝南克週四表示為支持美國經濟，仍有必要維持處在歷史低點的利率。但央行必須做好準備，以便在必要時為了防止通貨膨脹而緊縮信貸
-貝南克在眾議院金融服務委員會(Financial Services Committee)的聽證會上概述了聯邦儲備委員會可能採取的緊縮信貸措施。他強調，聯邦儲備委員會已經準備好在經濟足夠強勁時採取行動
-根據他事先準備好的證詞，他表示經濟仍需要適應性貨幣政策的支持。但是央行一直在努力確保擁有適當的工具，以便在合適的時候逆轉目前高度刺激性的貨幣政策

• **大宗商品**
-因歐元兌美元尾盤走低，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨週四小幅收跌
-紐約商品交易所(COMEX)期金25日小幅收漲，從六周低位反彈，期金價格受歐元、美國原油期貨、美股走勢以及黃金期權到期影響

• **外匯**
歐元兌美元週四跌至10個月低位，之前歐元區援助希臘的協定草案顯示，歐元區和國際貨幣基金組織(IMF)將共同援助希臘。歐元整日走勢振盪，稍早在歐洲央行總裁特裡謝表示，如果IMF承擔援助希臘的責任，將傳遞一個負面的信號後，歐元大幅走軟。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20778.55	-230.07	-1.10%
日經平均	10902.52	+73.67	+0.68%
納斯達克	2397.41	-1.35	-0.06%
道瓊斯	10841.21	+5.06	+0.05%
上證指數	3019.18	-37.63	-1.23%
石油	80.53	-0.08	-0.10%
黃金	1092.7	+4.1	+0.38%
美元/日元	92.73	+0.43	+0.47%
歐元/美元	1.3272	-0.0042	-0.32%
澳元/美元	0.9074	0	0



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-葡萄牙信用評級被降，市場避險意識升溫，美元跟隨反彈，拖累港股昨日最多下跌350點，一度跌穿20,700點，最後收市跌230點，守於20,778點，全日成交增至554億，未見大幅增加。
-工商銀行(1398.HK)宣佈在H股配股集資，料會對中資金融股構成壓力，而希臘債務危機未明朗，加上內地收緊銀根壓力，料會拖累港股表現，恒指已跌穿10天及20天線，昨日守於50天綫上(現約20,710點)，如今日再跌破20,700點收市，料短期內或需再進一步調整。(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	13.2	66000	39.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.9	67600	47.0%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.44	54400	55.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.73	68110	41.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.22	72880	32.2%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.67	73710	55.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.89	107569	147.6%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.38	99040	107.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.15	43050	-2.1%
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	5.55	83250	-7.5%
滙柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	58.2	58200	5.9%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.33	93300	-2.8%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.86	101160	11.5%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.98	87840	7.6%
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	7000	6.05	7.65	53550	26.4%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.29	95220	4.5%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.86	79740	-2.1%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	4.77	76320	-7.4%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.54	88640	6.5%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	31.4	94200	0.6%
總值(元)					1710079	111.5%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1710079			
持股比率：81%			組合總值：2115202			
現金比率：19%			組合累積表現：+111.5			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 中國神華(1088.HK)近日調整至組合目標買入價32元以下，故昨日組合於31.2元吸納了3000股，目標價先看36元，跌穿28元止蝕。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
國藥(1099.HK)	美銀美林	買入	36元	-美銀美林表示，國藥09年銷售及盈利分別增長23%及44%，符合該行預期，喜見國藥持續拓展新省份，同時獲母企以優惠價格注入藥品分銷業務，2010-12年每股盈測由0.58/0.81元人民幣，輕微調高至0.59/0.82元人民幣，目標價由35元微升至36元，評級重申「買入」。
中國動向(3818.HK)	高盛	買入	7.2元	-高盛表示，中國動向09年業績符合預期，受惠強勁品牌/產品及低店舖滲透率，即使假設未來兩年營運開支上升3-5個百分點，仍相信銷售增長、毛利及回報可持續高於同業。評級維持「買入」(確信名單)，目標價7.2元，今年盈測不變，即2010年預期市盈率20倍，但上調2011/12年每股盈測5%/6%，至0.46/0.54元。
慶鈴汽車(1122.HK)	花旗	買入	2.67元	-報告指，慶鈴去年純利2.41億人民幣，年增37%，較花旗預計高21%。雖然N系輕型貨車減價令毛利率收縮至15.2%，但營運開支減少帶動經營溢利潤率擴至4.3%。公司戰略轉型以低價帶動銷量增長，預期今年以後可繼續透過提高生產率保持盈利能力。 -花旗將慶鈴汽車目標價由1.96元調高至2.67元，反映盈利能力較預期理想，2010年預期市盈率由20.2倍升至22倍，評級維持「買入」。同時，銷售預測上調及營運開支假設減少帶動，2010/11年盈測分別上調24%及30%。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元)	(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		
MSCI臺灣指數基金	7.03	3.99	-3.57	55.53	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	60.10	10.93	7.38	66.62	-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	14.71	0.59	-11.70	46.66	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	40.31	1.48	-3.79	32.25	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	15.81	4.01	7.95	-40.59	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	12.37	0.41	-2.44	29.53	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	49.99	-4.65	-4.89	-38.59	-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	43.27	-10.00	-12.00	-54.10	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	54.93	1.10	-1.66	17.05	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	23.71	-0.04	2.73	-5.76	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年03月20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责任。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。