



2010-02-17

今日热点

- 日本财务大臣：日央行和政府希望通胀率在1%**
 -日本财务大臣菅直人表示，日本政府和央行都认为应该把通货膨胀率目标定在1%左右；目前日本还在努力抗击通货紧缩。
 -菅直人称，无论1%的通胀是否足够，但认为应当目标锁定在该水平附近，又指政府和央行已经达成共识。他的言论暗示，日本央行或将继续为经济提供支持，直到有明显迹象表明日本已摆脱通缩、或实现可持续经济增长。
 -菅直人补充说，克服通缩是日本政府一项重要目标。另外，路透短观经济调查显示，日本2月份制造业景气判断指数为负13，为2008年7月以来最高。
 -在新兴经济体的拉动下，日本出口带动经济复苏，日本制造商对经济状况的悲观情绪减弱。
- 任志刚：本港具备以人民币买卖股票基础**
 -金管局前总裁任志刚说，本港已经具备以人民币买卖股票的基础，他建议股票市场可采用人民币交易，并增加人民币于两地市场自由流通的渠道。
 -担任中国金融学会执行副会长的任志刚预料，人行仍会继续调升存款准备金率。
 -他又说，欧美金融体系仍未恢复正常运作，预料年内难见欧美经济急速反弹，影响国际金融市场表现，货币及汇价仍会有较大波动。
- 卢森堡要求希腊进一步紧缩财政**
 -卢森堡首相让容克(Jean-Claude Juncker)称，欧盟成员国可能会要求希腊进一步紧缩财政政策。
 -容克表示，欧盟希望尽快看到希腊今年削赤计划的更多细节，若发现希腊可能无法实现预定目标时，或要求对方采取更多措施。
 -容克希望希腊能够令今年财赤占国内生产总值(GDP)比例，下降四个百分点。
- 中移动和联通等全球多间运营商成立应用软件联盟**
 -全球24间移动通讯运营商宣布成立「应用软件联盟」，为逾30亿个手机用户提供应用软件的划一平台。
 -联盟由包括中移动和中国联通等24间大型的移动通讯运营商发起成立，成员包括美国电话电报(AT&T)、德国电信、意大利电信等。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20268.69	-22.00	-0.11%
日经平均	10092.19	128.20	1.29%
纳斯达克	2214.19	30.66	1.40%
道琼斯	10268.81	169.67	1.68%
上证指数	3018.13	32.63	1.09%
沪深300	3251.28	30.88	0.96%
石油	77.01	2.88	3.90%
黄金	1119.80	29.80	2.73%
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

-港股于农历年前最后一个交易日一度反弹至20天线，但其后反复回软，收市跌22点至20268点，收市后人民银行调升存款准备金率0.5%，月内第二次，但相信市场并不太感意外，而内地股市至下周一才开市，料消息在长假期间有足够时间被市场消化，故对大市影响不大。

-相反欧洲债务危机减退，令昨晚美股造好，港股在美预托证券亦回升，大市令早有机会随外围高开造好，上试20,500点水平，而本周后期预计仍会于20,000-20,500点水平徘徊。(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	13.22	66100	39.5%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.08	64320	39.8%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.82	48200	37.7%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.24	71680	48.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.6	70400	27.7%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	4.99	64870	37.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.95	96195	121.4%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.08	88640	85.9%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.57	45990	4.6%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.12	88960	-11.0%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.8	87000	-3.3%
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	9.38	93800	-2.3%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.94	95640	5.4%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.86	86880	6.5%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	12000	6.45	7.28	87360	12.9%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.19	86660	2.3%
总值(元)					1298145	101.7%
组合数据						
推出日期：08年2月11日			股票总值：1298145			
持股比率：64%			组合总值：2016938			
现金比率：36%			组合累积表现：+101.7%			
*注：不计算任何手续费及交易费						

投资策略

- 组合假期前于6.05元吸纳了14000股**神冠控股(829.HK)**，目标价先看7.5元，止蚀价5元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
创维 (751.HK)	瑞信	跑赢大市	11.35元	-瑞信表示，创维1月内地LCD电视销售达 85.31 万台，应付农历新年的付运量按年增 89% ；其竞争对手 TCL多媒体<1070.HK> 付运量亦增长 87% ，两者强劲数据应可纾缓农历新年销售放缓的忧虑。 -创维年度首 10 个月的内地LCD电视销售达 540 万台，按年升 165% ，相当于全年目标的 97% ，并稳步向瑞信预测的 640 万台的目标推进。由于「家电下乡」补贴上限获调高，创维停止销售 CRT 电视，改为推出 11 款大尺寸LCD电视，较高的电视售价应可在农历新年后，为整体平均售价提供贡献。维持创维「跑赢大市」评级，目标价 11.35 元。
工银亚洲 (349.HK)	美银美林	买入	20元	-该行将工银亚洲评级由「中性」升至「买入」，三大理由包括国内动力倍增；资本结构受巴塞尔新条约影响较同业少；以及潜在私有化。同时，将 2010/11 年盈利调高 24%/20% ，基于资产质素及收入前景改善，目标价由 15 元调高至 20 元。现价 2010 年预期市盈率 1.2 倍，市盈率 9.2 倍，相对同业折让；息率亦吸引，预期 2010-11 年有 6%-7% 。
亨得利 (3389.HK)	里昂	买入	3.61元	-里昂表示，亨得利 2010 年有强劲开始，中港零售销售增长有 15%-16% 。该行重申于其业绩前「买入」，因为其在快速增长的手表市场有优势，市场明显未充份渗透，销售增长强劲，以及管理层优秀。目标价 3.61 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	6.68	-10.93	-8.37	64.94	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	54.40	-3.37	-2.81	58.79	-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	14.78	-11.62	-11.30	29.51	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	39.20	-6.74	-6.45	29.37	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	15.30	2.29	4.47	-49.07	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	11.53	-4.55	-9.07	53.12	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	53.14	3.16	1.10	-31.27	-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	46.93	10.79	-4.56	-48.14	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	54.27	-4.79	-2.85	19.27	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	23.43	2.90	1.52	-9.54	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16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。