



## 2010-2-4

### 今日热点

#### •中国银行将降低个人抵押贷款利率优惠幅度

- 中国银行股份有限公司周三表示，为改善信贷结构，该行将降低个人抵押贷款利率优惠幅度
- 中国银行在发给记者的短信息中并没有透露上述利率优惠幅度将下降多少，但表示银行将根据客户的信用记录提供不同的利率
- 中国允许银行向购房者提供最多下浮30%的房贷利率优惠，向客户提供较大的利率折扣已经成为银行争夺市场占有率的一种常见手段。然而，由于中国缺乏完善的个人信用数据库，银行往往会在未对客户信用状况进行严格审查的情况下就发放贷款

#### •中国证监会批准广发证券借壳上市

- 中国证券监督管理委员会周二批准了延边公路建设股份有限公司与广发证券股份有限公司(GF Securities Co.)合并的计划，为这家中国资产第五大证券公司借壳上市铺平了道路
- 在监管机构发布公告之前，最近有一系列证券公司进行了首次公开募股。这表明中国政府在努力通过为证券公司提供资本市场融资管道对中国证券公司海外扩张提供便利。

#### •中国1Q新增贷款目标人民币2.4万亿元

- 据《21世纪经济报道》周三援引一位接近银行监管机构的未具名消息人士的话报导，中国已将第一季度新增贷款目标设定为人民币2.4万亿元（合3,510亿美元）以内，相当于政府设定的人民币7.5万亿元全年目标的30%左右
- 报导称，此前中国银行业监管机构已经向银行业施压，要求其抑制贷款增长，一些去年迅速放贷的银行放慢了放贷步伐
- 该报称，中国银行1月份新增贷款约人民币1,400亿元。中国银行是去年国内新增贷款规模最大的银行。
- 报导表示，中国银行1月份前两周新增贷款人民币1,640亿元，1月份总体新增贷款较月中有所减少

| 国际主要指数 | 指数       | 变动      | 变动(%)  |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指数   | 20722.08 | +449.90 | +2.22% |
| 日经平均   | 10369.93 | -34.40  | -0.33% |
| 纳斯达克   | 2190.91  | +0.85   | +0.04% |
| 道琼斯    | 10270.55 | -26.30  | -0.26% |
| 上证指数   | 3003.84  | +69.12  | +2.36% |
| 石油     | 76.76    | -0.22   | -0.29% |
| 黄金     | 1109.5   | -2.5    | -0.22% |
| 美元/日元  | 90.88    | -0.1    | -0.11% |
| 欧元/美元  | 1.38831  | -0.0016 | -0.12% |
| 澳元/美元  | 0.8812   | -0.0017 | -0.19% |



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

-市传中央汇金公司可能增持三大国有银行，消息刺激内地上证指数重越3,000点关口，带动港股昨日一度急升逾500点，收市升449点至2,0,722点。

-港股近期备受坏消息拖累，包括内地紧缩政策及华府扩大对金融业的监管，大市已瀟漾反弹机会，昨日便借汇金增持三行等好消息炒上，相信在坏消息逐渐消化后，在农历年前大市仍偏向反复上落，有机会上试21,000点水平。(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           | 13.16 | 65800   | 38.8%  |
| 中國高速傳動(658)       | 21/4/2009  | 4000  | 11.5           | 15.8  | 63200   | 37.4%  |
| 中國動向(3818)        | 27/4/2009  | 10000 | 3.5            | 5.24  | 52400   | 49.7%  |
| 雅居樂(3383)         | 12/5/2009  | 7000  | 6.88           | 10.3  | 72100   | 49.7%  |
| 中信泰富(267.HK)      | 14/5/2009  | 4000  | 13.78          | 17.56 | 70240   | 27.4%  |
| 中國旺旺(151.HK)      | 25/5/2009  | 13000 | 3.64           | 5.21  | 67730   | 43.1%  |
| 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           | 10.66 | 85280   | 78.9%  |
| 紫金礦業(2899.HK)     | 23/6/2009  | 7000  | 6.28           | 6.74  | 47180   | 7.3%   |
| 玖龍紙業(2689.HK)     | 17/11/2009 | 8000  | 12.5           | 11.46 | 91680   | -8.3%  |
| 國美電器(493.HK)      | 16/12/2009 | 30000 | 2.81           | 2.71  | 81300   | -3.6%  |
| 澳優乳業(1717.HK)     | 17/12/2009 | 15000 | 6              | 5.88  | 88200   | -2.0%  |
| 福山能源(639.HK)      | 13/1/2010  | 10000 | 7.71           | 7.25  | 72500   | -6.0%  |
| 濰柴動力(2338.HK)     | 26/1/2010  | 1000  | 54.95          | 58.4  | 58400   | 6.3%   |
| 龍源電力(916.HK)      | 28/1/2010  | 10000 | 9.6            | 9.62  | 96200   | 0.2%   |
| 兗州煤業(1171.HK)     | 1/2/2010   | 6000  | 15.12          | 16    | 96000   | 5.8%   |
| 總值(元)             |            |       |                |       | 1209245 | 102.5% |
| <b>組合資料</b>       |            |       |                |       |         |        |
| 推出日期：08年2月11日     |            |       |                |       |         |        |
| 持股比率：60%          |            |       | 股票總值：1209245   |       |         |        |
| 現金比率：40%          |            |       | 組合總值：2024738   |       |         |        |
|                   |            |       | 組合累積表現：+102.5% |       |         |        |
| *注：不計算任何手續費及交易費   |            |       |                |       |         |        |

