



2010-02-08

今日热点

•美国本周公布多项数据伯南克将出席金融服务委员会听证会

-美股上周整体表现偏软，道琼斯指数累积下跌**0.6%**，标准普尔**500**指数跌**0.7%**，是连续第四个星期下跌。纳斯达克指数跌幅相对较小，累积下跌**0.3%**。

-至于经济数据方面，美国明日将公布去年**12**月批发库存，本周三有同月的国际贸易收支数据，市场估计贸易赤会略为收窄至**358**亿美元，同日会公布上月份联邦赤字，本周四有上周新申领失业救济金人口，估计会降至**46.5**万人。另外亦会公布上月份零售销售，估计会回升**0.3%**，还会公布去年**12**月商业库存。周五会公布**2**月份密歇根大学消费情绪指数初值。

-除数据外，联储局主席伯南克在周三将出席众议院金融服务委员会听证会作证。另外，本周公布季度业绩的公司将包括迪斯尼、可口可乐、百事及烟草制造商菲利普莫里斯等。

•中澳签订供煤合约 为澳洲史上最大出口合约

-澳洲矿业公司源库资源宣布，同中国签订**600**亿美元煤炭合约，形容是澳洲历来最大金额出口合约。

-源库资源主席说，已同中国电力国际发展达成协议，每年供应**3**千万吨煤，为期**20**年。煤炭来自昆士兰中部一个名为「中国第一」的煤矿，中国中冶集团早前获得开采权，中国进出口银行为项目提供**56**亿美元融资，但源库资源强调，矿场是澳洲全资拥有。

•中科院报告料首季经济增长达11%左右

-中科院发表的经济预测及展望报告指，若果没有重大事件发生，尤其退市政策及对房地产的调控政策合适，预计首季经济增长为全年最高，将达**11%**左右，第二季度将略为放慢至**10.2%**，第三及第四季料分别为**9.5%**及**9.8%**。

-报告又预期，全年居民消费价格指数升幅约**3%**，物价保持温和上升。报告认为今年中国消费仍将保持较快增长，预期消费品零售总额名义增长**18%**，实际增长**15.6%**。

| 国际主要指数 | 指数 | 变动 | 变动(%) |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指数 | 19665.08 | -676.56 | -3.33% |
| 日经平均 | 10057.09 | -298.89 | -2.89% |
| 纳斯达克 | 2141.12 | 15.69 | 0.74% |
| 道琼斯 | 10012.23 | 10.05 | 0.10% |
| 上证指数 | 2939.40 | -55.91 | -1.87% |
| 沪深300 | 3153.09 | -65.71 | -2.04% |
| 石油 | 71.19 | -1.95 | -2.70% |
| 黄金 | 1052.80 | -10.20 | -0.90% |
| 美元/日元 | 89.92 | -0.08 | -0.09% |
| 欧元/美元 | 1.3971 | -0.053 | -0.38% |
| 澳元/美元 | 0.8946 | -0.008 | -0.09% |



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

-欧洲债务危机升温，美汇指数反弹，港股上周终告失守2万点大关，创近1个月以来最大跌幅，成交回升至774亿元，反映大市沽压颇大，而港股在美预托证券上周五继续下跌，料大市今早仍会反复偏软。

-现时外围股市疲弱，虽然大市估值已跌至吸引水平，但暂时难以支撑大市作出有力反弹，短期大市下跌风险仍高，很大机会下试19,000点水平，投资者入市只宜采分段吸纳。(分析员：郭冰桦)

