



2010-2-24

## 今日熱點

### •交通銀行擬通過配股籌資至多61.4億美元

-交通銀行股份有限公司週二稱，該行計劃通過向股東配發H股和A股籌資至多人民幣420億元（合61.4億美元），用於補充資本金

-該行發佈公告稱，配股將以每10股現有股份配發不超過1.5股的比例進行

-該行尚未確定配股價格。該行稱，最終配股計劃還須股東批准通過。

### •銀監會將制定新規幫助小企業融資

-中國銀行業監督管理委員會週二表示，今年將制定《小企業金融服務差異化監管指引》，從而說明該機構將降低小企業貸款的門坎，幫助小企業融資

-銀監會沒有說明根據差異化監管指引區別對待小企業的信貸會有多大風險，但政府一直在努力幫助小企業融資，因為它們解決了大量就業

-該機構對於各界對去年信貸大幅增長主要面向大企業的批評意見予以了認可，稱在幫助小企業融資方面的進展與廣大小企業的融資需求相比還有一定的差距

### •美國消費者信心指數大幅下挫

-週二公佈的一份報告顯示，美國2月份消費者信心指數大幅下跌逾10點，消費者支出前景令人擔憂

-私人研究機構世界大型企業聯合會公佈，美國2月份消費者信心指數降至46.0，低於1月份修正後的56.5；1月份指數初值為55.9。2月份數據大大低於此前接受道瓊斯通訊社調查的經濟學家所預計的54.8

-2月份現狀指數降至19.4，創27年來最低水準；1月份指數修正後為25.2，初值為25.0

-2月份消費者對未來6個月經濟活動的預期指數降至63.8；1月份修正後的指數為77.3，初值為76.5

### •大宗商品

-受美國消費者信心資料疲軟的拖累，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤下滑

-主要受弱於預期的美國和歐元區經濟資料影響；另外，投資者對希臘債務問題的擔憂情緒再次升溫，這也拖累大宗商品和股市等高風險資產的市場人氣，紐約商品交易所(COMEX)期金23日收盤走低

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20623.00	+245.73	+1.21%
日經平均	10135.70	-216.40	-2.09%
納斯達克	2213.44	-28.59	-1.28%
道瓊斯	10282.41	-100.97	-0.97%
上證指數	2982.58	-20.82	-0.69%
石油	78.86	-1.45	-1.84%
黃金	1103.2	-9.9	-0.90%
美元/日元	90.22	-0.92	-1.01%
歐元/美元	1.3507	-0.0089	-0.65%
澳元/美元	0.8914	-0.0090	-1.00%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

- 港股昨日早段隨外圍低開下跌，但跌至近20天綫後隨即急速反彈，全日「破腳穿頭」升245點至20,623點，但美國消費者信心指數遜預期，拖累美股昨晚跌100點，料港股今早或先隨外圍下跌至20,300點水準。

- 昨日大市成交回復至600億的較為正常水準，反映開始有投資者重新入市，但昨日大市主要以期指盤帶動上升，全日期指成交達17.7萬張，料今明兩天的期指轉倉活動會為港股帶來波動，短綫支持仍以10天綫及20天綫(約20,200點，兩綫將出現黃金交叉)為參考，20,700點仍見短期阻力。(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	12.9	64500	36.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.66	62640	36.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.06	50600	44.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.96	69720	44.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.56	70240	27.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.04	65520	38.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.4	89540	106.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.16	89280	87.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.71	46970	6.8%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.96	87680	-12.3%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.56	83400	-7.3%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	56.65	56650	3.1%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.14	91400	-4.8%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.4	98400	8.5%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.72	85760	5.1%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.9	47400	22.5%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.27	87780	3.6%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	11.9	95200	0.2%
總值(元)					1342680	101.5%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日		股票總值：1342680				
持股比率：67%		組合總值：2015033				
現金比率：33%		組合累積表現：+101.5%				
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

• 組合昨日推介中國生物製藥(1177.HK)後，昨日該股最多升近10%至2.52元，收市仍升5.2%至2.42元，組合當然未能於目標價吸納，會再待機買入，但目標買入價稍提高至2.2元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
恆大(3333.HK)	美銀美林	買入	6元	-美銀美林農曆新年考慮恆大項目後，重申正面立場，該行對其西安及昆明項目銷售強勁，印象深刻。鑑於恆大著眼於二三線城市大眾住宅市場，最近收緊措施對其影響不大。 -該行相信恆大受惠政府支持消費及城市化。現價今年預測市盈率僅5倍，被低估，為該行今年其中一隻內房股首選，目標價6元。
上海電氣(2727.HK)	德銀	買入	4.2元	-德銀將上海電氣評級，由「持有」升至「買入」，基於2011-2012年熱電設備前景，因發改委的項目核准而改善，電力需求自09下半年起強勁，細廠關閉及廣泛的出口滲透。現價今年預測市盈率13倍，有良好支持，相比過去平均16倍。目標價由3.5元上調至4.2元。
保利香港(119.HK)	花旗	買入	12.85元	-花旗將保利香港目標價由12.54元升至12.85元，較今年預測每股淨資產值14.28元，折讓10%。現價較淨資產值折讓37%。下一輪注資可令每股淨資產值增4-5元，較淨資產值折讓會擴至51%-53%，十分吸引。去年業績強勁，高於預期，評級「買入」。



## 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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.76</b>	<b>-4.11</b>	<b>-7.27</b>	<b>65.28</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>53.61</b>	<b>1.06</b>	<b>-4.22</b>	<b>64.90</b>	<b>-1.02</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	14.62	-4.44	-12.24	43.67	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	39.76	-1.02	-5.11	40.99	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	15.38	-0.90	5.02	-54.23	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	12.30	13.89	-3.00	90.11	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	52.43	-2.02	-0.25	-36.51	-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	47.31	5.77	-3.78	-52.56	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	53.95	-3.51	-3.43	20.68	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	23.68	2.60	2.60	-8.96	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)。近年關係係數大於-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02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/基金累積表現來源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	實盤價	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桿水準



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。