



2010-02-18

今日热点

•美国去年十二月通胀修订为**0.2%**

-美国公布去年十二月经修订后的消费物价指数升幅为**0.2%**，高于早前的**0.1%**。至于扣除食品及能源后的通胀升幅则为**0.1%**。

-美国国际购物中心协会公布，截上周六止的一周，美国连锁店销售经季节性调整后，较前一周下跌**1.6%**，按年则跌**0.7%**。

-美国上月份新屋动工率按年升**2.8%**，建筑许可率就跌**4.9%**。

-其中上月新屋动工为**59.1**万户，高于市场预期的**58**万户；至于去年**12**月的新屋动工就修订为**57.5**万户。

上月份美国建筑许可率为**61.1**万户，亦高于市场预期的**61**万户。

•联储局：短期内有开始出售资产计划的需要

-美国联储局公布上月份会议纪录，多位委员认为，有需要在短期内开始出售资产，以收回联储局在美国金融体系注入资金，而且一致相信随着时间缩减资金供应，和资产负债表规模是恰当的。

-会议纪录显示，出售资产或会令联储局的资产负债表萎缩，但相信最终会回复正常。

-官员又预计美国经济将持续复苏，但就业改善速度缓慢。

•九仓宣布全数出售电车股权予法国企业威立雅

-九仓宣布，向法国企业威立雅，出售余下的**5**成香港电车股权，令威立雅将全资拥有香港电车，有关交易将于下月完成。

-威立雅于去年已经向九仓购入**5**成电车股权，公司行政总裁的声明表示，公司一向有意全资拥有电车业务，经过一年营运，有信心及准备好，行使有关收购权。

-声明又说，已制订电车服务的改善方案，除保留电车外貌和特色之外，也会确保电车的运作效率得以不断提升。

•南韩央行总裁：距离加息已不远

-南韩央行总裁李成太预期，在不久的将来会加息，但首要民间部门复苏获得确认，才是加息时机。

•联通**3G**客增至**350**万拟推平价智能机

-总裁陆益民在巴塞隆拿出席**GSMA**世界移动通信大会时表示，联通短期内会推出低价的智能手机，又透露至今已有**350**万名**3G**客户。

-陆益民预期，未来智慧手机的成本将下降，他冀望联通未来能成为内地**3G**市场的一哥。

| 国际主要指数 | 指数 | 变动 | 变动(%) |
|--------|----------|--------|-------|
| 恒生指数 | 20534.01 | 265.32 | 1.31% |
| 日经平均 | 10306.83 | 272.58 | 2.72% |
| 纳斯达克 | 2226.29 | 12.10 | 0.55% |
| 道琼斯 | 10309.24 | 40.43 | 0.39% |
| 上证指数 | 3018.13 | 32.63 | 1.09% |
| 沪深300 | 3251.28 | 30.88 | 0.96% |
| 石油 | 77.33 | 0.32 | 0.42% |
| 黄金 | 1120.10 | 0.30 | 0.02% |
| 美元/日元 | 89.69 | 0.43 | 0.48% |
| 欧元/美元 | 1.3797 | 0.0148 | 1.08% |
| 澳元/美元 | 0.8787 | 0.0140 | 1.62% |



招銀国际100万元港股仿真投资组合 大市分析

-港股于虎年第一个交易日红盘高开，开市随外围急升400点重越20天线，但其后升幅收窄，收市升265点至20,534点，大市录得今年以来最低成交，仅391亿元，反映投资者入市未见积极。

-港股昨日无视内地调升存款准备金率红盘高开，收复20天线，后市有机会进一步上升，但20,800点会有阻力，港股现沿上升通道向上，后市不宜跌破上升支持20,500点，否则会破坏上升趋势，不利后市。(分析员：郭冰桦)

| 招銀国际100万元港股仿真投资组合 | | | | | | |
|-------------------|------------|-------|----------------|-------|---------|--------|
| 股份(编号) | 买入日期 | 股数(股) | 买价(元) | 现价(元) | 总值(元) | 升跌幅(%) |
| A50中国基金(2823) | 25/2/2009 | 5000 | 9.48 | 13.24 | 66200 | 39.7% |
| 中国高速传动(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 15.66 | 62640 | 36.2% |
| 中国动向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 4.83 | 48300 | 38.0% |
| 雅居乐(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% |
| 中国旺旺(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% |
| 东风集团(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 11.26 | 90080 | 88.9% |
| 紫金矿业(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 6.75 | 47250 | 7.5% |
| 玖龙纸业(2689.HK) | 17/11/2009 | 8000 | 12.5 | 10.8 | 86400 | -13.6% |
| 澳优乳业(1717.HK) | 17/12/2009 | 15000 | 6 | 5.73 | 85950 | -4.5% |
| 潍柴动力(2338.HK) | 26/1/2010 | 1000 | 54.95 | 56.3 | 56300 | 2.5% |
| 龙源电力(916.HK) | 28/1/2010 | 10000 | 9.6 | 9.36 | 93600 | -2.5% |
| 兖州煤业(1171.HK) | 1/2/2010 | 6000 | 15.12 | 16.32 | 97920 | 7.9% |
| 华润燃气(1193.HK) | 8/2/2010 | 8000 | 10.2 | 10.98 | 87840 | 7.6% |
| TCL多媒体(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% |
| 总值(元) | | | | | 1307455 | 102.6% |
| 组合数据 | | | | | | |
| 推出日期：08年2月11日 | | | 股票总值：1307455 | | | |
| 持股比例：65% | | | 组合总值：2026248 | | | |
| 现金比率：35% | | | 组合累积表现：+102.6% | | | |
| *注: 不计算任何手续费及交易费 | | | | | | |

