



2010-02-08

## 今日熱點

### •美國本周公布多項數據伯南克將出席金融服務委員會聽證會

-美股上周整體表現偏軟，道瓊斯指數累積下跌0.6%，標準普爾500指數跌0.7%，是連續第四個星期下跌。納斯達克指數跌幅相對較小，累積下跌0.3%。

-至於經濟數據方面，美國明日將公布去年12月批發庫存，本周三有同月的國際貿易收支數據，市場估計貿易赤會略為收窄至358億美元，同日會公布上月份聯邦赤字，本周四有上周新申領失業救濟金人口，估計會降至46.5萬人。另外亦會公布上月份零售銷售，估計會回升0.3%，還會公布去年12月商業庫存。周五會公布2月份密歇根大學消費情緒指數初值。

-除數據外，聯儲局主席伯南克在周三將出席眾議院金融服務委員會聽證會作證。另外，本周公布季度業績的公司將包括迪士尼、可口可樂、百事及煙草製造商菲利普莫里斯等。

### •中澳簽訂供煤合約為澳洲史上最大出口合約

-澳洲礦業公司源庫資源宣布，同中國簽訂600億美元煤炭合約，形容是澳洲歷來最大金額出口合約。

-源庫資源主席說，已同中國電力國際發展達成協議，每年供應3千萬噸煤，為期20年。煤炭來自昆士蘭中部一個名為「中國第一」的煤礦，中國中冶集團早前獲得開採權，中國出入口銀行為項目提供56億美元融資，但源庫資源強調，礦場是澳洲全資擁有。

### •中科院報告料首季經濟增長達11%左右

-中科院發表的經濟預測及展望報告指，若果沒有重大事件發生，尤其退市政策及對房地產的調控政策合適，預計首季經濟增長為全年最高，將達11%左右，第二季度將略為放慢至10.2%，第三及第四季料分別為9.5%及9.8%。

-報告又預期，全年居民消費價格指數升幅約3%，物價保持溫和上升。報告認為今年中國消費仍將保持較快增長，預期消費品零售總額名義增長18%，實際增長15.6%。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	19665.08	-676.56	-3.33%
日經平均	10057.09	-298.89	-2.89%
納斯達克	2141.12	15.69	0.74%
道瓊斯	10012.23	10.05	0.10%
上証指數	2939.40	-55.91	-1.87%
滬深300	3153.09	-65.71	-2.04%
石油	71.19	-1.95	-2.70%
黃金	1052.80	-10.20	-0.90%
美元/日元	89.92	-0.08	-0.09%
歐元/美元	1.3971	-0.053	-0.38%
澳元/美元	0.8946	-0.008	-0.09%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

-歐洲債務危機升溫，美匯指數反彈，港股上周終告失守2萬點大關，創近1個月以來最大跌幅，成交回升至774億元，反映大市沽壓頗大，而港股在美預託證券上周五繼續下跌，料大市今早仍會反覆偏軟。

-現時外圍股市疲弱，雖然大市估值已跌至吸引水平，但暫時難以支撐大市作出有力反彈，短期大市下跌風險仍高，很大機會下試19,000點水平，投資者入市只宜採分段吸納。(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	12.82	64100	35.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.64	62560	36.0%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.75	47500	35.7%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.7	67900	41.0%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.06	64240	16.5%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.01	65130	37.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8	96800	122.8%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.12	80960	69.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.21	43470	-1.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.72	85760	-14.2%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.54	76200	-9.6%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.78	86700	-3.7%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	55.45	55450	0.9%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.18	91800	-4.4%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.2	91200	0.5%
總值(元)					1079770	96.7%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：55%				股票總值：1079770		
現金比率：45%				組合總值：1967263		
				組合累積表現：+96.7%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 上周五港股大跌676點，大市走勢全面轉弱，大有下試19,000點的趨勢，故組合暫時未有按策略吸納華潤燃氣(1193.HK)，會待今天開市後考慮吸納。
- 但組合仍會按策略於6元附近吸納神冠控股(829.HK)。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
合和公路基建(737.HK)	摩根大通	增持	6.2元	-報告指，合和基建中期業績大致符合預期，路費收入及每股盈利達摩通全年估算47%及54%，一如往常。派息比率100%達標。 -摩根大通將合和公路基建目標價由5.7元上調至6.2元，反映10/11年每股盈測調升8%/9%，以及估值伸延，評級維持「增持」，基於營運穩定、財務狀況穩健及資本管理謹慎，屬防守股首選，尤其未來一年市場波動性持續上升。
聯想(992.HK)	瑞銀	買入	7元	-瑞銀將聯想評級由「中性」升至「買入」，並建議投資者趁季內放緩收集，目標價由6.3元上調至7元。儘管存在季節性因素，聯想有信心維持付運年增長40%以上，瑞銀認為，個人電腦廠商有別於電視或手機廠商，不會在農曆年假期前積極建立存貨，銷售風險相對較少。 -該行同時將聯想2010-12年每股盈測由0.01/0.032/0.044美元，上調至0.012/0.034/0.047美元，主要基於經營溢利假設上調，因預期有更多經營槓桿收益。
盈德氣體(2168.HK)	摩根士丹利	增持	9.2元	-摩根士丹利首予盈德氣體評級「增持」，目標價9.2元。報告指，盈德是國內最大工業用氣供應商，相信可稀有地提供防守性與增長兼備，業務模式受惠國內工業氣體市場不斷擴張，預計2009-11年氧氣供應量複合年增長39.4%。大摩估計2010純利8.12億人民幣，按年有47.5%增長，現價2010年預期市盈率15.6倍，相對環球同業吸引。



## 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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.45</b>	<b>-13.19</b>	<b>-11.52</b>	<b>53.94</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>51.31</b>	<b>-10.41</b>	<b>-8.33</b>	<b>40.04</b>	<b>-1.02</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	14.37	-16.89	-13.75	22.61	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	37.93	-11.38	-9.47	21.30	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	17.14	22.61	17.04	-38.10	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	10.10	-25.90	-20.35	4.66	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	54.67	6.61	4.01	-25.96	-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	47.79	3.04	-2.81	-39.29	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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	53.74	-4.58	-3.80	17.98	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。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)。
德意志美匯看漲基金	23.65	2.83	2.47	-8.01	NA	2	今年關係係數平均為-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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年02月05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。