### 投资策略

• 随着内地供气市场迅速发展，组合看好内地燃气分销商，**华润燃气(1193.HK)**为内地规模较大的燃气分销商之一，客户主要为工业用户，并于六个省会城市供应燃气，是能够获得大型管道燃气项目的两大国有企业之一，并能在将来获得政府项目，早前以现金约11.6亿元人民币收购主要在重庆从事城市燃气配送业务的重庆燃气25%股权，及以约10.5亿元人民币收购郑州燃气43.18%股权，而根据集团的扩充计划，未来三年将向母公司华润创业收购约25个项目，提供公司未来更大增长潜力，股价可看高一线，组合计划于11元以下吸纳，目标价先看12.5元。

### 个股点评

| 股票名称          | 评级机构 | 最新评级 | 目标价   | 摘要                                                                                                                                                                       |
|---------------|------|------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 新疆新鑫(3833.HK) | 中银国际 | 买入   | 5.13元 | -中银国际表示，鉴于新鑫旗下喀拉通克矿和哈密新矿贡献增加，推动以自有矿生产的镍之销量预计，由2009年的4400吨提高至2011年的8500吨，公司盈利前景有望得到改善。<br>-该行认为，当前镍价并不高，今年和明年镍均价有望分别按年温和上涨15%和10%。镍销量和价格的提高均对公司利好。该行维持新鑫「买入」评级，及目标价5.13元。 |
| 中国龙工(3339.HK) | 野村   | 买入   | 6.6元  | -野村表示，最近调查显示龙工今年伊始获得好势头，1月轮式装载机销售有可能超越3000台，为去年3月以来首次，而挖掘机销售已逾200台。野村预期，龙工今年轮式装载机销售增长逾10%，挖掘机增逾50%，起重叉车增逾45%，压路机增逾30%。野村重申龙工「买入」评级，目标价6.6元，相当于2010年每股盈利预测15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           |          |                                                                        |
| <b>MSCI臺灣指數基金</b> | <b>6.77</b>  | <b>-8.14</b> | <b>-7.13</b> | <b>66.75</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>54.52</b> | <b>-2.59</b> | <b>-2.59</b> | <b>61.49</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         | 15.22        | -8.67        | -8.67        | 33.23        | 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        | -5.10        | -5.10        | 36.08        | 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    | 16.30        | 11.30        | 11.30        | -45.12       | 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      | 11.56        | -8.83        | -8.83        | 15.14        | 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     | 53.18        | 1.18         | 1.18         | -30.74       | -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      | 46.05        | -6.35        | -6.35        | -42.90       | 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。                 |
| <b>債券類及其它類</b>    |              |              |              |              |              |          |                                                                        |
| 環球(美國除外)抗通脹政府債券基金 | 54.84        | -1.83        | -1.83        | 19.87        | 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         | 23.40        | 1.39         | 1.39         | -8.63        | 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02月03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。

## 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<br>8.250% 2011          | 港華燃氣<br>(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%<br>2016             | 雅居樂<br>(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%<br>2013              | 雅居樂<br>(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<br>Resources<br>7% 2014 | 中信資源<br>(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<br>7.875% 2011         | 百盛集團<br>(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<br>8.500% 2013         | 萊寶集團<br>(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。