



2010-02-11

今日熱點

•伯南克：現非退市時機或先測試抽走資金才加息

-美國聯邦儲備局主席伯南克談及退市問題，表示當收緊貨幣政策時機到臨，聯儲局可能透過抽走金融體系內部分資金，作為測試退出刺激措施的第一步，然後才會加息。但他強調，目前並非退市時機。

-伯南克發表聲明說，目前美國經濟仍需高度寬鬆的貨幣政策支持，但聯儲局需要在某個時間，收緊金融市場的資金供應狀況。他又說，聯儲局可能會輕微調高貼現率，但強調並非收緊貨幣政策。

•美國12月貿易逆差升幅高過預期

-美國商務部公布，12月貿易逆差為401.8億美元，高過市場預期的360億美元，較11月增加37.8億美元。期內，對中國貿易逆差為181.4億美元，較11月減少20.8億美元。

-去年美國貿易逆差為3806.6億美元，較前年減少3152.8億美元。

-另外，加拿大統計局公布，12月貿易逆差為2.5億加元，較11月增加5000萬加元。

•英倫銀行料上月通脹或逾3%

-英倫銀行總裁金恩表示，1月份通脹可能超過3%，不過他認為，產能過剩將會壓制通脹，而貨幣政策委員會亦持開放態度，必要時會推出進一步的量化寬鬆政策以控制通脹。

-另外，英倫銀行表示，假設利率在0.5%水平，及量化寬鬆規模維持在2000億英鎊，估計兩年後通脹為約1.2%，低於2%的目標，又估計兩年後經濟增長約3.5%。

-央行預期，經濟復甦緩慢，在一段時間內難以回復至金融海嘯前的水平。

•商品

-受美元對歐元走軟及美國天氣寒冷等因素影響，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨繼續反彈。

-紐約商品期貨交易所(COMEX)期金10日收盤走低，因美聯儲主席伯南克對可能收緊刺激舉措及升息的言論提振美元，且打擊了黃金投資人氣。成交量低於平常水準，因美國東部的大雪暴令交易員無法上班。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	19922.22	131.94	0.67%
日經平均	9963.99	31.09	0.31%
納斯達克	2147.87	-3.00	-0.14%
道瓊斯	10038.38	-20.26	-0.20%
上証指數	2982.50	33.66	1.14%
滬深300	3214.13	44.94	1.42%
石油	74.52	0.77	1.03%
黃金	1076.30	-0.90	-0.08%
美元/日元	89.69	0.43	0.48%
歐元/美元	1.3797	0.0148	1.08%
澳元/美元	0.8787	0.0140	1.62%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

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，加上仍憂慮內地緊縮政策，料大市在假期前會偏向反覆為主，料於19500-20000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	13.14	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%
濰柴動力(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%
組合資料						
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多媒體(1070.HK)**主要從事產銷電視，剛公佈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多媒體今年可受惠「家電下鄉」等利好政策，而LCD電視機亦可繼續受惠高速增長，有助公司盈利表現，組合計劃於6元吸納，目標價8元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
百盛 (3368.HK)	里昂	買入	14.76元	-百盛本月22日公佈業績，里昂估計09年稅盈利有13億人民幣，按年增長15%，符合市場共識。基於謹慎股息稅撥備，稅項開支超預期可能令盈利受壓，預計純利增幅僅14%。 -不過並不意味營運會令市場失望，現價2010年預期市盈率22.8倍，估值吸引，建議投資者評級重申「買入」，趁跌勢吸納，並預期今年可重新浮現估值溢價。目標價14.76元，即2010年預期市盈率29倍。
中海油田 (2883.HK)	摩根士丹利	增持	13元	-摩根士丹利表示，中海油田合約被取消風險減弱，短期沒有重大收購，不急於發新股集資。由於油價波動性上升，相信中海油田相對石油及天然氣行業較有防守性。 -該行表示，仍看好中海油田，其主要受惠勘探開發行業的資本開支趨勢。更重要為該行相信大多數的經營風險減弱或得到解決。維持「增持」評級，目標價13元。
中國旺旺 (151.HK)	摩根大通	中性	5.2元	-該行首予中國旺旺評級「中性」，目標價5.2元。指旺旺定位良好，強勁品牌有機會提升國內零食市場份額，以及受惠農村消費增長。旺旺開始重整分銷網絡加深滲透率，長遠有利，但內部管理能力仍面對挑戰，相信09年銷售增長可能未能達目標指引，成為短期風險。估計旺旺09/10年每股盈利0.0212/0.0271美元，低過市場共識5%。



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	6.66	-10.84	-8.64	57.45	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	51.93	-10.60	-7.22	54.09	-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	14.26	-18.19	-14.41	24.65	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	38.35	-10.61	-8.47	25.33	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	16.52	18.69	12.81	-43.31	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	10.77	-21.21	-15.06	23.66	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	54.51	6.63	3.71	-29.32	-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	47.91	5.64	-2.56	-44.71	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	54.24	-3.97	-2.90	19.13	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	23.56	3.15	2.08	-8.82	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)。近年關連係數大於-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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年02月10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。