



2010-2-23

今日熱點

•KKR和TPG接近敲定向大摩收購中金股權

-據知情人士透露，私募股權公司Kohlberg Kravis Roberts & Co.(簡稱KKR)和德克薩斯太平洋公司(TPG Capital)接近簽署一項協議，以超過10億美元的價格購買摩根士丹利(Morgan Stanley)在中國頂級投資銀行——中國國際金融有限公司(CICC，簡稱中金公司)的股份。

-上述人士稱，根據目前的計劃協議，KKR和TPG將平分摩根士丹利持有的34.3%的股份。該協議還未正式簽署，且需得到中國政府的批准，因此協議條款可能會有所改變

•光大銀行擬盡早在A股上市

-中國央行主管的《金融時報》週二報導，中國光大銀行上市技術指標已全面達標，目前正在努力爭取儘早上市

-報導稱，截至2009年年末，光大銀行資產評估報告、國有股確權及轉持方案、A股首次公開發行方案等一系列上市檔已經獲得財政部、銀監會、社保基金理事會等部門批復

•中國統計局官員：今年物價或將緩慢上漲

-據新華社報導，中國國家統計局城市社會調查司司長魏貴祥週一談到對通貨膨脹和房價不斷上漲的擔憂情緒時表示，今年中國消費者價格可能會緩慢上漲，但糧食等商品供大於求將減緩物價漲幅。

-魏貴祥表示，由於經濟供給很大，生產者價值指數上漲的壓力不是太大。他的言論與中國政府官員近期的講話一致

-他說，國際社會把2%-3%的物價漲幅稱為低微的上漲，超過了一定的指數就是通貨膨脹了。如果一個月的價格上漲了也不能說是通貨膨脹，所謂的通貨膨脹是一個時期，數個月內絕大多數產品大面積的持續上漲

•外匯

-紐約匯市週一，美元兌歐元溫和走高，因投資者正等待有關希臘財政問題的解決方案，以及Fed發出更多貨幣政策信號。美元兌其他主要貨幣走軟，市場交投淡靜，今日缺少重大經濟資料，匯率因而維持在窄幅區間內波動。投資者目前正關注希臘問題的更多進展，歐盟(European Union)代表和希臘官員本周將召開會議討論該國財政問題。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20377.27	+483.25	+2.43%
日經平均	10328.14	-72.33	-0.70%
納斯達克	2242.03	-1.84	-0.08%
道瓊斯	10383.38	-18.97	-0.18%
上證指數	3003.40	-14.74	-0.49%
石油	80.16	+0.35	+0.44%
黃金	1114.25	-4.95	-0.94%
美元/日元	91.14	-0.38	-0.42%
歐元/美元	1.3596	-0.0017	-0.12%
澳元/美元	0.9004	+0.0016	+0.18%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-美國CPI升幅溫和，舒緩加息壓力，加上內地股市昨日未有因中美收緊銀根消息而出現大幅回吐，帶動港股上升483點，重回20,377點，差不多回補上週五的跌幅，以及收復10天及20天綫水準，大市走勢未有進一步轉差。

-全日成交只有483億元，反映投資者信心仍然脆弱，令大市走勢大起大落，現階段市場仍關注內地通脹數據，會否引發更多的緊縮調控，以及企業即將公佈的全年業績，料會主導大市未來走勢，故相信港股現市仍會以反覆上落為主。(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	13.02	65100	37.3%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16	64000	39.1%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.94	49400	41.1%
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	17.14	68560	24.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.05	65650	38.7%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.58	91718	111.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.82	86560	81.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.61	46270	5.3%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.46	83680	-16.3%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.59	83850	-6.8%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	54.2	54200	-1.4%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.15	91500	-4.7%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.14	96840	6.7%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.62	84960	4.1%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.1	48600	25.6%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.37	89180	5.3%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	11.18	89440	-5.9%
總值(元)					1327828	100.0%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1327828			
持股比率：66%			組合總值：2000181			
現金比率：34%			組合累積表現：+100%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 內地實行醫療改革，今年已是第二年，醫改中對藥企最為影響深遠的為醫藥分家，國家將設立《國家基本藥物目錄》，政策有助降低人民醫藥開支，而有入圍目錄的藥企將可受惠其藥品需求增長，收入將可獲保證，中國生物製藥(1177.HK)旗下90%收入的藥物均列入醫療保險藥物名單內，對其銷售有利，加上早前以每股2.1元，配售合共2.55億股予國壽<2628.HK>及中信証券，入股顯示國壽及中信証券對集團前景有信心，有助提振公司形象，公司去年首三季錄得純利2.74億元，按年增長36.4%，派第三季度股息1.5仙，首三季合共派息4.5仙，公司更二送一紅股，顯示集團對業務前景充滿信心。組合計劃於2元附近吸納，目標價先看2.7元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
渣打(2888.HK)	高盛	確信買入	221元	-高盛表示，以渣打於阿聯酋地產建築貸款當中，有七成借予杜拜世界計算，削債所產生損失僅3.75億美元，遠低於早前預計9.37億美元。因此，維持「確信買入」評級，目標價221元。 -不過，該行提醒投資者，當地不良貸款或會增加，難免影響渣打盈利表現。
旺旺(151.HK)	美銀美林	買入	6.5元	-美銀美林認為，旺旺市場定位，強大的定價能力和多樣化的成本基礎，受惠輕度通脹，重申「買入」評級，目標價6.5元。潛在三成升幅，因並盈利增長、利潤率和回報卓越，近期回購為管理層有信心訊號。
中國燃氣(384.HK)	瑞銀	買入	4.9元	-瑞銀表示，近期中國燃氣股價回落，主要反映擬以較高價收購中裕燃氣<8070.HK>。該行看好其與石油崑崙燃氣戰略合作。不過，目標價由5.3元下調至4.9元，評級「買入」。



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	6.76	-4.11	-7.27	65.28	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	53.61	1.06	-4.22	64.90	-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	14.62	-4.44	-12.24	43.67	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	39.76	-1.02	-5.11	40.99	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	15.38	-0.90	5.02	-54.23	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	12.30	13.89	-3.00	90.11	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	52.43	-2.02	-0.25	-36.51	-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	47.31	5.77	-3.78	-52.56	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	53.95	-3.51	-3.43	20.68	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	23.68	2.60	2.60	-8.96	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22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/基金累積表現來源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



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。