



2010-3-22

## 今日热点

### •中国财政部：退出刺激政策将是渐进的

-中国财政部副部长王军周日表示，中国退出刺激政策的过程将是渐进和温和的，将取决于国内及国际经济形势

-《人民日报》网站发表的讲稿称，王军在北京举行的一个经济和商业论坛上表示，退出要比当时决定推出刺激政策还要难一些

-王军还称，各国经济政策决策也应考虑国际间的协同，但最终取决于自身经济情况。

### •中国银行可转债和增发新股计划获股东批准

-中国银行股份有限公司周六宣布，公司股东已批准了发行不超过人民币400亿（合58.6亿美元）的A股可转换公司债券计划，并授权发行总量不超过其香港和上海已发行股票20%的新股

-中国银行称，上述筹资计划是该行在2010-2012年期间将资本充足率维持在至少11.5%水平举措的一部分，该计划还需获得监管部门的批准

-中国银行董事长肖钢本月早些时候表示，完成在国内市场可转换债券的发行后，中国银行在2010年和2011年均无需通过A股市场筹措资金，但他希望可以尽快在香港发行新股

### •姚景源：今年CPI控制在3%内有难度

-据新华社报导，中国国家统计局总经济师姚景源上周六称，由于现在通货膨胀预期过高，今年中国要实现全年居民消费价格指数(CPI)上涨3%左右的目标，难度较大，但在宏观调控作用下能够实现

-姚景源表示，去年中国粮食总产量为10160亿斤，为连续第六年丰收，这为中国价格稳定奠定了重要基础

-姚景源在北京还表示，产能过剩也有助于抑制价格上涨和通货膨胀的发生。但姚景源警告称，由于中国对国际基础性大宗商品的依赖程度较高，国际市场上大宗基础性商品价格的变动可能会推动中国的价格上涨。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21370.82	+40.15	+0.19%
日经平均	10824.72	+80.69	+0.75%
纳斯达克	2374.41	-16.87	-0.71%
道琼斯	10741.98	-37.19	-0.35%
上证指数	3067.75	+21.66	+0.71%
石油	80.09	-0.59	-0.74%
黄金	1106	-1.6	-0.14%
美元/日元	90.46	-0.1	-0.11%
欧元/美元	1.3516	-0.0021	-0.16%
澳元/美元	0.9146	-0.0013	-0.14%



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

## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

-港股上周五仍然受制100天线(约21,400点)，全日波幅仍然维持窄幅上落，但上周整体大市向好，并突破主要阻力位，有利后市进一步上升。  
-美股上周五下跌，料港股今早开市或随外围回软，有机会下试21,000点水平，但调整过后仍然有机会上试22,000点。此外，本周有多间中资企业公布业绩，包括中国电信(728.HK)、中国银行(3988.HK)、联通(762.HK)及中石油(857.HK)等，料会成为市场焦点。(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	13.38	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%
<b>組合資料</b>						
推出日期: 08年2月11日				股票總值: 1673625		
持股比例: 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						

### 投资策略

• 组合内**神冠控股(829.HK)**突破目标价7.5元，上周五收报7.56元，组合于7.5元先行减持了一半持股，神冠为中国唯一大型肠衣生产商，市占率达七成，业务独特兼具龙头地位，而在国内未来胶原蛋白肠衣供不应求的情况下，料公司业务前景理想，盈利应有不俗增长空间，故组合仍持有一半持股，作中长线投资。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	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年度录得首次亏损，因08年甲醇进口高成本拖低盈利能力。不过，相信最坏情况已过去，公司存货已由09年上半年260万吨降至年底90万吨，库存成本减损亦由每吨3150元人民币降至2900元人民币。 -目前，随着预期今年中国甲醇需求强劲复苏，及甲醇价格见底反弹，大摩有信心今年盈利转势，近期股价弱势正为今后复苏提供良好吸纳机会，评级重申「增持」，目标价5.3元。
李宁(2331.HK)	美银美林	买入	33元	-美银美林表示，李宁09年盈利较预期高4%-5%，唯一失望是坐拥现金10亿人民币及强劲现金流，但未有派特别息，令派息率由08年70%跌至40%。随着Adidas去年收入跌16%，相对李宁升25%，已取得市场排名第二，并相信有能力保持领导位置。 -美林将李宁2011年每股盈利由1.31元调高至1.36元人民币。目标价维持33元，评级「买入」，仍属体育用品服首选。
民生银行(1988.HK)	麦格理	跑赢大市	21元	-该行表示，民生是一只快速增长及民营股份制商业银行，相信可为投资者同时提供中资银行增长潜力及独有回报扩张，首予评级「跑赢大市」，目标价9.5元，即2010年预期市盈率14倍，市账率1.9倍，基于2010年盈利增长强劲，即2011年预期市盈率会跌至10倍，更符合同业水平。内相关风险是通胀意外升温，结果可能令利率上升较预期强劲(即潜在影响信贷素质)，或存款利率增长快过贷款利款，令息差受压。



## 各类精选基金

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		
<b>MSCI 臺灣指數基金</b>	<b>7.03</b>	<b>3.99</b>	<b>-3.57</b>	<b>55.53</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>60.10</b>	<b>10.93</b>	<b>7.38</b>	<b>66.62</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	14.71	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。
<b>看淡類</b>							
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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	54.93	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。

## 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。