



2010-2-23

## 今日热点

### •KKR和TPG接近敲定向大摩收购中金股权

-据知情人士透露，私募股权公司Kohlberg Kravis Roberts & Co.(简称KKR)和得克萨斯太平洋公司(TPG Capital)接近签署一项协议，以超过10亿美元的价格购买摩根士丹利(Morgan Stanley)在中国顶级投资银行——中国国际金融有限公司(CICC，简称中金公司)的股份。

-上述人士称，根据目前的计划协议，KKR和TPG将平分摩根士丹利持有的34.3%的股份。该协议还未正式签署，且需得到中国政府的批准，因此协议条款可能会有所改变

### •光大银行拟尽早在A股上市

-中国央行主管的《金融时报》周二报导，中国光大银行上市技术指标已全面达标，目前正在努力争取尽早上市

-报导称，截至2009年年末，光大银行资产评估报告、国有股确权及转持方案、A股首次公开发行方案等一系列上市文件已经获得财政部、银监会、社保基金理事会等部门批复

### •中国统计局官员：今年物价或将缓慢上涨

-据新华社报导，中国国家统计局城市社会调查司司长魏贵祥周一谈到对通货膨胀和房价不断上涨的担忧情绪时表示，今年中国消费者价格可能会缓慢上涨，但粮食等商品供大于求将减缓物价涨幅。

-魏贵祥表示，由于经济供给很大，生产者价值指数上涨的压力不是太大。他的言论与中国政府官员近期的讲话一致

-他说，国际社会把2%-3%的物价涨幅称为低微的上涨，超过了一定的指数就是通货膨胀了。如果一个月的价格上涨了也不能说是通货膨胀，所谓的通货膨胀是一个时期，数个月内绝大多数产品大面积的持续上涨

### •外汇

-纽约汇市周一，美元兑欧元温和走高，因投资者正等待有关希腊财政问题的解决方案，以及Fed发出更多货币政策信号。美元兑其他主要货币走软，市场交投淡静，今日缺少重大经济资料，汇率因而维持在窄幅区间内波动。投资者目前正关注希腊问题的更多进展，欧盟(European Union)代表和希腊官员本周将召开会议讨论该国财政问题。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20377.27	+483.25	+2.43%
日经平均	10328.14	-72.33	-0.70%
纳斯达克	2242.03	-1.84	-0.08%
道琼斯	10383.38	-18.97	-0.18%
上证指数	3003.40	-14.74	-0.49%
石油	80.16	+0.35	+0.44%
黄金	1114.25	-4.95	-0.94%
美元/日元	91.14	-0.38	-0.42%
欧元/美元	1.3596	-0.0017	-0.12%
澳元/美元	0.9004	+0.0016	+0.18%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

-美国CPI升幅温和，舒缓加息压力，加上内地股市昨日未有因中美收紧银根消息而出现大幅回吐，带动港股上升483点，重回20,377点，差不多回补上周五的跌幅，以及收复10天及20天线水平，大市走势未有进一步转差。

-全日成交只有483亿元，反映投资者信心仍然脆弱，令大市走势大起大落，现阶段市场仍关注内地通胀数据，会否引发更多的紧缩调控，以及企业即将公布的全年业绩，料会主导大市未来走势，故相信港股现市仍会以反复上落为主。(分析员：郭冰桦)

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	13.02	65100	37.3%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16	64000	39.1%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.94	49400	41.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.76	68320	41.9%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.14	68560	24.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.05	65650	38.7%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.58	91718	111.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.82	86560	81.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.61	46270	5.3%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.46	83680	-16.3%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.59	83850	-6.8%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	54.2	54200	-1.4%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.15	91500	-4.7%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.14	96840	6.7%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.62	84960	4.1%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.1	48600	25.6%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.37	89180	5.3%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	11.18	89440	-5.9%
總值(元)					1327828	100.0%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1327828			
持股比例：66%			組合總值：2000181			
現金比率：34%			組合累積表現：+100%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投资策略

• 内地实行医疗改革，今年已是第二年，医改中对药企最为影响深远的为医药分家，国家将设立《国家基本药物目录》，政策有助降低人民医药开支，而有入围目录的药企将可受惠其药品需求增长，收入将可获保证，中国生物制药(1177.HK)旗下90%收入的药物均列入医疗保险药物名单内，对其销售有利，加上早前以每股2.1元，配售合共2.55亿股予国寿<2628.HK>及中信证券，入股显示国寿及中信证券对集团前景有信心，有助提振公司形象，公司去年首三季录得纯利2.74亿元，按年增长36.4%，派第三季度股息1.5仙，首三季合共派息4.5仙，公司更二送一红股，显示集团对业务前景充满信心。组合计划于2元附近吸纳，目标价先看2.7元。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
渣打(2888.HK)	高盛	确信买入	221元	-高盛表示，以渣打于阿联酋地产建筑贷款当中，有七成借予杜拜世界计算，削债所产生损失仅3.75亿美元，远低于早前预计9.37亿美元。因此，维持「确信买入」评级，目标价221元。 -不过，该行提醒投资者，当地不良贷款或会增加，难免影响渣打盈利表现。
旺旺(151.HK)	美银美林	买入	6.5元	-美银美林认为，旺旺市场定位，强大的定价能力和多样化的成本基础，受惠轻度通胀，重申「买入」评级，目标价6.5元。潜在三成升幅，因并盈利增长、利润率和回报卓越，近期回购为管理层有信心讯号。
中国燃气(384.HK)	瑞银	买入	4.9元	-瑞银表示，近期中国燃气股价回落，主要反映拟以较高价收购中裕燃气<8070.HK>。该行看好其与石油昆仑燃气战略合作。不过，目标价由5.3元下调至4.9元，评级「买入」。



## 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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.76</b>	<b>-4.11</b>	<b>-7.27</b>	<b>65.28</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>53.61</b>	<b>1.06</b>	<b>-4.22</b>	<b>64.90</b>	<b>-1.02</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	14.62	-4.44	-12.24	43.67	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	39.76	-1.02	-5.11	40.99	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.38	-0.90	5.02	-54.23	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	12.30	13.89	-3.00	90.11	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	-2.02	-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	47.31	5.77	-3.78	-52.56	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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	53.95	-3.51	-3.43	20.68	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	23.68	2.60	2.60	-8.96	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22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/基金累積表現來源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。

## 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，故上述数据只作参考之用，欲想更了解详情，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。