



2010-2-26

今日熱點

•吉利控股將收購浙江中譽汽車

-浙江吉利控股集團週四稱，公司計劃收購浙江中譽汽車有限公司，以將產品線擴展至高端商用車和專用車領域

-吉利控股在公告中稱，公司還計劃初步投資人民幣3.5億元興建一座安全碰撞中心，但並未透露其他財務細節

-這份聲明稱，通過與戴姆勒公司(Daimler AG)達成合作協議，中譽汽車現有車型均以梅賽德斯-奔馳凌特(Mercedes-Benz Sprinter)和威靈(Vito)原型車為基礎並採用世界頂級改裝技術精心打造而成。

•浦發銀行將引入戰略投資者

-上海浦東發展銀行股份有限公司(Shanghai Pudong Development Bank Co., 600000.SH, 簡稱：浦發銀行)稱，公司股票自2010年2月26日起停牌，因其正在籌劃引入戰略投資者事宜。

-浦發銀行稱，公司最晚將於3月4日公告相關資訊並復牌。浦發銀行並未透露有關潛在投資者的更多細節，但表示，相關事宜尚存在不確定性

•外匯

-紐約匯市週四，日圓和美元兌其他大多數主要貨幣均走高，因圍繞希臘主權債務問題的擔憂情緒再度升溫，並且美國公佈的經濟資料也不及預期，導致投資者對全球經濟復蘇的信心進一步惡化。

-歐元兌日圓跌至12個月低點，英鎊兌美元跌至9個月低點，從而使得英鎊兌美元今年迄今為止跌幅達到5.6%。歐元兌美元今年已經累計下跌5.7%，但紐約交易時段後市該匯率盡力收復了盤中失地

-澳元、新西蘭元和加元等經濟敏感型貨幣兌美元紛紛走軟

•大宗商品

-因疲軟的經濟資料引發了對美國經濟復蘇力度的憂慮，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤下挫。

-紐約商品期貨交易所(COMEX)期金25日收漲，結束三日連跌之勢，逆轉稍早因美元走強而引發的跌勢。美元兌歐元走強一度令金價承壓，因對希臘債務危機的擔憂削弱風險意願

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20399.57	-68.17	-0.33%
日經平均	10101.96	-96.87	-0.95%
納斯達克	2234.22	-1.68	-0.08%
道瓊斯	10321.03	-53.13	-0.51%
上證指數	3060.62	+38.44	+1.27%
石油	78.17	-1.83	-2.34%
黃金	1108.5	+11.3	+1.02%
美元/日圓	89.07	-1.08	-1.20%
歐元/美元	1.3549	+0.0010	+0.07%
澳元/美元	0.8883	-0.0054	-0.60%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

- 港股期結日先升後回，全日波幅逾380點，最終跌68點至20399點水準，總結二月份只較一月份收市升278點，大市成交回升至614億元。

- 在中美政策仍未明朗前，大市缺乏方向，投資者入市意欲仍低，相信要待企業公佈去年業績才有刺激大市動力，而昨晚美股尾段走勢喘穩，料港股今早仍會以反覆上落為主，大市觀望下週一匯控(5.HK)公佈業績表現，預計港股仍會於20,300點至20,600點間徘徊。(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	13.16	65800	38.8%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	14.64	58560	27.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.06	50600	44.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.8	68600	42.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.18	68720	24.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.06	65780	39.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.35	101035	132.6%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.72	85760	79.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.51	45570	3.7%
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	5.53	82950	-7.8%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	56.4	56400	2.6%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.45	94500	-1.6%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.04	96240	6.1%
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	6000	6.45	7.9	47400	22.5%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.59	92260	8.9%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	12.22	97760	2.9%
總值(元)					1351855	102.4%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1351855			
持股比率：67%			組合總值：2024208			
現金比率：33%			組合累積表現：+102.4%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

· **安踏體育(2020.HK)**公佈09年度業績，錄得純利12.51億人民幣(下同)，按年增長近40%，每股盈利0.5元，派發末期息0.12港元，及特別息0.11港元，全年派息0.35港元，派息比率61.3%，以昨日收市價11.22元計，息率超過3厘。截至去年底，集團零售店按年升16.3%至6591間，旗艦店增至12間。公司今年會繼續發展二、三線城市，拓展分銷網絡至7200間。新購的FILA，料今年底會增設200間專門店，集團表示會和FILA合作搶佔內地中高檔市場，預期今年業績仍有可觀增長，據彭博綜合預測，安踏2010年市盈率約17.6倍，PEG(市盈率相對盈利增長)約0.85，估值吸引，該股最近由低位9.79元反覆回升至昨日高見12.08元，昨日回吐4.1%，可待股價回落至10元水準吸納，目標價以20倍市盈率為目標，可見12.7元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
鷹君(41.HK)	德銀	買入	26.6元	- 德銀重申鷹君「買入」評級，因為其酒店業務09年上半年已見底，下半年酒店業務盈利按半年升155%；預期鷹君利用品牌作更多酒店管理合約，尤其是內地土儲便宜。現價2010年預測市盈率10倍，較淨資產值折讓50%，相信基本面改善，值得重新評估，目標價由24.5元，上調至26.6元。
交通銀行(3328.HK)	麥格理	跑贏大市	9.7元	- 報告指，交銀計劃A+H供股集資最多420億人民幣，可提升2010年資本比率193個點子。不過，該行相信融資範圍介乎250-350億人民幣，令核心資本比率升至9%-9.4%。計入350億人民幣新資本，估計備考前每股盈利攤薄約10%。 - 麥格理將交通銀行評級由「中性」升至「跑贏大市」，惟2010年每股盈利測下調4%，反映供股攤薄效應，目標價由10.25元調低至9.7元，即2010年預期市賬率2.1倍，市盈率12倍。



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	6.70	-4.42	-8.09	65.02	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	52.89	-0.30	-5.50	59.89	-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	14.40	-5.88	-13.57	41.45	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	39.11	-2.64	-6.66	39.12	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	15.70	1.16	7.20	-53.07	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	12.27	13.61	-3.23	83.68	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	52.59	-1.72	0.06	-36.00	-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	47.14	5.38	-4.13	-52.90	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	54.08	-3.27	-3.18	21.33	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	23.76	2.95	2.95	-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24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



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。