| 招銀國際100萬元港股仿真投資組合 | | | | | | |
|-------------------|------------|---------------|-------|-------|---------|--------|
| 股份(编号) | 买入日期 | 股数(股) | 买价(元) | 现价(元) | 总值(元) | 涨跌幅(%) |
| A50中国基金(2823) | 25/2/2009 | 5000 | 9.48 | 12.82 | 64100 | 35.2% |
| 中国高速传动(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 15.64 | 62560 | 36.0% |
| 中国动向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 4.75 | 47500 | 35.7% |
| 雅居乐(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% |
| 中国旺旺(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% |
| 东风集团(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 10.12 | 80960 | 69.8% |
| 紫金矿业(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 6.21 | 43470 | -1.1% |
| 玖龙纸业(2689.HK) | 17/11/2009 | 8000 | 12.5 | 10.72 | 85760 | -14.2% |
| 国美电器(493.HK) | 16/12/2009 | 30000 | 2.81 | 2.54 | 76200 | -9.6% |
| 澳优乳业(1717.HK) | 17/12/2009 | 15000 | 6 | 5.78 | 86700 | -3.7% |
| 潍柴动力(2338.HK) | 26/1/2010 | 1000 | 54.95 | 55.45 | 55450 | 0.9% |
| 龙源电力(916.HK) | 28/1/2010 | 10000 | 9.6 | 9.18 | 91800 | -4.4% |
| 兖州煤业(1171.HK) | 1/2/2010 | 6000 | 15.12 | 15.2 | 91200 | 0.5% |
| 总值(元) | | | | | 1079770 | 96.7% |
| 组合数据 | | | | | | |
| 推出日期：08年2月11日 | | | | | | |
| 持股比率：55% | | 股票总值：1079770 | | | | |
| 现金比率：45% | | 组合总值：1967263 | | | | |
| | | 组合累积表现：+96.7% | | | | |
| *注：不计算任何手续费及交易费 | | | | | | |

投资策略

- 上周五港股大跌676点，大市走势全面转弱，大有下试19,000点的趋势，故组合暂时未有按策略吸纳华润燃气(1193.HK)，会待今天开市后考虑吸纳。
- 但组合仍会按策略于6元附近吸纳神冠控股(829.HK)。

个股点评

| 股票名称 | 评级机构 | 最新评级 | 目标价 | 摘要 |
|----------------|-------|------|------|---|
| 合和公路基建(737.HK) | 摩根大通 | 增持 | 6.2元 | -报告指，合和基建中期业绩大致符合预期，路费收入及每股盈利达摩通全年估算47%及54%，一如往常。派息比率100%达标。 -摩根大通符合和公路基建目标价由5.7元上调至6.2元，反映10/11年每股盈测调升8%/9%，以及估值伸延，评级维持「增持」，基于营运稳定、财务状况稳健及资本管理谨慎，属防守股首选，尤其未来一年市场波动性持续上升。 |
| 联想(992.HK) | 瑞银 | 买入 | 7元 | -瑞银将联想评级由「中性」升至「买入」，并建议投资者趁季内放缓收集，目标价由6.3元上调至7元。尽管存在季节性因素，联想有信心维持付运年增长40%以上，瑞银认为，个人计算机厂商有别于电视或手机厂商，不会在农历年假期前积极建立存货，销售风险相对较少。 -该行同时将联想2010-12年每股盈测由0.01/0.032/0.044美元，上调至0.012/0.034/0.047美元，主要基于经营溢利假设上调，因预期有更多经营杠杆收益。 |
| 盈德气体(2168.HK) | 摩根士丹利 | 增持 | 9.2元 | -摩根士丹利首予盈德气体评级「增持」，目标价9.2元。报告指，盈德是国内最大工业用气供货商，相信可稀有地提供防守性与增长兼备，业务模式受惠国内工业气体市场不断扩张，预计2009-11年氧气供应量复合年增长39.4%。大摩估计2010纯利8.12亿人民币，按年有47.5%增长，现价2010年预期市盈率15.6倍，相对环球同业吸引。 |



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 | | | |
| MSCI台湾指数基金 | 6.45 | -13.19 | -11.52 | 53.94 | 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 | 51.31 | -10.41 | -8.33 | 40.04 | -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 | 14.37 | -16.89 | -13.75 | 22.61 | 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 | 37.93 | -11.38 | -9.47 | 21.30 | 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 | 17.14 | 22.61 | 17.04 | -38.10 | 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 | 10.10 | -25.90 | -20.35 | 4.66 | 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 | 54.67 | 6.61 | 4.01 | -25.96 | -15.77 | 4 | 看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报, 但只宜中短线的投资, 或是作对冲手上资产之用。 |
| 看淡MSCI日本指数基金 | 47.79 | 3.04 | -2.81 | -39.29 | 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 | 53.74 | -4.58 | -3.80 | 17.98 | 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 | 2.83 | 2.47 | -8.01 | 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)。今年关连系数平均为-0.86, 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05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。