

2010-1-22

今日热点

- **上交所拟推出中国首只追踪境外股指的ETF**
 - 上海证券交易所(总经理张育军周四表示，为促进国内投资者参与国际市场的投资，上海证交所计划在今年晚些时候推出中国首只追踪境外股指的交易所交易基金(ETF)
 - 张育军在一次新闻发布会上称，上海证交所正准备推出追踪H股的ETF。他表示，上海证交所正就此事与香港有关方面密切合作，但推出这只ETF的确切时间以及基金规模仍在研究之中
- **奥巴马宣布对大银行规模和业务范围实施新限制**
 - 为进一步打击华尔街的冒险行径，美国白宫公布了一项新提案，将强制金融机构在商业银行业务和自营业务之间作出选择，并寻求限制超级大银行的规模
 - 由美国联邦储备委员会前主席Paul Volcker支持的这项计划将阻止商业银行和从事银行业务的金融机构持有及投资于对冲基金和私募股权公司，并对其自营业务交易作出限制
 - 白宫周四披露的第二份提案试图通过上调当前参保存款比例10%的上限，来限制单个金融企业在整个行业中所占的规模。根据白宫的计划，上述限制将把非存款资金考虑在内
- **外汇**
 - 纽约汇市周四美元兑日圆大幅下挫，原因是投资者对美国限制银行业的新提议、希腊主权债务问题及中国经济增长可能放缓均感到担忧，从而纷纷投资避险货币日圆
 - 美元兑欧元今日收于接近前一交易日尾盘的水平，盘中振荡幅度极大。美元兑欧元前夜曾一度飙升至去年7月份以来的最高水平，而在奥巴马(Obama)政府披露对银行业实施新限制的计划后，美元兑欧元大幅下挫

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20862.67	-423.50	-1.99%
日经平均	10608.18	-260.23	-2.39%
纳斯达克	2265.70	-25.55	-1.12%
道琼斯	10389.88	-213.27	-2.01%
上海A股	3312.16	+7.21	+0.22%
上海B股	262.94	+2.84	+1.09%
深圳A股	1253.74	+2.64	+0.21%
深圳B股	620.29	-3.40	-0.55%
石油	75.85	-0.23	-0.3%
黄金	1093.95	-17.1	-1.54%
美元/日元	90.43	-0.81	-0.89%
欧元/美元	1.4084	-0.0022	-0.16%
澳元/美元	0.8998	-0.0103	-1.13%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

-昨日欧美股市大跌，道指丧失了今年获得的全部涨幅。奥巴马政府欲采取措施限制商业银行规模的提议以及低于市场预期的经济数据，导致美股下挫。今日港股预计探底盘稳，于低位调整

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)	2009-2-25	5000	9.48	13.6	68000	43.5%
中國高速傳動(658)	2009-4-21	4000	11.5	17.8	71200	54.8%
中國動向(3818)	2009-4-27	10000	3.5	5.39	53900	54.0%
雅居樂(3383)	2009-5-12	7000	6.88	10.64	74480	54.7%
中信泰富(267.HK)	2009-5-14	4000	13.78	18.56	74240	34.7%
中國旺旺(151.HK)	2009-5-25	13000	3.64	5.62	73060	54.4%
京信通信(2342.HK)	2009-5-26	12100	3.59	8.57	103697	138.7%
東風集團(489.HK)	2009-6-23	8000	5.96	10.62	84960	78.2%
紫金礦業(2899.HK)	2009-6-23	7000	6.28	7.13	49910	13.5%
玖龍紙業(2689.HK)	2009-11-17	8000	12.5	11.9	95200	-4.8%
新奧燃氣(2688.HK)	2009-11-20	4000	18.8	19.86	79440	5.6%
國美電器(493.HK)	2009-12-16	30000	2.81	3	90000	6.8%
澳優乳業(1717.HK)	2009-12-17	15000	6	5.9	88500	-1.7%
華潤水泥(1313.HK)	2010-1-5	24000	3.8	3.69	88560	-2.9%
金鷹商貿(3308.HK)	2010-1-13	7000	14.48	13.6	95200	-6.1%
福山能源(639.HK)	2010-1-13	10000	7.71	7.4	74000	-4.0%
中國龍工(3339.HK)	2010-1-13	14000	5.95	5.4	75600	-9.2%
總值(元)					1339947	106.4%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 66%						
現金比率: 34%						
*注: 不計算任何手續費及交易費						

投資策略

•組合昨日未有變動。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中远太平洋 <01199.HK>	德银	买入	15.3元	-德银表示，中远太平洋<01199.HK>未来3-6个月货柜吞吐量，应可受惠于内地出口反弹。其集装箱租赁业务(占今年预测核心盈利34%)，恢复速度比港口业务为缓慢。该行预期中远太平洋可受惠第二波出口复苏，可能在今年下半年或明年。现价今年预测市盈率16倍、市账率1.3倍，约周期中估值(市盈率16倍、市账率1.6倍)。该行认为出口复苏，出现周期中估值溢价合理，评级由「持有」升至「买入」，目标价由12.7元，上调至15.3元
海螺 <00914.HK>	摩根士丹利	增持	60元	-摩根士丹利上周出席国内水泥市场论坛后表示，水泥建材股基本面依然稳健，相信农历年后需求及价格可重拾升势，加上新建生产线难获批，生产商会加快转变策略，透过并购替代自然扩张，华东华南最有利。大摩同时将水泥股2009-11年盈利调低10%，反映去年末季销售及价格下调 -海螺<00914.HK>股价过去三个月回落15%，及华东华南市场比重高，评级由「与大市同步」升至「增持」，目标价维持60元。
恒安国际 <01044.HK>	麦格理	跑赢大市	58.5元	-麦格理调高恒安国际<01044.HK>2010/11年盈利2%/7%，至26.07/31.81亿元，依然高过市场共识，相信盈利保持结构性增长；目标价由50元上调至58.5元，即预期市盈增长率约1倍，27倍市盈率；评级维持「跑赢大市」，国内经济增长持续改善，有利杠杆效应



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)	1个月	年初至今	1年	3年	风险评级	基金热点
MSCI台湾指数基金	7.24	3.72	-0.69	84.22	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	53.97	-1.62	-3.57	60.34	-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	15.88	-2.53	-4.70	39.89	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	40.67	-1.80	-2.95	33.11	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	15.20	-1.60	3.79	-47.28	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	11.34	4.32	-10.57	-3.16	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	52.38	-0.47	-0.34	-31.69	-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	43.95	-10.14	-10.62	-43.70	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	56.21	0.43	0.63	23.52	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	23.12	0.17	0.17	-10.73	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/基金买入价来自Bloomberg，更新时间为2009年01月21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，故上述数据仅作参考之用，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。

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-	108.50	3.01	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，有足够的流动性
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	105.00	7.42	4	房地产行业较稳定的企业，较强的现金流和盈利能力，有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba3/BB	100.50	6.61	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	105.00	4.97	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	3	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



附注：

- 1/基金买入价来源自各基金公司，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/基金累积表现来源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數據。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數據源可靠,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。