



2010-01-28

今日热点

•美联储将利率维持在接近零的水平

-美国联邦储备委员会周三对美国经济前景的看法较之前略为乐观，不过Fed还是将短期利率维持在接近零的水平，从而为疲软的经济复苏助一臂之力。

-堪萨斯城联邦储备银行行长Thomas Hoenig投票反对将利率维持在如此低的水平。Hoenig担心，这一应对经济危机的刺激措施或引发通货膨胀问题。美国参议院(Senate)明日将就Fed主席贝南克(Ben Bernanke)连任事宜进行投票。

-Fed政策制定委员会仍然决定在3月底前结束抵押贷款担保证券购买计划，并在2月1日之前退出大多数应急贷款计划。

•中信集团成立国内市场最大的人民币基金

-中资金融综合企业中信集团公司(Citic Group Inc.,简称：中信集团)旗下的私募股权基金已经为其首个产业投资基金筹集了人民币90亿元。

-中信产业投资基金管理有限公司(CITIC Private Equity Funds Management Co.)发布公告称，这只名为绵阳科技城产业投资基金(CITIC Mianyang Private Equity Fund)的产业基金成功完成募集，是目前国内市场最大的人民币基金。

外汇

-纽约汇市周三，美元兑其他主要货币走高，此前美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)利率决定投票过程中出现了反对将利率维持在近零水平的声音，这使得市场进一步预期美国或许离加息越来越近了。

-欧元兑美元一度跌破1.40美元，为2009年7月以来的首次。日圆兑美元在联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee,简称FOMC)会议后跌至盘中低点。堪萨斯联邦储备银行(Federal Reserve Bank of Kansas)行长Thomas Hoenig在会议上投票反对FOMC将短期利率维持超低水平。高收益货币下挫，澳元领跌。

•商品

-受美元走强及美国成品油库存增加拖累，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘继续走跌。

-纽约商品交易所(COMEX)期金27日收盘走低，受美元走强和股市下跌影响，不过交易员们在联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee)为期两天的会议结果和国情咨文(State of the Union)演说发表前进行抛售以轧平头寸，这也对金价构成拖累。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20033.07	-76.26	-0.38%
日经平均	10252.08	-73.20	-0.71%
纳斯达克	2221.41	17.68	0.80%
道琼斯	10236.16	41.87	0.41%
上证指数	2986.61	-32.78	-1.09%
沪深300	3198.57	-44.23	-1.36%
石油	73.67	-1.04	-1.41%
黄金	1084.40	-13.50	-1.24%
美元/日元	90.00	0.35	0.39%
欧元/美元	1.4024	-0.0048	-0.34%
澳元/美元	0.8954	-0.0032	-0.36%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

- 港股在期指結算前夕連跌六個交易日，昨日更高開低收，一度失守20,000點大關，收市險守其上，報20,033點，今天為期指結算日，料可對后市有一定啟示。

- 上證指數昨日失守3,000關口，令港股下午沽壓增加，而港匯持續弱勢，資金有流出的現象，相信港股縱然短期將會出現技術性反彈，但在內地調控陰霾影響下，港股反彈亦會乏力。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
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	13.08	65400	38.0%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.74	62960	36.9%
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	9.55	66850	38.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.32	65280	18.4%
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	7.91	95711	120.3%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.12	80960	69.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.59	46130	4.9%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.22	89760	-10.2%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20.2	80800	7.4%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.61	78300	-7.1%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.36	80400	-10.7%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.5	84000	-7.9%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.28	99960	-1.4%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	6.91	69100	-10.4%
滙柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	57.7	57700	5.0%
總值(元)					1240441	98.1%
組合數據						
推出日期: 08年2月11日						
持股比例: 63%			股票總值: 1240441			
現金比率: 37%			組合總值: 1981254			
			組合累積表現: +98%			
*注: 不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 市況不穩，組合減持股票以降低風險，故昨日早段略作反彈時，以20.2元先沽出新奧燃氣(2688.HK)獲利。另外，組合亦於3.5元先行止蝕了華潤水泥(1313.HK)。
- 而組合早前推介龍源電力(916.HK)，近日已調整至10元目標買入價以下，組合於今日開市後會按計劃吸納。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
新鸿基地产(16.HK)	法巴	买入	143.2元	- 法巴发表报告，维持新地「买入」评级，目标价由147元微降至143.2元。法巴相信本港住宅市场正再度向上，而新地拥有大规模及高档的项目可推售，虽然写字楼市场的复苏速度缓慢，惟市场对新地的周期估值似乎过份悲观。
永利澳门(1128.HK)	摩根大通	增持	12元	- 摩根大通调高永利澳门09年EBITDA(息、税、折旧及摊销前盈利)4%至32.8亿元，每股盈利上调8%至0.42元，基于收入较预期强劲，去年末季EBITDA由1.24亿美元升至1.37亿美元。 - 虽然中国紧缩政策令股价短期受压，但摩通认为政策影响情绪多于基本面，仍看好永利品牌、营运及资本管理往绩、高资本回报及资产负债表强劲，建议投资者趁弱势买入，目标价12元。
兖煤(1717.HK)	高盛	确信买入	27元	- 兖煤今年合同较预期理想，有意外惊喜，相信盈利透明度持续提升，但维持今年每股盈利1.95元，即按年增长107%，因合同销量超预期，以及现货价810元人民币，相对合同价578元人民币存在差距。评级重申「确信买入」，目标价27元不变，即2010年预期市盈率14倍。 - 兖煤公布签订2010年电煤销售合同1000万吨，按年增21%；每吨售价587元人民币，增17.6%，均高过高盛原先估计销售800万吨及加价15%。增强该行论点，铁路瓶颈令煤炭出现持续性结构上升周期。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	6.73	-5.74	-7.68	73.01	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	53.24	-4.62	-4.88	54.99	-1.02	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	15.19	-8.41	-8.82	31.06	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	39.89	-5.68	-4.80	28.93	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	16.42	9.90	12.15	-43.93	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	10.67	-10.94	-15.85	0.66	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	53.24	2.31	1.29	-30.16	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	45.61	-4.20	-7.24	-40.49	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	55.42	-1.16	-0.79	21.80	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	23.23	0.87	0.65	-8.90	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年01月27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级之级别而定,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。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
AGILE 10% 2016	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	103.25	9.34	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	104.75	7.49	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba3/BB	99.50	6.89	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	104.50	5.23	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



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。