



2010-02-17

今日熱點

- 日本財務大臣：日央行和政府希望通脹率在1%**
 -日本財務大臣菅直人表示，日本政府和央行都認為應該把通貨膨脹率目標定在1%左右；目前日本還在努力抗擊通貨緊縮。
 -菅直人稱，無論1%的通脹是否足夠，但認為應當目標鎖定在該水平附近，又指政府和央行已經達成共識。他的言論暗示，日本央行或將繼續為經濟提供支持，直到有明顯跡象表明日本已擺脫通縮、或實現可持續經濟增長。
 -菅直人補充說，克服通縮是日本政府一項重要目標。另外，路透短觀經濟調查顯示，日本2月份製造業景氣判斷指數為負13，為2008年7月以來最高。
 -在新興經濟體的拉動下，日本出口帶動經濟復甦，日本製造商對經濟狀況的悲觀情緒減弱。
- 任志剛：本港具備以人民幣買賣股票基礎**
 -金管局前總裁任志剛說，本港已經具備以人民幣買賣股票的基礎，他建議股票市場可採用人民幣交易，並增加人民幣於兩地市場自由流通的渠道。
 -擔任中國金融學會執行副會長的任志剛預料，人行仍會繼續調升存款準備金率。
 -他又說，歐美金融體系仍未恢復正常運作，預料年內難見歐美經濟急速反彈，影響國際金融市場表現，貨幣及匯價仍會有較大波動。
- 盧森堡要求希臘進一步緊縮財政**
 -盧森堡首相讓容克(Jean-Claude Juncker)稱，歐盟成員國可能會要求希臘進一步緊縮財政政策。
 -容克表示，歐盟希望儘快看到希臘今年削赤計劃的更多細節，若發現希臘可能無法實現預定目標時，或要求對方採取更多措施。
 -容克希望希臘能夠令今年財赤佔國內生產總值(GDP)比例，下降四個百分點。
- 中移動和聯通等全球多間運營商成立應用軟件聯盟**
 -全球24間移動通訊運營商宣佈成立「應用軟件聯盟」，為逾30億個手機用戶提供應用軟件的劃一平台。
 -聯盟由包括中移動和中國聯通等24間大型的移動通訊運營商發起成立，成員包括美國電話電報(AT&T)、德國電信、意大利電信等。

| 國際主要指數 | 指數 | 變動 | 變動(%) |
|--------|----------|--------|--------|
| 恒生指數 | 20268.69 | -22.00 | -0.11% |
| 日經平均 | 10092.19 | 128.20 | 1.29% |
| 納斯達克 | 2214.19 | 30.66 | 1.40% |
| 道瓊斯 | 10268.81 | 169.67 | 1.68% |
| 上証指數 | 3018.13 | 32.63 | 1.09% |
| 滬深300 | 3251.28 | 30.88 | 0.96% |
| 石油 | 77.01 | 2.88 | 3.90% |
| 黃金 | 1119.80 | 29.80 | 2.73% |
| 美元/日元 | 89.69 | 0.43 | 0.48% |
| 歐元/美元 | 1.3797 | 0.0148 | 1.08% |
| 澳元/美元 | 0.8787 | 0.0140 | 1.62% |



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股於農曆年前最後一個交易日一度反彈至20天綫，但其後反覆回軟，收市跌22點至20268點，收市後人民銀行調升存款準備金率0.5%，月內第二次，但相信市場並不太感冒，而內地股市至下周一才開市，料消息在長假期間有足夠時間被市場消化，故對大市影響不大。

