



2010-02-12

今日熱點

•上月內地通脹升幅1.5%

- 國家統計局公布，上月內地通脹升幅1.5%，較市場預期的2%低。
- 另外，上月份內地工業品出廠價格升幅為4.3%，略高於市場預期的4.2%。
- 內地1月份新增貸款1.39萬億元人民幣，而截至上月底，廣義貨幣供應(M2)增長25.98%。
- 另外，截至上月底，人民幣貸款餘額增加29.31%。

•內地上月70個大中城市房屋銷售價格升9.5%

- 國家統計局公布，上月份全國70個大中城市房屋銷售價格按年上升9.5%，升幅較去年12月擴大1.7個百分點，是連續第8個月上升。
- 數據顯示，新建住宅銷售價格按年升11.3%，升幅比去年12月擴大逾2個百分點，若以地區劃分，其中升幅最大的3個城市分別是海口、三亞及廣州，而二手住房銷售價格按年則上升8%。

•金管局：在資金不回流內地原則下人民幣業務進一步擴大

- 金管局總裁陳德霖表示，跨境貿易人民幣結算業務自去年7月開展以來，業務穩步發展，在參考業界提出的意見後，金管局認為在現有政策框架下，可以透過簡化程序和增加操作靈活性，進一步支持跨境貿易人民幣結算業務，以促進企業貿易和投資便利化。
- 金管局對相關的監管原則和操作安排作出詮釋。認為人民幣資金進出內地的跨境流動須符合內地有關法規和要求，香港參加行按香港銀行業務的常用規則來進行人民幣業務。
- 在發債體範圍、發行規模及方式、投資者主體等方面，均可按照香港的法規和市場因素來決定。參加行亦可按照香港現行的常用規則為客戶提供開戶、買賣、託管和融資等服務。

•歐盟主席指希臘未有要求任何金融援助

- 歐盟主席范龍佩（HermanVanRompu）表示，希臘政府並未要求任何金融援助。
- 他表示，完全支持希臘削減財赤的措施，呼籲希臘政府嚴格果斷執行有關措施，又希望當地將今年的預算赤字減低至相當於國民生產總值少4個百分點。
- 他又說，必要時歐元區成員國將會採取堅定而協調的動作，以確保歐元區整體穩定。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20290.69	368.47	1.85%
日經平均	9963.99	31.09	0.31%
納斯達克	2177.41	29.54	1.38%
道瓊斯	10144.19	105.81	1.05%
上証指數	2985.50	3.00	0.10%
滬深300	3220.40	6.27	0.20%
石油	75.28	0.76	1.02%
黃金	1094.70	18.40	1.71%
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

-經濟數據顯示內地通脹壓力不大，舒緩市場對加息憂慮，港股連續第三個交易日反彈，恒指重上二萬關，收市升368點，回補了上周的下降裂口，企穩於10天綫之上，但全日成交亦只有529億元，反映長假期前投資者入市仍較為審慎。

-料港股在半年最後一個交易日可隨美股高開造好，但昨日升幅或已反映部份利好因素，故上升空間有限，於20天綫約20,410點應有較大阻力。(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	13.18	65900	39.0%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.3	65200	41.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.8	48000	37.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.14	70980	47.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.14	68560	24.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	4.85	63050	33.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.08	97768	125.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.84	86720	81.9%
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	10.88	87040	-13.0%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.69	85350	-5.2%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	57.2	57200	4.1%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.24	92400	-3.8%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.78	94680	4.4%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.92	87360	7.1%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	12000	6.45	6.91	82920	7.1%
總值(元)					1198068	100.2%
組合資料						
推出日期：08年2月11日				股票總值：1198068		
持股比率：60%				組合總值：2001561		
現金比率：40%				組合累積表現：+100%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 組合昨日推介的TCL多媒體(1070.HK)受惠上月電視銷售續理想帶動下，昨日裂口高開至6.3%，組合只好於6.45元追入，最後收報6.91元，全日急升14.2%，可見現階段在利好因素下個別股份仍可有炒作空間，組合維持目標價8元，跌破5.5元止蝕。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中鐵(390.HK)	麥格理	跑贏大市	7元	-麥格理表示，因中鐵近期股價已調整，將其評級由「中性」升至「跑贏大市」，目標價維持7元。該行表示，中鐵海外項目有驚喜，近基股價受發展地產項目影響，但09年下半年已反映大部份負面因素。現價相當於今年預測市盈率12.5倍，較同業15倍有折讓。
中信泰富(267.HK)	摩根士丹利	增持	21元	-該行指中信泰富為內地最大特鋼生產商，預期現時商品上升周期，可令2009-2012年複合盈利增長達70%。現價較淨資產值折讓36%，今年預測市盈率9倍。以此水平，過去在隨後的12個月，股價表現會優於恆指43%。首予中信泰富「增持」評級，目標價21元。
百麗(1880.HK)	瑞信	跑贏大市	10.4元	-百麗將於3月24日公布去年業績，瑞信提升預測4-8%，料其去年下半年的經常性溢利按年增32%，全年純利則升26%至24.4億人民幣。瑞信認為目前市況波動，提供了買入內地消費類長期領先者如百麗的機會。單以中國鞋類產品行業而言，即使有其他零售商擬提高市場佔有，百麗仍然處於最有利位置。瑞信亦看到百麗的體育分銷業務將會有更佳的回報。 -該行維持百麗「跑贏大市」評級，目標價由7.8元升至10.4元，相當於2010/2011年25.4倍及20.3倍市盈率，市盈增長率(PEG)由0.87倍調整至1倍，09-12年每股盈利年複合增長25.7%。



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				
MSCI臺灣指數基金	6.69	-10.20	-8.23	63.17	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	53.79	-6.76	-3.89	54.70	-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	14.56	-16.75	-12.60	26.61	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	38.35	-11.25	-8.47	25.33	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	16.10	15.33	9.94	-44.76	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	10.99	-18.53	-13.33	34.02	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	53.96	5.68	2.66	-29.55	-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	47.40	5.79	-3.61	-45.41	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	54.07	-5.22	-3.20	18.70	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	23.55	3.65	2.04	-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11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



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。