



2010-2-22

## 今日热点

### •中国将股指期货最低保证金比例设为12%

-据新华社周六援引中国证券监督管理委员会未具名消息人士的话报导，中国已将股指期货最低保证金比例设为12%，高于原先所提议的10%

-报导称，为确保这一新的金融工具稳定推出，规定中的持仓限额标准也从原先的600手降至100手

### •中国今年春节假日消费品零售额较去年增17.2%

-中国商务部上周五称，今年春节假日（2月13日到2月19日）期间全国实现消费品零售额人民币3,400亿元，较去年春节黄金周增长17.2%

-这或将导致中国今年前两个月零售额增速较上年同期有所加快

-中国去年全年的社会消费品零售总额为12.5万亿元，较上年同期增长15.5%

-去年1—2月中国累计实现零售额人民币2.01万亿元，较上年同期增长15.2%，增速明显低于2008年1—2月的20.2%

### •美国1月CPI升0.2%核心CPI降0.1%

-美国1月份消费者价格较前月小幅上升，核心通货膨胀率则出现1982年以来的首次下降，这为美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)继续通过创纪录低位的利率水平来支持经济提供了一定余地

-房美国劳工部(Labor Department)周五称，受能源价格上涨推动，1月份经季节性因素调整后的消费者价格指数(CPI)上升0.2%，与去年12月的升幅持平

-1月份扣除食品和能源价格的核心CPI较前月下降0.1%。前一次核心CPI出现下降是在1982年12月份。

2009年12月份核心CPI较前月的升幅为0.1%

### •大宗商品

-尽管美国提高体现率，但是美股未有向下，石油黄金价格随之稳守并有小幅上扬

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	19894.02	-528.13	-2.59%
日经平均	10400.89	+277.31	+2.74%
纳斯达克	2243.87	+2.16	+0.16%
道琼斯	10402.35	+9.45	+0.09%
上证指数	3018.13	+32.63	+1.09%
石油	79.81	+0.75	+0.94%
黄金	1119.2	+10.5	+0.94%
美元/日元	91.52	-0.29	-0.32%
欧元/美元	1.3613	+0.086	+0.64%
澳元/美元	0.8988	+0.0047	+0.53%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

-受美国联储局上调贴现率消息拖累，港股上周五相继失守10天及20天线，更向下跌穿二万点水平，完全抵销了农历年后的升幅，技术走势转淡。

-上周五市场反应明显过敏，跌幅亦过大，尤其是美股上周五靠稳，港股在美预托证券亦反弹，故今早大市有机会出现反弹，重回二万点水平，但后市发展仍要视乎内地A股今天开市的表现，如内地股市出现明显回吐，则会对港股产生压力，现阶段19,500点仍是重要支持位。(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	12.82	64100	35.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.76	63040	37.0%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.81	48100	37.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.7	67900	41.0%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.48	65920	19.6%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.03	65390	38.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.51	90871	109.2%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.62	84960	78.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.42	44940	2.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.06	80480	-19.5%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.58	83700	-7.0%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	54.65	54650	-0.5%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	8.99	89900	-6.4%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.82	94920	4.6%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.4	83200	2.0%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.81	46860	21.1%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.1	85400	0.8%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	11.9	95200	0.2%
總值(元)					1309531	98.2%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1309531			
持股比例：66%			組合總值：1981884			
現金比率：34%			組合累積表現：+98.2%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 组合上周五于11.88元吸纳了8000股**百盛(3368.HK)**，目标价先看14元，止蚀价11元。
- 此外，组合于上周五开市后以8.1元沽出了一半**TCL多媒体(1070.HK)**，余下作中长线持有。
- 国家统计局和央视举办的第四届《CCTV经济生活大调查》结果显示，今年最多受访者想购买的产品是计算机，组合重申早前推介的**联想(992.HK)**，今年仍可受惠企业及个人对计算机的需求增长，而内地市占率上升至33.5%，盈利亦可受海内外销售增长带动上升，该股农历年前遭私募基金股东减持后，股价近日于5元有支持，组合重申于该水平会吸纳，目标价6.5元。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
<b>鹰君(41.HK)</b>	中银国际	买入	24.8元	-中银国际表示，鹰君将于周三(24日)公布业绩，料盈利按年跌2.6%，因去年上半年酒店业务表现逊色，惟料去年下半年有强力反弹。出售朗豪坊令利息支出减少，亦有助盈利跌幅减少。 -该行料鹰君酒店业务的EBITDA今年将继续复苏，全年按年增长80%。维持鹰君「买入」评级，目标价上调至24.8元，相当于2010年资产净值折让40%。
<b>中国海外(688.HK)</b>	瑞信	跑赢大市	21元	-中国海外下月18日公布业绩，瑞信估计其09年入账收入按年升101%，至380亿元；每股盈利0.83元，按年增长79.5%；纯利66.68亿元，增长83.6%。 -该行认为，中国海外全国性强劲品牌有助提升市场份额，兼享估值溢价，但股价自去年末季落后大市及同业，主要因投资者对母企支持力度存疑。瑞信预计09年业绩可增加投资者信心，成正面催化动力，评级维持「跑赢大市」，目标价21元。



## 各类精选基金

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>6.58</b>	<b>-6.67</b>	<b>-9.74</b>	<b>64.91</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>54.18</b>	<b>0.39</b>	<b>-3.20</b>	<b>66.66</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>							
<b>綜合再生能源類基金</b>	<b>14.62</b>	<b>-7.90</b>	<b>-12.22</b>	<b>43.71</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>標準普爾環球核能基金</b>	<b>39.72</b>	<b>-2.32</b>	<b>-5.20</b>	<b>40.86</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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>							
<b>看淡DJ-UBS商品指數基金</b>	<b>15.20</b>	<b>0.00</b>	<b>3.79</b>	<b>-54.76</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>二倍杠桿看跌石油期貨基金</b>	<b>12.32</b>	<b>8.64</b>	<b>-2.84</b>	<b>90.42</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>看淡S&amp;P 500指數基金</b>	<b>52.43</b>	<b>0.09</b>	<b>-0.25</b>	<b>-36.51</b>	<b>-15.77</b>	<b>4</b>	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。
<b>看淡MSCI日本指數基金</b>	<b>48.08</b>	<b>9.40</b>	<b>-2.22</b>	<b>-51.79</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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>							
<b>環球(美國除外)抗通脹政府債券基金</b>	<b>54.33</b>	<b>-3.34</b>	<b>-2.74</b>	<b>21.54</b>	<b>NA</b>	<b>3</b>	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。
<b>德意志美匯看漲基金</b>	<b>23.72</b>	<b>2.60</b>	<b>2.77</b>	<b>-8.80</b>	<b>NA</b>	<b>2</b>	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02月19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。

## 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。