



2010-2-26

今日热点

•吉利控股将收购浙江中誉汽车

-浙江吉利控股集团周四称，公司计划收购浙江中誉汽车有限公司，以将产品线扩展至高端商用车和专用车领域

-吉利控股在公告中称，公司还计划初步投资人民币3.5亿元兴建一座安全碰撞中心，但并未透露其他财务细节

-这份声明称，通过与戴姆勒公司(Daimler AG)达成合作协议，中誉汽车现有车型均以梅赛德斯-奔驰凌特(Mercedes-Benz Sprinter)和威霆(Vito)原型车为基础并采用世界顶级改装技术精心打造而成。

•浦发银行将引入战略投资者

-上海浦东发展银行股份有限公司(Shanghai Pudong Development Bank Co., 600000.SH,简称：浦发银行)称，公司股票自2010年2月26日起停牌，因其正在筹划引入战略投资者事宜。

-浦发银行称，公司最晚将于3月4日公告相关信息并复牌。浦发银行并未透露有关潜在投资者的更多细节，但表示，相关事宜尚存在不确定性

•外汇

-纽约汇市周四，日圆和美元兑其他大多数主要货币均走高，因围绕希腊主权债务问题的担忧情绪再度升温，并且美国公布的经济资料也不及预期，导致投资者对全球经济复苏的信心进一步恶化。

-欧元兑日圆跌至12个月低点，英镑兑美元跌至9个月低点，从而使得英镑兑美元今年迄今为止跌幅达到5.6%。欧元兑美元今年已经累计下跌5.7%，但纽约交易时段后该汇率尽力收复了盘中失地

-澳元、新西兰元和加元等经济敏感型货币兑美元纷纷走软

•大宗商品

-因疲软的经济资料引发了对美国经济复苏力度的忧虑，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘下挫。

-纽约商品期货交易所(COMEX)期金25日收涨，结束三日连跌之势，逆转稍早因美元走强而引发的跌势。美元兑欧元走强一度令金价承压，因对希腊债务危机的担忧削弱风险意愿

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20399.57	-68.17	-0.33%
日经平均	10101.96	-96.87	-0.95%
纳斯达克	2234.22	-1.68	-0.08%
道琼斯	10321.03	-53.13	-0.51%
上证指数	3060.62	+38.44	+1.27%
石油	78.17	-1.83	-2.34%
黄金	1108.5	+11.3	+1.02%
美元/日元	89.07	-1.08	-1.20%
欧元/美元	1.3549	+0.0010	+0.07%
澳元/美元	0.8883	-0.0054	-0.60%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股期結日先升後回，全日波幅逾380點，最終跌68點至20399點水平，總結二月份只較一月份收市升278點，大市成交回升至614億元。

- 在中美政策仍未明朗前，大市缺乏方向，投資者入市意欲仍低，相信要待企業公布去年業績才有刺激大市動力，而昨晚美股尾段走勢喘穩，料港股今早仍會以反復上落為主，大市觀望下周一匯控(5.HK)公布業績表現，預計港股仍會於20,300點至20,600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	13.16	65800	38.8%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	14.64	58560	27.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.06	50600	44.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.8	68600	42.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.18	68720	24.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.06	65780	39.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.35	101035	132.6%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.72	85760	79.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.51	45570	3.7%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.88	87040	-13.0%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.53	82950	-7.8%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	56.4	56400	2.6%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.45	94500	-1.6%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.04	96240	6.1%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.86	86880	6.5%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.9	47400	22.5%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.59	92260	8.9%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	12.22	97760	2.9%
總值(元)					1351855	102.4%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1351855			
持股比率：67%			組合總值：2024208			
現金比率：33%			組合累積表現：+102.4%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• **安踏體育(2020.HK)**公布09年度業績，录得純利12.51亿人民币(下同)，按年增长近40%，每股盈利0.5元，派发末期息0.12港元，及特別息0.11港元，全年派息0.35港元，派息比率61.3%，以昨日收市价11.22元计，息率超过3厘。截至去年底，集团零售店按年升16.3%至6591间，旗舰店增至12间。公司今年会继续发展二、三线城市，拓展分销网络至7200间。新购的FILA，料今年底会增设200间专门店，集团表示会和FILA合作抢占内地中高档市场，预期今年业绩仍有可观增长，据彭博综合预测，安踏2010年市盈率约17.6倍，PEG(市盈率相对盈利增长)约0.85，估值吸引，该股最近由低位9.79元反复回升至昨日高见12.08元，昨日回吐4.1%，可待股价回落至10元水平吸纳，目标价以20倍市盈率为目标，可见12.7元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
鷹君 (41.HK)	德银	买入	26.6元	-德银重申鷹君「买入」评级，因为其酒店业务09年上半年已见底，下半年酒店业务盈利按半年升155%；预期鷹君利用品牌作更多酒店管理合约，尤其是内地土储便宜。现价2010年预测市盈率10倍，较净资产值折让50%，相信基本面改善，值得重新评估，目标价由24.5元，上调至26.6元。
交通銀行 (3328.HK)	麦格理	跑赢大市	9.7元	-报告指，交银计划A+H供股集资最多420亿人民币，可提升2010年资本比率193个百分点。不过，该行相信融资范围介乎250-350亿人民币，令核心资本比率升至9%-9.4%。计入350亿人民币新资本，估计备考前每股盈利摊薄约10%。 -麦格理将交通银行评级由「中性」升至「跑赢大市」，惟2010年每股盈利测下调4%，反映供股摊薄效应，目标价由10.25元调低至9.7元，即2010年预期市盈率2.1倍，市盈率12倍。



各类精选基金

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	6.70	-4.42	-8.09	65.02	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	52.89	-0.30	-5.50	59.89	-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	14.40	-5.88	-13.57	41.45	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	39.11	-2.64	-6.66	39.12	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	15.70	1.16	7.20	-53.07	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	12.27	13.61	-3.23	83.68	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	52.59	-1.72	0.06	-36.00	-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	47.14	5.38	-4.13	-52.90	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	54.08	-3.27	-3.18	21.33	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	23.76	2.95	2.95	-9.00	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)。近年關係係數大於-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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年02月24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。

亚洲债市精选

債券/可轉債	發行人	評級	賣盤價	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，高於同行業平均水平的盈利能力，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桿水平



附注:

- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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，故上述数据仅作参考之用，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。

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。