



2010-2-25

今日熱點

•貝南克：美國經濟仍需要超低利率的支援

-美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve,簡稱美聯儲)主席貝南克(Ben Bernanke)週三表示，美國經濟復甦仍需要在至少幾個月的時間內把利率維持在紀錄低位，因為深度衰退過後的復甦預計將十分緩慢

-貝南克在向眾議院金融服務委員會(House Financial Services Committee)發表的半年度貨幣政策陳詞中稱，美聯儲正在積極探尋一旦經濟需要更高利率時應使用何種工具

-貝南克預計，未來幾年內，就業市場仍將疲軟，通貨膨脹則會維持在低位。

•報導：融資融券試點有望3月份推出

-《上海證券報》週四援引中國證券監督管理委員會融資融券工作小組辦公室主任聶慶平的話報導，中國有望在3月份推出市場期盼已久的融資融券試點

-這是中國證監會高層人士首次透露推出融資融券的時間

-中國國務院已於上個月批准開展融資融券試點，但並未具體說明推出試點的時間

-分析師們認為，融資融券試點可能會在第二季度推出，即在股指期貨推出之前。

•外匯

-紐約匯市週三，美元上行勢頭停滯，原因是令人失望的美國經濟資料以及Fed主席貝南克(Ben Bernanke)發佈良性的利率預期均對高風險資產構成提振

-但歐元兌美元整體上行空間有限，該匯率幾乎回吐了前夜獲得的全部漲幅，因標準普爾評級服務公司警告稱，可能會在未來一個月內將希臘評級下調至接近垃圾級的水準。經濟資料令人失望，且貝南克重申基準利率短期內不會上調，因而今日幾乎沒有理由推動美元上漲

•大宗商品

-因美元下滑及汽油庫存減少，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤上漲

-伯南克24日在國會發表證詞時表示，基準利率有必要在未來一段時間內保持在低點，美聯儲將繼續考慮經濟發展前景來評估購買證券的計畫，紐約商品交易所(COMEX)期金合約價格24日小幅收低

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20467.74	-155.26	-0.75%
日經平均	10198.83	-153.27	-1.48%
納斯達克	2235.90	+22.46	+1.01%
道瓊斯	10374.16	+91.75	+0.89%
上證指數	3022.18	+39.60	+1.33%
石油	80	+1.14	+1.43%
黃金	1097.2	-6	-0.55%
美元/日元	90.15	-0.07	-0.08%
歐元/美元	1.3539	+0.0032	+0.24%
澳元/美元	0.8937	+0.0023	+0.26%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨跟隨外圍回吐，全日下跌155點至20,467點水準，而港股在美預證券回升，料大市在期指結算日仍會較為波動。

- 昨日恒指10天綫亦上破20天綫，出現利好後市的「黃金交叉」，相信如港股後市能維持上升的話，整體技術走勢可轉好，但大市成交只有539億，資金未有大规模重投股市，投資者主要觀望即將陸續公佈的企業業績，料短期大市走勢仍缺乏方向，20,700點仍是主要上升阻力位。(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	65000	37.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.46	61840	34.4%
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	9.76	68320	41.9%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.36	69440	26.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.1	66300	40.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.17	98857	127.6%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.88	87040	82.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.64	46480	5.7%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.04	88320	-11.7%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.38	80700	-10.3%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	56.4	56400	2.6%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.34	93400	-2.7%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.36	98160	8.2%
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	6.56	91840	8.4%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	12.56	100480	5.7%
總值(元)					1356337	102.9%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1356337			
持股比率：67%			組合總值：2028690			
現金比率：33%			組合累積表現：+102.9%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 組合內京信通信<2342.HK>發盈喜，預料09年度純利按年增長逾100%，收益增長超過70%，主要受惠國家政策推動3G移動通信網絡覆蓋，旗下產品需求不斷增加；毛利率及規模經濟效亦能達致穩定，年度業績將於4月前公佈。相信電訊設備股今年仍是市場焦點，尤其可受惠內地提出加快推進電訊網、廣播網及互網三網融合，該股昨日急升逾10%至8.17元，未持貨者可於7.5元附近吸納，目標價上望10元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
東方海外(316.HK)	野村	買入	67元	-野村將東方海外目標價，由58.5元，上調至67元，基於較目標價有38%潛在升幅，評級「中性」升至「買入」。東方海外為行業首選，相信公司長途貨櫃線會首先恢復盈利。再者，東方海外09年上半年息稅前虧損最少，從而使其能夠更快恢復盈利能力。
滬杭甬(576.HK)	高盛	買入	7.9元	-高盛報告指，內陸交通隨沿海復甦持續錄得增長，流量去年上半年已見底，下半年顯著改善，公路股2009-11年盈測上調18%-21%，主要反映去年末季車流量增長強勁；目標價相應調高1%-21%， -看好滬杭甬交通流量今年增長加快；浙江經濟改善；載重計費潛在平均漲價5%；今年息率升至5.6%，目標價輕微調高至7.9元。
新創建(659.HK)	麥格理	跑贏大市	15.5元	-麥格理檢討新創建估值，計入出售大福證券及水費上調令供水業務貢獻增加，2010-12年每股盈測調低7%/3%/3%；目標價由14.7元調高至15.5元。現價2010年預期市盈率12.9倍，相對過往平均16.3倍；市賬率1.1倍，較同業平均1.5倍有折讓，屬落後基建股，評級由「中性」升至「跑贏大市」。



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	6.70	-4.42	-8.09	65.02	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	52.89	-0.30	-5.50	59.89	-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	14.40	-5.88	-13.57	41.45	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	39.11	-2.64	-6.66	39.12	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	15.70	1.16	7.20	-53.07	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	12.27	13.61	-3.23	83.68	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	52.59	-1.72	0.06	-36.00	-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	47.14	5.38	-4.13	-52.90	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	54.08	-3.27	-3.18	21.33	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	23.76	2.95	2.95	-9.00	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24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	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杆水準



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數據。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數據源可靠,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。