



2010-3-22

今日熱點

•中國財政部：退出刺激政策將是漸進的

-中國財政部副部長王軍週日表示，中國退出刺激政策的過程將是漸進和溫和的，將取決於國內及國際經濟形勢

-《人民日報》網站發表的講稿稱，王軍在北京舉行的一個經濟和商業論壇上表示，退出要比當時決定推出刺激政策還要難一些

-王軍還稱，各國經濟政策決策也應考慮國際間的協同，但最終取決於自身經濟情況。

•中國銀行可轉債和新股增發計劃獲股東批准

-中國銀行股份有限公司週六宣佈，公司股東已批准了發行不超過人民幣400億（合58.6億美元）的A股可轉換公司債券計劃，並授權發行總量不超過其香港和上海已發行股票20%的新股

-中國銀行稱，上述籌資計劃是該行在2010-2012年期間將資本充足率維持在至少11.5%水準舉措的一部分，該計劃還需獲得監管部門的批准

-中國銀行董事長肖鋼本月早些時候表示，完成在國內市場可轉換債券的發行後，中國銀行在2010年和2011年均無需通過A股市場籌措資金，但他希望可以盡快在香港發行新股

•姚景源：今年CPI控制在3%內有難度

-據新華社報導，中國國家統計局總經濟師姚景源上週六稱，由於現在通貨膨脹預期過高，今年中國要實現全年居民消費價格指數(CPI)上漲3%左右的目標，難度較大，但在宏觀調控作用下能夠實現

-姚景源表示，去年中國糧食總產量為10160億斤，為連續第六年豐收，這為中國價格穩定奠定了重要基礎

-姚景源在北京還表示，產能過剩也有助於抑制價格上漲和通貨膨脹的發生。但姚景源警告稱，由於中國對國際基礎性大宗商品的依賴程度較高，國際市場上大宗基礎性商品價格的變動可能會推動中國的價格上漲。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21370.82	+40.15	+0.19%
日經平均	10824.72	+80.69	+0.75%
納斯達克	2374.41	-16.87	-0.71%
道瓊斯	10741.98	-37.19	-0.35%
上證指數	3067.75	+21.66	+0.71%
石油	80.09	-0.59	-0.74%
黃金	1106	-1.6	-0.14%
美元/日元	90.46	-0.1	-0.11%
歐元/美元	1.3516	-0.0021	-0.16%
澳元/美元	0.9146	-0.0013	-0.14%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-港股上週五仍然受制100天綫(約21,400點)，全日波幅仍然維持窄幅上落，但上周整體大市向好，並突破主要阻力位，有利後市進一步上升。

-美股上週五下跌，料港股今早開市或隨外圍回軟，有機會下試21,000點水準，但調整過後仍然有機會上試22,000點。此外，本周有多間中資企業公佈業績，包括中國電信(728.HK)、中國銀行(3988.HK)、聯通(762.HK)及中石油(857.HK)等，料會成為市場焦點。(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	13.38	66900	41.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.06	68240	48.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.65	56500	61.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.4	72800	51.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.74	74960	36.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.73	74490	57.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.55	115555	166.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	13.34	106720	123.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.48	45360	3.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.78	102240	2.2%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.6	84000	-6.7%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	61.8	61800	12.5%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.82	98200	2.3%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.4	104400	15.1%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.44	91520	12.2%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.21	49260	27.3%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.56	52920	25.0%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.47	98460	8.1%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.98	80820	-0.8%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	4.94	79040	-4.1%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.59	89440	7.5%
總值(元)					1673625	117.2%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1673625			
持股比率：77%			組合總值：2172348			
現金比率：23%			組合累積表現：+117.2			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 組合內**神冠控股(829.HK)**突破目標價7.5元，上週五收報7.56元，組合於7.5元先行減持了一半持股，神冠為中國唯一大型腸衣生產商，市佔率達七成，業務獨特兼具龍頭地位，而在國內未來膠原蛋白腸衣供不應求的情況底下，料公司業務前景理想，盈利應有不俗增長空間，故組合仍持有一半持股，作中長綫投資。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中化(297.HK)	摩根士丹利	增持	5.3元	- 摩根士丹利表示，中化09年度錄得首次虧損，因08年甲醇進口高成本拖低盈利能力。不過，相信最壞情況已過去，公司存貨已由09年上半年260萬噸降至年底90萬噸，庫存成本減損亦由每噸3150元人民幣降至2900元人民幣。 - 目前，隨著預期今年中國甲醇需求強勁復甦，及甲醇價格見底反彈，大摩有信心今年盈利轉勢，近期股價弱勢正為今後復甦提供良好吸納機會，評級重申「增持」，目標價5.3元。
李寧(2331.HK)	美銀美林	買入	33元	- 美銀美林表示，李寧09年盈利較預期高4%-5%，唯一失望是坐擁現金10億人民幣及強勁現金流，但未有派特別息，令派息率由08年70%跌至40%。隨著Adidas去年收入跌16%，相對李寧升25%，已取得市場排名第二，並相信有能力保持領導位置。 - 美林將李寧2011年每股盈測由1.31元調高至1.36元人民幣。目標價維持33元，評級「買入」，仍屬體育用品服首選。
民生銀行(1988.HK)	麥格理	跑贏大市	21元	- 該行表示，民行是一隻快速增長及民營股份制商業銀行，相信可為投資者同時提供中資銀行增長潛力及獨有回報擴張，首予評級「跑贏大市」，目標價9.5元，即2010年預期市盈率14倍，市賬率1.9倍，基於2010年盈利增長強勁，即2011年預期市盈率會跌至10倍，更符合行業水準。內相關風險是通脹意外升溫，結果可能令利率上升較預期強勁(即潛在影響信貸質素)，或存款利率增長快過貸款放款，令息差受壓。



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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	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/基金買入價來源自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。

亞洲債市精選

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杆水準



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數據。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數據源可靠,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。