



2010-2-1

今日热点

•新华社：融资融券不会令中国股市急剧下跌

-新华社周五援引中国证券监督管理委员会一位未具名官员的话报导称，融资融券不会导致股市急剧下跌，反而有利于提高资本市场的效率

-1月份早些时候，中国国务院原则上同意开设融资融券业务试点，为中国资本市场发展树立了一座新的里程碑

-新华社援引监管部门官员的话称，首批融资融券试点将在11家进行测试的券商中产生。这位官员称，中国证券业协会(Securities Association of China)预计将在3月份之前完成对申请融资融券试点券商的专业评价，证监会将在此基础上对证券公司的申请进行综合评价

•中国将把支持农民建房作为扩内需重大举措

-据中国官方媒体新华社周日报导，中共中央和国务院(State Council)发布的一篇关于进一步夯实农业农村发展基础的若干意见称，中国今年将把支持农民建房作为扩大内需的重大举措

-据报导，意见称，政府将采取有效措施推进建材下乡。报导并未提供有关是否提供补贴等的更多细节

-为了支持农村发展，今年政府将扩大马铃薯补贴范围，启动青稞良种补贴，实施花生良种补贴试点。但报导并未提供更多细节

•中国2010年汽车销量有望达到1,500万辆

-中国商务部一名官员周五表示，中国2010年汽车销量可能达到1,500万辆，实现两位数的增长

-受政府优惠措施支持，中国2009年汽车销量增幅接近50%，令中国超过美国成为世界最大汽车市场。一些分析师曾表示，中国2010年汽车销量将大幅放缓，因政府去年采取的刺激措施透支了未来需求，小型车市场受到的冲击将尤为严重。

-商务部市场体系建设司司长常晓村表示，他对今年的销售状况持乐观态度，预计汽车销售将依然强劲，因居民收入增加同时汽车业扶持措施期限延长

•大宗商品

-因石油需求滞后于经济增长，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘走跌

-纽约商品交易所(COMEX)期金29日收盘微跌，盘中走势振荡，此前美元在美国经济资料强于预期的提振下走高

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20121.99	-234.38	-1.15%
日经平均	10184.13	-13.91	-0.14%
纳斯达克	2147.35	-31.65	-1.45%
道琼斯	10067.33	-53.13	-0.52%
上证指数	2989.29	-4.85	-0.16%
石油	72.89	-0.75	-1.03%
黄金	1083	-0.6	-0.06%
美元/日元	90.27	+0.35	+0.39%
欧元/美元	1.3863	-0.0108	-0.77%
澳元/美元	0.8838	-0.0108	-1.21%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

-上周外围股市疲弱，加上内地收紧银压力，资金有撤离本港迹象，港股上周累挫约600点，整个一月份累挫逾1,700点，大市表现仍然疲弱，港股在美预托证券上周五仍继续下跌，料今早大市仍会反复偏软为主。

-投资者对中美未来紧缩政策的走向仍未清晰，投资取向或会较为保守，现阶段观望情绪仍高涨，预计港股反弹或会受制20,600点，而短期考验20,000点关口趋势不改。(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	13.06	65300	37.8%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.56	62240	35.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.04	50400	44.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.81	68670	42.6%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.56	66240	20.2%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	4.98	64740	36.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.46	102366	135.7%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.18	81440	70.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.35	44450	1.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11	88000	-12.0%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.75	82500	-2.1%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.6	84000	-6.7%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.02	98140	-3.2%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	6.71	67100	-13.0%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	56.25	56250	2.4%
龍源電力(916)	28/1/2010	10000	9.6	9.6	96000	0.0%
總值(元)					1177836	98.7%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：59%				股票總值：1177836		
現金比率：41%				組合總值：1987449		
				組合累積表現：+98.7%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投资策略

• 随着内地经济增长回顺，工业生产复苏，令电力需求稳步上扬，而中央整合大小煤矿，关闭不合格的小型煤矿，料内地煤价在供不应求的情况下今年仍有上升空间。**兖煤<1171.HK>**早前公布，已签订2010年度山东省内1000万吨电煤销售合同，按年增长21.2%；平均价为每吨578.26元人民币，按年增加17.6%。集团今年煤炭产量料增50%至6000万吨，利润总额增140%至逾60亿人民币。据彭博综合预测，兖煤2010年市盈率只11.8倍，较中华(1088.HK)的15.2倍及中煤(1898.HK)的13.8倍为低，估值吸引，组合计划今日开市后吸纳，目标价先看20元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中国太保 (2601.HK)	花旗	买入	37.6元	-花旗首予中国太保评级「买入」，目标价 37.6元 。看好其增长势头理想，预期 2009-11 年新业务价值复合年增长 27% ；潜在业务改革提升估值；以及地理位置长远受惠上海发展成国际金融/航运中心。现价内涵值仅 1.7倍 ，较国寿<2628.HK>及平保<2318.HK>折让 16%-28% 。
利丰 (494.HK)	瑞银	买入	42元	-利丰宣布，与沃尔玛订立一系列采购安排协议，成为其采购代理，料首个营运财年采购货品达 20亿美元 。 -瑞银视交易正面，相信毛利可能为 5%-7% ，较利丰核心经营业务毛利 10%-11% 低。不过，整体盈利贡献因货额巨大而十分明显。重申「买入」评级，目标价 42元 。
龙湖地产 (960.HK)	摩根士丹利	增持	10元	-摩根士丹利首予龙湖地产评级「增持」，目标价 10元 ，即较资产净值折让 20% ，认为新市场强劲执行能力及合约销售属短期主要催化剂。 09 年底止，已锁定 2010 年收入预测 80% ，盈利稳健增长高度透明，大摩估计 2009-11 年基本纯利复合年增长达 131% 。



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		
MSCI臺灣指數基金	6.81	-6.58	-6.58	68.98	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	52.63	-5.97	-5.97	58.72	-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	14.80	-11.16	-11.16	30.28	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	39.46	-5.81	-5.81	31.90	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	16.65	13.69	13.69	-43.23	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	10.41	-17.90	-17.90	0.48	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	54.43	3.56	3.56	-29.90	-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	47.62	-3.15	-3.15	-42.96	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	54.83	-1.84	-1.84	20.64	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	23.45	1.60	1.60	-9.63	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)。今年關連係數平均為-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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年01月29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。