



2010-01-25

今日熱點

•美股本周將受多個因素影響

-聯儲局由周二起一連兩日息口會議，總統奧巴馬將發表國情諮文，以及聯儲局主席伯南克能否在任期本周日屆滿前獲通過連任，均成爲本周美股焦點。

-另外，美國本周將有多間大型企業公布業績，包括今日的蘋果及德州儀器等，明日有雅虎和強生，周三將有高通、卡特彼勒及波音，周四有福特汽車、微軟及寶潔等。周五是石油股雪佛龍公布業績。

-數據方面，今日美國會公布12月二手樓銷售，明日會公布本月消費者信心指數，周三有12月新屋銷售，市場估計會增加至37萬間，周四公布上周新申領失業援助金人口，市場估計減少至45萬人，同日還有上月份耐用品訂單數據，周五數據包括去年第四季國內生產總值，預料增長4.5%；1月芝加哥採購經理指數及密歇根大學消費者情緒指數。

•恒指公司：前日服務中斷因接受數據出現罕見情況

-恒生指數公司公佈，上周五開市時服務中斷，是由於恒生指數公司從數據傳送專線中接收的數據，出現罕見的傳送次序，而引起一個未能預見的情況。

-恒指公司已於測試中模擬了相同情況，確定已找到是次事故的原因。

-恒指公司又說，已針對有關問題進行了所有必須的調整，並進行了全面測試，包括模擬引致上周五服務中斷的相同情況，再無出現任何問題。

-恒指公司昨日參加了香港交易所的市場演習，並順利完成。

•商品

-過去的三個交易日裡，油價加速下滑，受美股大幅下跌及持續擔心中國和美國需求。中國收緊貸款、以防止經濟過熱影響；因爲作爲全球石油需求增長最快的國家，中國的石油需求走軟對油價不利。此外，世界頭號石油消費大國美國短期內受天氣回暖影響，其需求大幅增加的可能性也似乎愈來愈低，而高企的油品庫存亦打壓油市。

-紐約商品交易所(COMEX)期金22日收盤走低，但收復盤中部分失地，主要是因爲投資者逢低吸納，且市場存在的不確定性引發少許避險買盤，但22日盤中整體基調看淡，因投資者不願投資較高風險資產。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20726.18	-136.49	-0.65%
日經平均	10590.55	-277.86	-2.56%
納斯達克	2205.29	-60.41	-2.67%
道瓊斯	10172.98	-216.90	-2.09%
上証指數	3128.59	-30.27	-0.96%
滬深300	3366.20	-42.37	-1.24%
石油	74.54	-1.54	-2.07%
黃金	1089.70	-13.50	-1.24%
美元/日元	91.21	-0.16	-0.18%
歐元/美元	1.4500	-0.0010	-0.07%
澳元/美元	0.9318	0.0076	0.83%



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

招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-奧巴馬公佈監管銀行業計劃，以及內地收緊銀根的憂慮，觸發上周港股大幅調整，更跌穿了21,000點的水平，雖然上周五港股在低位大幅反彈，但美股繼續下跌，港股在美預託證券亦下挫，料大市今早仍會低開。

-大市跌穿21,000點支持位後，技術走勢轉差，美股道指本周有機會下破10,000點關口，而港股在外圍走勢不穩下，短期下試20,000關口的機會極大。(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	13.76	68800	45.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.08	68320	48.5%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.2	52000	48.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.6	74200	54.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.78	71120	29.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.45	70850	49.7%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.47	102487	135.9%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.3	82400	72.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.03	49210	11.9%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.26	98080	-1.9%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.9	79600	5.9%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.91	87300	3.6%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.8	87000	-3.3%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.67	88080	-3.4%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.28	99960	-1.4%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	7.17	71700	-7.0%
中國龍工(3339.HK)	13/1/2010	14000	5.95	5.05	70700	-15.1%
總值(元)					1321807	104.6%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：64.6%			股票總值：1321807			
現金比率：35.4%			組合總值：2046170			
			組合累積表現：+104.6%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

•組合昨日未有變動。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
裕元 (551.HK)	高盛	中性	25.5元	-高盛調整裕元2010-12年每股盈測-1.6%/+0.7%/+0.5%，基於今年毛利率收窄及11/12年銷售增加；目標價由24元上調至25.5元，即預期市盈率11倍，反映前景逐步改善。評級維持「中性」，現價預期市盈率12.7倍，即使今年海外銷售復甦帶動收入增長，可能仍不足以進一步推高股價。 -該行補充，整體而言，裕元市盈率並不過高，可持有及趁任何調整加碼。
恆地 (12.HK)	野村	中性	62.6元	-野村將恆地<00012.HK>評級，由「減持」升至「中性」，目標價由49.5元，上調至62.6元。近期就農地補地價，每股淨資產值升0.94元，及回復至積極的發展商。不過，其淨資產值折讓差距，相比新地<00016.HK>只有2%，相信重評大致反映。
安踏 (2020.HK)	摩根士丹利	增持	13.2元	-摩根士丹利與安踏舉電話會議後發表報告，指現階段對盈測感滿意，預期09/10年純利增長30%/20%，管理層維持高派息率約50%；該股現價2010年預期市盈率17.8倍，評級維持「增持」，目標價13.2元。 -報告引述安踏管理層指，去年末季同店銷售有高單位數增長，即全年亦有高單位數增長，符合大摩預期同店銷售增長9%；末季零售折扣改善至20%以下，存貨/銷售比率亦持續改善；因批發折扣回穩，預計09年毛利率持平。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元計)	(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	7.05	-0.70	-3.29	81.23	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	53.05	-4.96	-5.22	62.93	-1.02	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	15.30	-7.75	-8.16	38.59	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	40.17	-5.01	-4.13	29.92	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	15.52	3.85	5.97	-44.33	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	10.80	-9.86	-14.83	-15.16	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	53.51	2.82	1.81	-31.03	-15.77	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	44.73	-6.05	-9.03	-45.03	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	55.91	-0.29	0.09	25.92	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	23.08	0.22	0.00	-10.78	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)。今年關連係數平均為-0.86，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01月22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)	Baa3/BBB-	108	3.34	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
Sinopec 0% 2014 CB	中石化 (石油化工) 可轉債	NR	111.5	0.03	2	行業領頭企業，信用風險低，原油價格下跌對石化行業構成利好
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	105	7.43	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 6.75% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba3/BB	100.75	6.55	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	104.88	5.06	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-	112.88	4.36	3	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



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。