



2010-02-11

今日热点

•伯南克：现非退市时机或先测试抽走资金才加息

-美国联邦储备局主席伯南克谈及退市问题，表示当收紧货币政策时机到临，联储局可能透过抽走金融体系内部分资金，作为测试退出刺激措施的第一步，然后才会加息。但他强调，目前并非退市时机。

-伯南克发表声明说，目前美国经济仍需高度宽松的货币政策支持，但联储局需要在某个时间，收紧金融市场的资金供应状况。他又说，联储局可能会轻微调高贴现率，但强调并非收紧货币政策。

•美国12月贸易逆差升幅高过预期

-美国商务部公布，12月贸易逆差为401.8亿美元，高过市场预期的360亿美元，较11月增加37.8亿美元。期内，对中国贸易逆差为181.4亿美元，较11月减少20.8亿美元。

-去年美国贸易逆差为3806.6亿美元，较前年减少3152.8亿美元。

-另外，加拿大统计局公布，12月贸易逆差为2.5亿加元，较11月增加5000万加元。

•英伦银行料上月通胀或逾3%

-英伦银行总裁金恩表示，1月份通胀可能超过3%，不过他认为，产能过剩将会压制通胀，而货币政策委员会亦持开放态度，必要时会推出进一步的量化宽松政策以控制通胀。

-另外，英伦银行表示，假设利率在0.5%水平，及量化宽松规模维持在2000亿英镑，估计两年后通胀为约1.2%，低于2%的目标，又估计两年后经济增长约3.5%。

-央行预期，经济复苏缓慢，在一段时间内难以回复至金融海啸前的水平。

•商品

-受美元对欧元走软及美国天气寒冷等因素影响，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货继续反弹。

-纽约商品期货交易所(COMEX)期金10日收盘走低，因美联储主席伯南克对可能收紧刺激举措及加息的言论提振美元，且打击了黄金投资人气。成交量低于平常水平，因美国东部的大雪暴令交易员无法上班。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	19922.22	131.94	0.67%
日经平均	9963.99	31.09	0.31%
纳斯达克	2147.87	-3.00	-0.14%
道琼斯	10038.38	-20.26	-0.20%
上证指数	2982.50	33.66	1.14%
沪深300	3214.13	44.94	1.42%
石油	74.52	0.77	1.03%
黄金	1076.30	-0.90	-0.08%
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%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

-受內地A股帶動，港股投資氣氛好轉，昨日升131點至19976點，有上試二萬點之勢，但成交只有596億，顯示投資者對入市仍較為審慎，阻礙大市突破二萬點的趨勢。

-長假期前料投資者會拆除部份空倉，令大市下跌壓力舒緩，但歐洲四國債務危機未明朗，加上仍慮內地緊縮政策，料大市在假期前會偏向反覆為主，料于19500-20000點間徘徊。(分析員：郭冰桦)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
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	13.14	65700	38.6%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.16	64640	40.5%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.78	47800	36.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.06	70420	46.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.3	65200	18.3%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	4.95	64350	36.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.53	91113	109.7%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.62	84960	78.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.27	43890	-0.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.4	83200	-16.8%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.64	84600	-6.0%
潍柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	55	55000	0.1%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	8.95	89500	-6.8%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.34	92040	1.5%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.56	84480	3.5%
總值(元)					1086893	96.8%
<b>組合數據</b>						
推出日期：08年2月11日				股票總值：1086893		
持股比率：55%				組合總值：1967786		
現金比率：45%				組合累積表現：+96.8%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

• 商務部表示，家電以舊換新政策自去年六月在九個省市實施試點後，截至本年2月4日，九個試點省市共銷售新家電587.6萬台，階段性成果顯著。09年四季度，家電行業銷售收入2932.8億元，按度提高9.4%；利潤總額為143.6億元，按年增長104%。今年1月份，家電銷售額環比增長80.5%。預計2月份日均銷售新家電6.4萬台，政策效應更趨突顯。**TCL多媒体(1070.HK)**主要從事產銷電視，剛公布1月電視機總銷售量按年升62%，其中LCD電視機整體銷售量按年升92.4%，去年12月銷量更按年增112%，創下09年全年單月銷量新高。預計TCL多媒体今年可受惠「家電下鄉」等利好政策，而LCD電視機亦可繼續受惠高速增长，有助公司盈利表現，組合計劃于6元吸納，目標價8元。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
百盛(3368.HK)	里昂	买入	14.76元	-百盛本月22日公布业绩，里昂估计09年税盈利有13亿人民币，按年增长15%，符合市场共识。基于谨慎股息税拨备，税项开支超预期可能令盈利受压，预计纯利增幅仅14%。 -不过并不意味着奥运会令市场失望，现价2010年预期市盈率22.8倍，估值吸引，建议投资者评级重申「买入」，趁跌势吸納，并预期今年可重新浮现估值溢价。目标价14.76元，即2010年预期市盈率29倍。
中海油田(2883.HK)	摩根士丹利	增持	13元	-摩根士丹利表示，中海油田合约被取消风险减弱，短期没有重大收购，不急于发新股集资。由于油价波动性上升，相信中海油田相对石油及天然气行业较有防守性。 -该行表示，仍看好中海油田，其主要受惠勘探开发行业的资本开支趋势。更重要为该行相信大多数的经营风险减弱或得到解决。维持「增持」评级，目标价13元。
中国旺旺(151.HK)	摩根大通	中性	5.2元	-该行首予中国旺旺评级「中性」，目标价5.2元。指旺旺定位良好，强劲品牌有机会提升国内零食市场份额，以及受惠农村消费增长。旺旺开始重整分销网络加深渗透率，长远有利，但内部管理能力仍面对挑战，相信09年销售增长可能未能达目标指引，成为短期风险。估计旺旺09/10年每股盈利0.0212/0.0271美元，低过市场共识5%。



## 各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>6.66</b>	<b>-10.84</b>	<b>-8.64</b>	<b>57.45</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指数基金</b>	<b>51.93</b>	<b>-10.60</b>	<b>-7.22</b>	<b>54.09</b>	<b>-1.02</b>	<b>4</b>	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。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	14.26	-18.19	-14.41	24.65	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	38.35	-10.61	-8.47	25.33	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。
<b>看淡类</b>							
看淡DJ-UBS商品指数基金	16.52	18.69	12.81	-43.31	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	10.77	-21.21	-15.06	23.66	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	54.51	6.63	3.71	-29.32	-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	47.91	5.64	-2.56	-44.71	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。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	54.24	-3.97	-2.90	19.13	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	23.56	3.15	2.08	-8.82	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10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。