



2010-01-14

今日熱點

•中移動稱將提早完成3G技術TD-SCDMA部署

-中移動董事長王建宙表示，將提前在今年完成3G技術TD-SCDMA部署，即提早一年實現TD-SCDMA用戶達5000萬的目標。

-中國證券報引述王建宙指，集團將新建7萬個基點，完成TD-SCDMA的發展目標，完善室內網絡覆蓋，以及深度融合2G及3G網絡。

-根據中移動早前的計劃，去年新建TD-SCDMA基站6萬個，當基站總數增至8萬個，將可實現網絡覆蓋238個地級城市業務區，爭取到2011年發展5000萬個TD-SCDMA用戶。

•聯儲局報告顯示今年初經濟活動仍偏低

-美國聯儲局發表的經濟報告指，今年初以來美國經濟活動仍然偏低，但正在溫和改善，復甦所覆蓋的地域範圍亦進一步擴大。

-聯儲局綜合12個地區經濟情況的報告又指出，去年節日期間的消費開支按年比較有所增加，但遠低於07年同期水平，就業市場則仍然疲弱。

-另外，報告提到去年底房屋銷售增加，特別是低價房屋，銷售價格保持平穩，不過非住宅市場就持續弱勢，部份地區更進一步下跌。至於信貸需求方面，多數地區的需求均下跌，信貸質素轉差，貸款拖欠情況增加。

•外匯

-紐約匯市週三，美元兌大多數主要貨幣普遍走低，因美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)此前公佈的調查顯示，美國經濟正緩慢復蘇，但仍面臨挑戰，因而基準利率仍將維持在接近零的水準不變。

-儘管Fed最新發佈的黃皮書(beige book)顯示經濟活動出現一定程度的改善，但這並不足以引發投資者對Fed會在短期內上調利率的預期。

-美元兌歐元的跌幅有限，因歐元區（尤其是希臘）主權債務問題引發的擔憂情緒對歐元走勢構成拖累。

•商品

-由於上周原油、汽油和蒸餾油庫存全面上升，且升幅多於預期，致油價走跌；

-投資者買進黃金來對沖美元貶值風險；美元走軟還使得其他貨幣購買大宗商品的價格下降，因此有助於推高市場需求，紐約商品交易所(COMEX)期金13日收盤走高。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21748.60	-578.04	-2.59%
日經平均	10735.03	-144.11	-1.32%
納斯達克	2307.90	25.59	1.12%
道瓊斯	10680.77	53.51	0.50%
上証指數	3273.97	61.22	1.91%
深証成指	13016.56	-364.69	-2.73%
石油	79.65	-1.14	-1.43%
黃金	1136.40	7.50	0.66%
美元/日元	91.37	0.39	0.43%
歐元/美元	1.4510	0.0024	0.17%
澳元/美元	0.9242	0.0042	0.46%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-內地突然調升銀行存款準備金率0.5%，引發市場憂慮中央開始進入退市階段，中港股市急挫，港股更跌破22,000點關口，收報21,748點，全日成交增至近1000億，反映沽售壓力頗大。

-昨日恒指一舉跌破10天及50天綫，跌近20天綫水平(現約21,735點)，中資金融股、內房股及資料股等成重災區，大市今早或可隨外圍反彈，但短期仍會處於相對較弱階段，不宜再失守20天綫，否則或需再下試20,800點水平。(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	13.9	69500	46.6%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.44	73760	60.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.74	57400	64.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.68	74760	55.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.98	79920	45.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.34	69420	46.7%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.83	106843	146.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.96	87680	83.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.72	54040	22.9%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.7	101600	1.6%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.66	78640	4.6%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.9	87000	3.2%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.16	92400	2.7%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.87	92880	1.8%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.52	101640	0.3%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	7.75	77500	0.5%
中國龍工(3339.HK)	13/1/2010	14000	5.95	6.02	84280	1.2%
總值(元)					1389263	111.4%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：66%				股票總值：1389263		
現金比率：34%				組合總值：2113626		
				組合累積表現：+111.4%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

•昨日大市急跌，組合亦能按早前定下目標買入價吸納股票。當中**金鷹商貿(3308.HK)**已於14.48元吸納了7000股，目標價16.5元，止蝕價13.8元；**福山能源(639.HK)**於7.71元吸納，目標價10元，止蝕價6.5元；**中國龍工(3339.HK)**於5.95元吸納，目標價7元，止蝕價5.1元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
遠洋地產(751.HK)	花旗	買入	10.06元	-花旗發表報告，重申遠地「買入」評級及10.06元目標價不變。遠地現價較每股資產值折讓36%，其強勁的財務狀況及在優質地段有發展，應為市場下滑時其中一隻最具防守性的發展商。 -在國壽<2628.HK>成為其最大股東後，相信會對遠地提供支持，首先國壽可進一步穩定遠地股權結構；其次，兩公司之間在商業地產方面料有更多的合作。
中國太平(966.HK)	瑞信	跑贏大市	34.5元	-報告指，太平09年保費收入增19.4%，單12月增長71%至23億人民幣，上月強勁增長動力主要源自銀行整付保費量，雖然業務毛利率相對偏低，但新業務價值前景仍然穩健，因一般保費與銀行險12月均有50%以上增長，瑞信有信心09年新業務價值增長達60%預期目標。 -瑞信維持中國太平評級「跑贏大市」，目標價34.5元；現價2010年預期新業務價值20.2倍，保持意外正增長仍是關鍵催化劑。
霸王(1338.HK)	瑞銀	買入	7元	-瑞銀相信，「追風」未來兩年所取得的進展，是霸王長期增長關鍵。在所有的產品線，「追風」有最好機會在今年增加銷售，容許公司增加其整體市場營銷預算，同時持其廣告費用與銷售的比率為11-12%。瑞銀表示，霸王從高位回落20%，為良好入市點，目標價由5.5元升至7元，維持「買入」評級。



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	7.33	5.62	0.55	72.88	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	57.55	3.10	2.82	64.85	-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	17.31	6.17	3.90	45.87	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	42.61	1.82	1.69	40.26	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	14.67	-9.36	0.14	-48.36	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	12.59	17.66	-0.71	1.29	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	51.09	-3.66	-2.80	-31.48	-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	43.53	-9.88	-11.47	-43.39	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	56.97	0.09	1.99	21.37	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	22.70	0.09	-1.65	-11.08	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年01月13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	3.35	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	105.25	7.35	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	100.5	6.62	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	105	4.99	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-	112.5	4.47	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。