



2010-03-05

今日热点

•温家宝：政府将抑制投机性购房

-中国国务院总理温家宝表示，政府将抑制投机性购房，并坚决抑制部分城市的房价。
-温家宝在政府工作报告中称，全球经济复苏的基础依然疲弱，贸易保护主义明显抬头。他将在全国人民代表大会(National People's Congress)开幕时作政府工作报告。温家宝称，在整体就业压力不断加大的情况下，一些地方出现了结构性劳动力短缺；银行和公共财政领域的潜在风险也正在加大。

•银监会：2月份新增人民币贷款保持稳定

-中国银行业监督管理委员会(China Banking Regulatory Commission,简称：银监会)主席刘明康周五表示，中国2月份新增人民币贷款保持稳定。
-刘明康称，银行基于实际需求发放贷款，但他并未对此进行详述。中国政府表示，预计今年新增人民币贷款约为人民币7.5万亿元，低于去年创纪录的人民币9.6万亿元。

•中国央行官员称希腊债务危机有可能蔓延

-中国央行(People's Bank of China)行长助理李东荣周四警告称，希腊债务危机有可能蔓延，中国应从中汲取教训。
-李东荣在《中国金融》杂志上发表评论文章称，随着一些国家债务危机的蔓延，预计国际资本市场的确定性将进一步加大，中国外汇储备投资将面临更复杂的局面。
-李东荣将希腊财政问题与中国经济发展联系起来，称，现在看来成立亚洲共同货币区的条件未必成熟；希腊的情况表明，在条件不成熟时勉强加入共同货币区可能得不偿失。他还称，共同货币区或许会降低交易成本、增强外汇稳定并促进资金流动，但也可能使货币政策丧失独立性、财政政策受制于共同货币政策。

•欧洲央行将再融资利率维持在1%不变

-欧洲央行(European Central Bank)周四将关键利率维持在1%不变，与市场普遍预期一致。
-欧洲央行行长特里谢(Jean-Claude Trichet)指出欧洲央行将继续通过主要再融资操作向欧元区的银行提供所需流动性。特里谢在欧洲央行月度新闻发布会上表示，如果有必要，该行的每周再融资操作将继续以固定利率招标、全额分配的方式进行，这种做法将至少延续至10月12日。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20575.78	-301.01	-1.44%
日经平均	10145.72	-107.42	-1.05%
纳斯达克	2292.31	11.63	0.51%
道琼斯	10444.14	47.38	0.46%
上证指数	3023.37	-73.64	-2.38%
沪深300	3250.57	-84.51	-2.53%
石油	80.21	-0.66	-0.82%
黄金	1132.30	-7.60	-0.67%
美元/日元	89.02	0.55	0.62%
欧元/美元	1.3581	-0.0116	-0.85%
澳元/美元	0.9001	-0.0058	-0.64%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀国际100万元港股仿真投资组合 大市分析

-受内地A股下跌，加上中移动(941.HK)及内银股拖累，港股昨日高开 after 跌幅加剧，失守「头肩底」颈线，大市整体走势转差。

-昨日内银股偏软主要由于市传中央将调查银行违规贷款，相信在两会期间政策未有较明确方向前，港股仍会较为反复，短期内恒指向上受制21,000点，而20天线(约20,350点)为支持位。(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	65000	37.1%	
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.9	67600	47.0%	
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.22	52200	49.1%	
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.62	74340	54.4%	
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.28	69120	25.4%	
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.22	67860	43.4%	
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.53	103213	137.6%	
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.36	90880	90.6%	
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.8	47600	8.3%	
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.28	90240	-9.8%	
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.61	84150	-6.5%	
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	63.15	63150	14.9%	
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.68	96800	0.8%	
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.48	98880	9.0%	
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.44	91520	12.2%	
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.64	45840	18.4%	
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.95	97300	14.9%	
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	12.52	100160	5.4%	
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.08	91440	0.4%	
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.93	80370	-1.3%	
总值(元)					1577663	107.7%	
组合数据							
推出日期：08年2月11日				股票总值：1577663			
持股比率：76%				组合总值：2077486			
现金比率：24%				组合累积表现：+107.7			
*注:不计算任何手续费及交易费							

投资策略

• 「两会」概念除组合早前指出农业股外，化肥股亦是焦点所在，当中**中海石油化学(3983.HK)**主要从事化肥（主要为尿素）及化工产品(主要为甲醇)的生产及销售业务，该股可受惠中央一号文件的强农政策，该政策拟引导更多信贷资金投向「三农」，解决农村融资难题。该股今年亦可受惠其产能强劲增长，预期内地化肥前景可持续改善，尿素及甲醇价格亦可高于预期，支持盈利改善，组合计划于5.1元附近吸纳，目标价5.8元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
天大油管(839.HK)	花旗	买入	5.3元	-花旗表示，天大油管公布可享高新技术企业税优三年，自09年起税率由25%减至15%，该行相应将2009-11年盈测上调9%/5%/5%，至1.86/4.13/5.2亿人民币。评级重申「买入」，相信业务表现去年已见底，今年开始盈利有数年复苏，现价2010年预期市盈率9.6倍，相对同业估值非常便宜，目标价5.3元。
旺旺(151.HK)	瑞信	跑赢大市	6.1元	-瑞信首予旺旺「跑赢大市」评级，目标价6.1元，相当于今年预测市盈率27.1倍，12个月预测市盈率25.6倍，三年市盈增长率1.2倍，属合理。该行指去年为旺旺糟糕的一年，股价已明显跑输同业。预期重组完成后，盈利增长由09年上半年负6.4%，回复至正9%；2010年增长33.5%。
建滔板(1888.HK)	摩根大通	增持	7.3元	-摩根大通发表报告，首将建滔板列入研究范围，予其「增持」评级，目标价7.3元。现价仅为7.7倍预测市盈率，股息收益率率达7.9厘。其毛利率由08年的19.5%大升至去年的28.1%，带动息税前利润率(EBIT margins)由14.2%升至22.1%。料其将受惠本地强劲需求及出口需求恢复，设备使用率已由08年12月的40%回升至09年12月的逾90%，摩通料强劲需求将驱使建滔板的设备使用率在今年上半年处于高水平。



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		
MSCI台湾指数基金	6.75	1.81	-7.41	73.97	NA	4	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。
MSCI南非指数基金	54.72	1.02	-2.23	78.65	-1.02	4	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刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	14.32	-5.05	-14.03	46.89	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	39.69	-0.25	-5.27	42.46	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。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.61	-4.35	6.59	-50.27	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	11.87	7.91	-6.39	51.17	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	52.08	-2.84	-0.91	-39.41	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	45.37	-2.83	-7.73	-57.08	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。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	53.93	-2.44	-3.46	23.41	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	23.72	1.58	2.77	-10.41	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/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年03月01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/基金累积表现来源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,欲想更了解详情,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。