



2010-2-22

今日熱點

•中國將股指期貨最低保證金比例設為12%

-據新華社週六援引中國證券監督管理委員會未具名消息人士的話報導，中國已將股指期貨最低保證金比例設為12%，高於原先所提議的10%

-報導稱，為確保這一新的金融工具穩定推出，規定中的持倉限額標準也從原先的600手降至100手

•中國今年春節假日消費品零售額較去年增17.2%

-中國商務部上週五稱，今年春節假日（2月13日到2月19日）期間全國實現消費品零售額人民幣3,400億元，較去年春節黃金週增長17.2%

-這或將導致中國今年前兩個月零售額增速較上年同期有所加快

-中國去年全年的社會消費品零售總額為人們12.5萬億元，較上年同期增長15.5%

-去年1—2月中中國累計實現零售額人民幣2.01萬億元，較上年同期增長15.2%，增速明顯低於2008年1—2月的20.2%

•美國1月CPI升0.2%核心CPI降0.1%

-美國1月份消費者價格較前月小幅上升，核心通貨膨脹率則出現1982年以來的首次下降，這為美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)繼續通過創紀錄低位的利率水準來支援經濟提供了一定餘地

-房美國勞工部(Labor Department)週五稱，受能源價格上漲推動，1月份經季節性因素調整後的消費者價格指數(CPI)上升0.2%，與去年12月的升幅持平

-1月份扣除食品和能源價格的核心CPI較前月下降0.1%。前一次核心CPI出現下降是在1982年12月份。

2009年12月份核心CPI較前月的升幅為0.1%

•大宗商品

-儘管美國提高體現率，但是美股未有向下，石油黃金價格隨之穩守並有小幅上揚

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	19894.02	-528.13	-2.59%
日經平均	10400.89	+277.31	+2.74%
納斯達克	2243.87	+2.16	+0.16%
道瓊斯	10402.35	+9.45	+0.09%
上證指數	3018.13	+32.63	+1.09%
石油	79.81	+0.75	+0.94%
黃金	1119.2	+10.5	+0.94%
美元/日元	91.52	-0.29	-0.32%
歐元/美元	1.3613	+0.086	+0.64%
澳元/美元	0.8988	+0.0047	+0.53%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-受美國聯儲局上調貼現率消息拖累，港股上週五相繼失守10天及20天綫，更向下跌穿二萬點水準，完全抵銷了農曆年後的升幅，技術走勢轉淡。

-上週五市場反應明顯過敏，跌幅亦過大，尤其是美股上週五靠穩，港股在美預託證券亦反彈，故今早大市有機會出現反彈，重回二萬點水準，但後市發展仍要視乎內地A股今天開市的表現，如內地股市出現明顯回吐，則會對港股產生壓力，現階段19,500點仍是重要支持位。(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	12.82	64100	35.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.76	63040	37.0%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.81	48100	37.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.7	67900	41.0%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.48	65920	19.6%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.03	65390	38.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.51	90871	109.2%
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	6.42	44940	2.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.06	80480	-19.5%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.58	83700	-7.0%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	54.65	54650	-0.5%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	8.99	89900	-6.4%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.82	94920	4.6%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.4	83200	2.0%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.81	46860	21.1%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.1	85400	0.8%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	11.9	95200	0.2%
總值(元)					1309531	98.2%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日				股票總值: 1309531		
持股比例: 66%				組合總值: 1981884		
現金比率: 34%				組合累積表現: +98.2%		
*注:不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合上週五於11.88元吸納了8000股**百盛(3368.HK)**，目標價先看14元，止蝕價11元。
- 此外，組合於上週五開市後以8.1元沽出了一半**TCL多媒體(1070.HK)**，餘下作中長綫持有。
- 國家統計局和央視舉辦的第四屆《CCTV經濟生活大調查》結果顯示，今年最多受訪者想購買的產品是電腦，組合重申早前推介的**聯想(992.HK)**，今年仍可受惠企業及個人對電腦的需求增長，而內地市佔率上升至33.5%，盈利亦可受海內外銷售增長帶動上升，該股農曆年前遭私募基金股東減持後，股價近日於5元有支持，組合重申於該水準會吸納，目標價6.5元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
鷹君(41.HK)	中銀國際	買入	24.8元	-中銀國際表示，鷹君將於週三(24日)公佈業績，料盈利按年跌2.6%，因去年上半年酒店業務表現遜色，惟料去年下半年有強力反彈。出售朗豪坊令利息支出減少，亦有助盈利跌幅減少。 -該行料鷹君酒店業務的EBITDA今年將繼續復甦，全年按年增長80%。維持鷹君「買入」評級，目標價上調至24.8元，相當於2010年資產淨值折讓40%。
中國海外(688.HK)	瑞信	跑贏大市	21元	-中國海外下月18日公佈業績，瑞信估計其09年入賬收入按年升101%，至380億元；每股盈利0.83元，按年增長79.5%；純利66.68億元，增長83.6%。 -該行認為，中國海外全國性強勁品牌有助提升市場份額，兼享估值溢價，但股價自去年末季落後大市及同業，主要因投資者對母企支持力度存疑。瑞信預計09年業績可增加投資者信心，成正面催化動力，評級維持「跑贏大市」，目標價21元。



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	6.58	-6.67	-9.74	64.91	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	54.18	0.39	-3.20	66.66	-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	14.62	-7.90	-12.22	43.71	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	39.72	-2.32	-5.20	40.86	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	15.20	0.00	3.79	-54.76	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	12.32	8.64	-2.84	90.42	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	52.43	0.09	-0.25	-36.51	-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	48.08	9.40	-2.22	-51.79	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	54.33	-3.34	-2.74	21.54	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	23.72	2.60	2.77	-8.80	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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年02月19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



附注：

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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。

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數據。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數據源可靠,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。