- 相反歐洲債務危機減退，令昨晚美股造好，港股在美預託證券亦回升，大市令早有機會隨外圍高開造好，上試20,500點水平，而本週後期預計仍會於20,000-20,500點水平間徘徊。(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 | 13.22 | 66100 | 39.5% |
| 中國高速傳動(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 16.08 | 64320 | 39.8% |
| 中國動向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 4.82 | 48200 | 37.7% |
| 雅居樂(3383) | 12/5/2009 | 7000 | 6.88 | 10.24 | 71680 | 48.8% |
| 中信泰富(267.HK) | 14/5/2009 | 4000 | 13.78 | 17.6 | 70400 | 27.7% |
| 中國旺旺(151.HK) | 25/5/2009 | 13000 | 3.64 | 4.99 | 64870 | 37.1% |
| 京信通信(2342.HK) | 26/5/2009 | 12100 | 3.59 | 7.95 | 96195 | 121.4% |
| 東風集團(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 11.08 | 88640 | 85.9% |
| 紫金礦業(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 6.57 | 45990 | 4.6% |
| 玖龍紙業(2689.HK) | 17/11/2009 | 8000 | 12.5 | 11.12 | 88960 | -11.0% |
| 澳優乳業(1717.HK) | 17/12/2009 | 15000 | 6 | 5.8 | 87000 | -3.3% |
| 濰柴動力(2338.HK) | 26/1/2010 | 1000 | 54.95 | 55.45 | 55450 | 0.9% |
| 龍源電力(916.HK) | 28/1/2010 | 10000 | 9.6 | 9.38 | 93800 | -2.3% |
| 兗州煤業(1171.HK) | 1/2/2010 | 6000 | 15.12 | 15.94 | 95640 | 5.4% |
| 華潤燃氣(1193.HK) | 8/2/2010 | 8000 | 10.2 | 10.86 | 86880 | 6.5% |
| TCL多媒體(1070.HK) | 11/2/2010 | 12000 | 6.45 | 7.28 | 87360 | 12.9% |
| 神冠控股(829.HK) | 12/2/2010 | 14000 | 6.05 | 6.19 | 86660 | 2.3% |
| 總值(元) | | | | | 1298145 | 101.7% |
| 組合資料 | | | | | | |
| 推出日期：08年2月11日 | | | 股票總值：1298145 | | | |
| 持股比例：64% | | | 組合總值：2016938 | | | |
| 現金比率：36% | | | 組合累積表現：+101.7% | | | |
| *注：不計算任何手續費及交易費 | | | | | | |

投資策略

- 組合假期前於6.05元吸納了14000股神冠控股(829.HK)，目標價先看7.5元，止蝕價5元。

個股點評

| 股票名稱 | 評級機構 | 最新評級 | 目標價 | 摘要 |
|--------------|------|------|--------|---|
| 創維(751.HK) | 瑞信 | 跑贏大市 | 11.35元 | - 瑞信表示，創維1月內地LCD電視銷售達85.31萬台，應付農曆新年的付運量按年增89%；其競爭對手TCL多媒體<1070.HK>付運量亦增長87%，兩者強勁數據應可紓緩農曆新年銷售放緩的憂慮。 - 創維年度首10個月的內地LCD電視銷售達540萬台，按年升165%，相當於全年目標的97%，並穩步向瑞信預測的640萬台的目標推進。由於「家電下鄉」補貼上限獲調高，創維停止銷售CRT電視，改為推出11款大尺寸LCD電視，較高的電視售價應可在農曆新年後，為整體平均售價提供貢獻。維持創維「跑贏大市」評級，目標價11.35元。 |
| 工銀亞洲(349.HK) | 美銀美林 | 買入 | 20元 | - 該行將工銀亞洲評級由「中性」升至「買入」，三大理由包括國內動力倍增；資本結構受巴塞爾新條約影響較同業少；以及潛在私有化。同時，將2010/11年盈測調高24%/20%，基於資產質素及收入前景改善，目標價由15元調高至20元。現價2010年預期市賬率1.2倍，市盈率9.2倍，相對同業折讓；息率亦吸引，預期2010-11年有6%-7%。 |
| 亨得利(3389.HK) | 里昂 | 買入 | 3.61元 | - 里昂表示，亨得利2010年有強勁開始，中港零售銷售增長有15%-16%。該行重申於其業績前「買入」，因為其在快速增長的手錶市場有優勢，市場明顯未充份滲透，銷售增長強勁，以及管理層優秀。目標價3.61元。 |



各類精選基金

價格(美/港元計) (以美/港元計) 累積表現(%) 風險評級

基金熱點

市場/行業股票基金

| | | | | | | | |
|-------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------|---|
| MSCI臺灣指數基金 | 6.68 | -10.93 | -8.37 | 64.94 | 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 | 54.40 | -3.37 | -2.81 | 58.79 | -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 | 14.78 | -11.62 | -11.30 | 29.51 | 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 | 39.20 | -6.74 | -6.45 | 29.37 | 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 | 15.30 | 2.29 | 4.47 | -49.07 | 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 | 11.53 | -4.55 | -9.07 | 53.12 | 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 | 53.14 | 3.16 | 1.10 | -31.27 | -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 | 46.93 | 10.79 | -4.56 | -48.14 | 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 | 54.27 | -4.79 | -2.85 | 19.27 | 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 | 23.43 | 2.90 | 1.52 | -9.54 | 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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年02月16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桿水準 |



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。