投资策略

- 组合昨日未有变动。

个股点评

| 股票名称 | 评级机构 | 最新评级 | 目标价 | 摘要 |
|---------------|------|------|-------|--|
| 保利香港(119.HK) | 摩根大通 | 增持 | 10.5元 | -报告指，保利香港通过保利集团注资高增长定位，以及加快物业发展，姐妹公司保利地产<600048.SH>强劲执行能力已取得证明。摩通相信保利香港获得母企有力支持，会快速成为全国性物业发展商。 -该行首予保利香港评级「增持」，目标价10.5元，即2011年预期市盈率15倍。 |
| 金沙中国(1928.HK) | 里昂 | 买入 | 14元 | -里昂预期，金沙中国本周公布上季强劲业务，季度盈利明显较好，贵宾及中场娱乐场增长良好，毛利因积极下调成本而提升。去年第四季市占率可维持22%。积极业务组合，强调中场娱乐场毛利扩张，可令估值相对同业呈溢价。维持「买入」评级，目标价14元。 |
| 吉利(175.HK) | 野村 | 中性 | 3.8元 | -野村看好吉利盈利增长健康，改善产品结构和品牌形象，出口恢复。09年每股盈利测升52%至0.21元人民币；2010年升18%至0.25元人民币。不过，该行关注过度进取扩展计划，以及库存水平上升，维持「中性」评级。基于今年预测市盈率14倍。目标价由2元大升至3.8元。 |



各类精选基金

| 市场/行业股票基金 | 价格(美/ | (以美/港元计) | | 累积表现(%) | | 风险评级 | 基金热点 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|--|
| | 港元计) | 1个月 | 年初至今 | 1年 | 3年 | | |
| MSCI台湾指数基金 | 6.75 | -9.52 | -7.41 | 65.44 | NA | 4 | 从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。 |
| MSCI南非指数基金 | 54.37 | -3.43 | -2.86 | 66.83 | -1.02 | 4 | 总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。 |
| 资源商品基金 | | | | | | | |
| 综合再生能源类基金 | 14.64 | -12.44 | -12.12 | 36.82 | NA | 4 | 随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。 |
| 标准普尔环球核能基金 | 39.35 | -6.38 | -6.09 | 36.77 | NA | 4 | 因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。 |
| 看淡类 | | | | | | | |
| 看淡DJ-UBS商品指数基金 | 15.54 | 3.88 | 6.10 | -52.28 | NA | 4 | 看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。 |
| 二倍杠杆看跌石油期货基金 | 11.65 | -3.56 | -8.12 | 86.40 | NA | 4 | 与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。 |
| 看淡S&P 500指数基金 | 52.89 | 2.68 | 0.63 | -34.50 | -15.77 | 4 | 看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。 |
| 看淡MSCI日本指数基金 | 46.96 | 10.86 | -4.49 | -51.43 | NA | 4 | 看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。 |
| 债券类及其它类 | | | | | | | |
| 环球(美国除外)抗通胀政府债券基金 | 54.14 | -5.02 | -3.08 | 19.46 | NA | 3 | 投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。 |
| 德意志美汇看涨基金 | 23.65 | 3.86 | 2.47 | -10.45 | NA | 2 | 美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。近年关连系数大于-0.5,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。 |

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年02月17日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据只作参考之用,欲更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

亚洲债市精选

| 债券/可转债 | 发行人 | 评级 | 卖盘价 | 收益率% | 风险评级 | 入选原因 |
|-------------------------------|------------------|-----------|--------|------|------|---|
| PANVA 8.250% 2011 | 港华燃气 (天然气) | Ba3/BBB- | 108.25 | 3.12 | 2 | 保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录 |
| AGILE 10% 2016 | 雅居乐 (房地产) | Ba3/BB | 103.25 | 9.34 | 4 | 房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性 |
| AGILE 9% 2013 | 雅居乐 (房地产) | Ba3/BB | 104.75 | 7.49 | 4 | 房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性 |
| Citic Resources 7% 2014 | 中信资源 (能源和资源) | Ba3/BB | 99.50 | 6.89 | 3 | 中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康 |
| PRKSON 7.875% 2011 | 百盛集团 (零售) | Ba1/BB | 104.50 | 5.23 | 3 | 受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表 |
| NOBGRP 8.500% 2013 | 莱宝集团 (大宗商品交易) | Baa3/BBB- | 113.00 | 4.31 | 2 | 良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平 |



免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员,交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。