



2010-03-15

今日热点

•温家宝:外界施压人民币不利于汇改

-中国总理温家宝周日警告其他国家不要在人民币汇率政策问题上向中国施压，并强烈反驳说，人民币没有被低估。

-在全国人代会闭幕后举行的年度记者会上，温家宝很谨慎地没有排除人民币再次升值的可能性，并重申中国政府以前的表态，说中国打算继续推进汇率制度的改革。

-温家宝说：“第一，我认为人民币的币值没有低估。”他说：“我们反对各国之间相互指责，甚至用强制的办法来迫使一国的汇率升值，因为这样做反而不利于人民币汇率（制度）的改革。”

•周小川：内地通胀较预期稍高

-人民银行行长周小川表示，内地通胀跟预期相比稍高，但并非高很多，还可按原定计划落实货币政策。

-周小川出席全国人大闭幕会议前，被问到是否需要加息，他说加息并非只是与已知的通胀数字有关，他指出货币政策的滞后期较长，货币供应量会跟经济产生作用，一般会有好几个月甚至一年的滞后期，因此货币政策要提前预测，包括对通胀的走向、整个物价走势要有一个预计。

•中国1-2月财政收入同比增长32.9%

-中国财政部周日表示，中国今年前两个月的财政收入较上年同期增长**32.9%**，至人民币**1.360**万亿元，因国内经济复苏提振税收增长。

-去年同期正值全球金融危机最为严重之际，导致比较基数较低，这也是推动今年年初财政收入增长的一个因素。

-分析师和政策制定者们倾向于将今年前两个月的经济数据放在一起综合考虑，以剔除春节假期因素的影响。今年为期一周的春节假期是在**2**月份，而**2009**年是在**1**月份。

•商品

-受美国经济资料好坏参半及技术性卖盘打压，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘下滑。

-纽约商品交易所(COMEX)期金12日走低，未受美元大幅走软影响，因投资者对欧元区债务风险溢价的担忧情绪消退，金价从阻力位一线回落。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21209.74	-18.46	-0.09%
日经平均	10751.26	86.31	0.81%
纳斯达克	2367.66	-0.80	-0.0%
道琼斯	10624.69	12.85	0.12%
上证指数	3013.41	-37.87	-1.24%
沪深300	3233.13	-43.57	-1.33%
石油	81.42	-0.87	-1.07%
黄金	1101.70	-6.50	-0.59%
美元/日元	90.56	0.05	0.06%
欧元/美元	1.3769	0.0088	0.64%
澳元/美元	0.9152	-0.0002	-0.02%



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

- 上周港股观望两会结果及内地经济数据，恒指于维持反复上落局面，全周累升422点至21,209点水平，大市未有明朗方向。
- 而随着两会结束，中央政策未有重大转变，加上港汇偏强，料可成为大市上升的动力，而港股技术走势未有转差，在确认突破「头肩底」颈线后，预期恒指仍有机会反复上试22,000点水平，然而内地通胀仍会是市场焦点，如三月份CPI继续上升，亦会加强内地加息预期，成为大市后向的一大隐忧。(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	13.2	66000	39.2%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.5	66000	43.5%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.48	54800	56.6%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.56	73920	53.5%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.06	76240	38.3%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.75	74750	58.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.99	108779	150.4%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.58	92640	94.3%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.52	45640	3.8%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.18	97440	-2.6%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.66	84900	-5.7%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	62.7	62700	14.1%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.5	95000	-1.0%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.38	104280	14.9%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.26	90080	10.4%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.85	47100	21.7%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	7.29	102060	20.5%
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.43	97740	7.3%
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.05	81450	0.0%
中海石油化学(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.09	81440	-1.2%
中国龙工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.25	84000	1.0%
总值(元)					1686959	113.3%
组合数据						
推出日期: 08年2月11日				股票总值: 1686959		
持股比率: 79%				组合总值: 2133182		
现金比率: 21%				组合累积表现: +113.3		
*注: 不计算任何手续费及交易费						

投资策略

· 上周五中国龙工(3339.HK)随大市回吐，故组合成功于目标买入价5.2元吸纳了16,000股，目标价看6.5元，跌破4.5元止蚀。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
利福 (1212.HK)	瑞银	买入	18.66元	- 瑞银表示，利福去年业绩大致符合预期，总销售收入同比增长9.4%至83.99亿元，因本港及上海同店销售增3.5%及11.1%支持。息税前利润12.54亿元，主要因为佣金稳定及控制成本得宜。纯利增23%至11.42亿元。维持「买入」评级，目标价由17.98元，升至18.66元。
渣打 (2888.HK)	里昂	跑赢大市	203元	- 里昂在渣打业绩公布及与其管理层讨论后，改变自去年11月看淡的态度，现相信之前对渣打MESA(中东及南亚区)拨备开支预测过高，又上调了其今年盈利3.7%至36.72亿美元。现将其评级由「跑输大市」升至「跑赢大市」，目标价由170元大升至203元，即15倍市盈率及1.7倍市账率。 - 里昂又指，当6月份其将注意力集中在渣打的2011年每股盈利及账面值时，股价或会出现20%上涨空间。
新鸿基地产 (16.HK)	摩根士丹利	增持	155元	- 摩根士丹利将新地目标价由152元调高至155元，评级增持「增持」，预见利好因素包括农地更改用途陆续有来，及新盘占2010年市场份额39%。大摩相信，更多正面催化剂已经及即将浮现，股价会开始跑赢大市，与现有资产价格差距收窄。 - 大摩将新地今年每股盈利调高12%至5.74元，主要反映Yoho Midtown售价及上半年发展利润较预期理想；计入目前预售楼价及项目最新落成时间表，2011/12年每股盈利上调9%/11%，至6.83/7.49元。

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	6.93	3.74	-4.94	57.50	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	58.20	10.48	3.98	73.11	-6.28	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能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	15.01	3.73	-9.90	53.63	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	40.50	6.26	-3.34	46.79	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	15.69	-3.31	7.14	-47.77	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	12.56	17.05	-0.95	62.27	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	50.42	-6.65	-4.07	-39.05	-17.24	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	43.42	-9.69	-11.70	-58.41	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	54.95	1.81	-1.63	23.62	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	23.42	-0.89	1.47	-10.64	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12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。