



2010-01-29

今日熱點

•參議院程序性投票 確認伯南克連任

-美國參議院的程序性投票，確認伯南克連任聯邦儲備局主席。
-參議院100名議員，77人在程序性投票支持伯南克，23票反對。參議院稍後再進行正式表決。
-伯南克處理金融海嘯的表現，獲得美國經濟學者普遍支持，但選民不滿華爾街企業利用紓困方案獲利，令伯南克連任一度出現變數。

•中石油在伊拉克油田合資公司中持股37.5%

-中國石油天然氣股份有限公司週三晚間表示，中國石油持有一家擁有伊拉克Halfaya油田20年開採權的合資公司37.5%的股份。
-之前一個由中國公司牽頭的企業財團在去年12月份在巴格達舉行的特許權招標中贏得了該油田的開採權。該企業財團的成員還包括道達爾公司(Total)，馬來西亞的Petroliam Nasional Bhd（也稱Petronas）以及伊拉克的國有石油公司South Oil Company。
-最近幾天有10樁涉全球幾個最大油田開發的交易已經簽署或將在本週簽署，上述協議就是其中的一樁。

•日本去年12月份核心CPI同比下降1.3%

-日本總務省週五公佈，日本12月份核心消費者價格指數(CPI)較上年同期下降1.3%，連續10個月走低，表明日本經濟的通貨緊縮問題依然根深蒂固。
-上述數據與此前接受道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)和日本經濟新聞(Nikkei)調查的經濟學家的預期一致。
-數據還顯示，東京地區1月份核心CPI初值較上年同期下降2.0%，經濟學家預計為下降1.8%，去年12月份下降了1.9%。

•商品

-紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤大體持穩，但美國燃油需求疲軟繼續令市場承壓。
-紐約商品交易所(COMEX)期金28日收盤反彈，當美元走強而股市下挫時，金價一度受避險情緒推動觸及幾乎三個月以來最低水準，不過尾盤時由於支撐位之上出現技術性買盤，金價收復幾乎全部失地。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20356.37	323.30	1.61%
日經平均	10414.29	162.21	1.58%
納斯達克	2179.00	-42.41	-1.91%
道瓊斯	10120.46	-115.70	-1.13%
上証指數	2994.14	7.53	0.25%
滬深300	3206.57	8.00	0.25%
石油	73.64	-0.03	-0.04%
黃金	1083.60	-0.90	-0.08%
美元/日元	89.92	-0.08	-0.09%
歐元/美元	1.3971	-0.053	-0.38%
澳元/美元	0.8946	-0.008	-0.09%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

- 港股於期指結算日終止六連跌，昨反彈323點收報20,356點，但成交縮減至660億，反映市場承接力不足，投資者仍以觀望為主，加上昨晚港股在美預託證券大幅下挫，料港股今早20,000點水平仍要被考驗。

- 在外圍股市仍然疲弱，加上本港資金有外流跡象，相信昨日只屬超賣後反彈，市場氣氛仍然較弱，恒指要大幅反彈仍有較大難度，短期恒指若再失守20,000點，則下一支持位將於19,500點水平。(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	13.12	65600	38.4%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.4	61600	33.9%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.16	51600	47.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.5	66500	38.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.36	65440	18.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.14	66820	41.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.38	101398	133.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.22	81760	71.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.49	45430	3.3%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.1	88800	-11.2%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.76	82800	-1.8%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.63	84450	-6.2%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.6	102200	0.8%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	6.8	68000	-11.8%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	57.85	57850	5.3%
龍源電力(916)	28/1/2010	10000	9.6	9.62	96200	0.2%
總值(元)					1186448	99.6%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：59%			股票總值：1186448			
現金比率：41%			組合總值：1996061			
			組合累積表現：+99.6%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合昨日按計劃於9.6元吸納了10,000股龍源電力(916.HK)，目標價11元，跌破9元止蝕。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
恆隆地產(101.HK)	麥格理	跑贏大市	30.7元	- 麥格理調高恆隆地產2010年盈測120%，主要因計入118億元確認重估；評級由「中性」調高至「跑贏大市」，認為近期市況疲弱正提供重新入市理想機會，看好公司內地租金回報持續擴闊、資產負債表強勁及二線城市項目逐漸帶來貢獻，目標價輕微上調2%至30.7元，即相等於預測資產淨值。
長城汽車(2333.HK)	法國巴黎銀行	買入	12.87元	- 報告指長汽去年銷售創紀錄新高20.95萬輛，按年升71.7%；新型號投產可進一步帶動銷售，相信今年保持強勁。同時，可繼續受惠汽車新刺激政策。 - 該行將長城汽車目標價由11.43元調高至12.87元，即2010年預期市盈率14倍；現價市盈率10.2倍，低過同業，現時弱勢提供良好入市點。
中海化學(3983.HK)	花旗	買入	6.4元	- 該行預期2009-2012年每股盈利複合增長39%，主要受強勁產能增長，以及尿素和甲醇供求改善。該行相信，潛在的天然氣價格上漲引起的憂慮是不必要的，公司主要受惠本土煤/天然氣上升，因其原料成本相對穩定。該行亦同時喜歡在其一步擴產及潛在的併購商機前，確保上游資源戰略。 - 花旗將中海化學評級由「持有」升至「買入」，目標價由4.4元升至6.4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	6.91	-3.49	-5.21	71.04	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	53.05	-5.66	-5.22	48.77	-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	15.05	-9.45	-9.66	25.62	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	39.70	-6.06	-5.25	25.59	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	16.62	15.98	13.49	-42.15	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	10.70	-13.85	-15.62	0.00	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	53.84	3.62	2.44	-27.00	-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	46.52	-2.23	-5.39	-37.02	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	55.00	-2.00	-1.55	18.91	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	23.27	1.31	0.82	-9.07	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)。今年關係係數平均為-0.86，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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年01月25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



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資料。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資料來源可靠,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。