



2010-02-18

今日熱點

•美國去年十二月通脹修訂為0.2%

-美國公布去年十二月經修訂後的消費物價指數升幅為0.2%，高於早前的0.1%。至於扣除食品及能源後的通脹升幅則為0.1%。

-美國國際購物中心協會公布，截至周六止的一周，美國連鎖店銷售經季節性調整後，較前一周下跌1.6%，按年則跌0.7%。

-美國上月份新屋動工率按年升2.8%，建築許可率就跌4.9%。

-其中上月新屋動工為59.1萬戶，高於市場預期的58萬戶；至於去年12月的新屋動工就修訂為57.5萬戶。

上月份美國建築許可率為61.1萬戶，亦高於市場預期的61萬戶。

•聯儲局：短期內有開始出售資產計劃的需要

-美國聯儲局公布上月份會議紀錄，多位委員認為，有需要在短期內開始出售資產，以收回聯儲局在美國金融體系注入資金，而且一致相信隨著時間縮減資金供應，和資產負債表規模是恰當的。

-會議紀錄顯示，出售資產或會令聯儲局的資產負債表萎縮，但相信最終會回復正常。

-官員又預計美國經濟將持續復甦，但就業改善速度緩慢。

•九倉宣布全數出售電車股權予法國企業威立雅

-九倉宣布，向法國企業威立雅，出售餘下的5成香港電車股權，令威立雅將全資擁有香港電車，有關交易將於下月完成。

-威立雅於去年已經向九倉購入五成電車股權，公司行政總裁的聲明表示，公司一向有意全資擁有電車業務，經過一年營運，有信心及準備好，行使有關收購權。

-聲明又說，已制訂電車服務的改善方案，除保留電車外貌和特色之外，也會確保電車的運作效率得以不斷提升。

•南韓央行總裁：距離加息已不遠

-南韓央行總裁李成太預期，在不久的將來會加息，但首要民間部門復甦獲得確認，才是加息時機。

•聯通3G客增至350萬擬推平價智能機

-總裁陸益民在巴塞隆拿出席GSMA世界移動通信大會時表示，聯通短期內會推出低價的智慧手機，又透露至今已有350萬名3G客戶。

-陸益民預期，未來智慧手機的成本將下降，他冀望聯通未來能成為內地3G市場的一哥。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20534.01	265.32	1.31%
日經平均	10306.83	272.58	2.72%
納斯達克	2226.29	12.10	0.55%
道瓊斯	10309.24	40.43	0.39%
上証指數	3018.13	32.63	1.09%
滬深300	3251.28	30.88	0.96%
石油	77.33	0.32	0.42%
黃金	1120.10	0.30	0.02%
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

-港股於虎年第一個交易日紅盤高開，開市隨外圍急升400點重越20天綫，但其後升幅收窄，收市升265點至20,534點，大市錄得今年以來最低成交，僅391億元，反映投資者入市未見積極。

-港股昨日無視內地調升存款準備金率紅盤高開，收復20天綫，後市有機會進一步上升，但20,800點會有阻力，港股現沿上升通道向上，後市不宜跌破上升支持20,500點，否則會破壞上升趨勢，不利後市。(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	13.24	66200	39.7%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.66	62640	36.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.83	48300	38.0%
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	17.56	70240	27.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.19	67470	42.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.05	97405	124.2%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.26	90080	88.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.75	47250	7.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.8	86400	-13.6%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.73	85950	-4.5%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	56.3	56300	2.5%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.36	93600	-2.5%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.32	97920	7.9%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.98	87840	7.6%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	12000	6.45	7.65	91800	18.6%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.22	87080	2.8%
總值(元)					1307455	102.6%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1307455			
持股比率：65%			組合總值：2026248			
現金比率：35%			組合累積表現：+102.6%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合昨日未有變動。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
保利香港(119.HK)	摩根大通	增持	10.5元	-報告指，保利香港通過保利集團注資高增長定位，以及加快物業發展，姐妹公司保利地產<600048.SH>強勁執行能力已取得證明。摩通相信保利香港獲得母企有力支持，會快速成為全國性物業發展商。 -該行首予保利香港評級「增持」，目標價10.5元，即2011年預期市盈率15倍。
金沙中國(1928.HK)	里昂	買入	14元	-里昂預期，金沙中國本周公布上季強勁業務，季度盈利明顯較好，貴賓及中場娛樂場增長良好，毛利因積極下調成本而提升。去年第四季市佔率可維持22%。積極業務組合，強調中場娛樂場毛利擴張，可令估值相對同業呈溢價。維持「買入」評級，目標價14元。
吉利(175.HK)	野村	中性	3.8元	-野村看好吉利盈利增長健康，改善產品結構和品牌形象，出口恢復。09年每股盈測升52%至0.21元人民幣；2010年升18%至0.25元人民幣。不過，該行關注過度進取擴展計劃，以及庫存水平上升，維持「中性」評級。基於今年預測市盈率14倍。目標價由2元大升至3.8元。



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	6.75	-9.52	-7.41	65.44	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	54.37	-3.43	-2.86	66.83	-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	14.64	-12.44	-12.12	36.82	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	39.35	-6.38	-6.09	36.77	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	15.54	3.88	6.10	-52.28	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	11.65	-3.56	-8.12	86.40	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	52.89	2.68	0.63	-34.50	-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	46.96	10.86	-4.49	-51.43	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	54.14	-5.02	-3.08	19.46	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	23.65	3.86	2.47	-10.45	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年02月17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。