



2010-2-5

今日熱點

•中國銀監會要求銀行密切監控房地產貸款

-中國銀行業監督管理委員會週四稱，已敦促上海各銀行密切監控房地產相關貸款並收回部分已發放貸款，因為過去10年上海房價的瘋狂上漲已引發潛在的重大信貸風險

-由於高昂的房地產價格已經超出多數人所能承受的範圍，人們對潛在的資產泡沫越發感到擔憂，有鑒於此，政府被迫解除了在金融危機期間採取的部分房地產行業振興舉措

-銀監會發佈公告稱，上海銀監局最近舉行的銀行業壓力測試顯示，若上海房價分別下跌10%和30%，則抵押貸款呆帳率就會分別上升0.73個和1.63個百分點

•中國智庫預計中國一季度GDP增長約11.5%

-據《中國證券報》週五報導，中國國家資訊中心發佈報告稱，中國第一季度經濟有望較上年同期增長11.5%左右，部分原因是政府的經濟刺激政策效應繼續顯現

-中國去年第四季度國內生產總值(GDP)增長10.7%，高於第三季度9.1%的增幅

-報導援引國家資訊中心的報告稱，受食品價格上漲推動，中國第一季度消費者價格指數(CPI)可能上升2.5%左右。去年12月份CPI的升幅為1.9%

•歐洲央行將再融資利率維持在1.00%不變

-歐洲央行週四將基準利率維持在1.00%不變，與市場普遍預期一致

-本週接受道瓊斯通訊社調查的46名經濟學家此前均預計，歐洲央行將維持基準利率不變

-歐洲央行行長特裡謝(Jean-Claude Trichet)週四在2月份新聞發佈會的開篇講話中指出，上個月歐元區經濟前景幾乎未發生改變

-特裡謝在講話中以熟悉的措辭總結了歐元區經濟狀況。他表示，受失業率上升、投資水準低和高度不確定性影響，歐元區經濟今年將保持緩慢增長態勢，且各國狀況可能好壞不一

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20341.64	-380.44	-1.84%
日經平均	10071.82	-284.16	-2.74%
納斯達克	2125.43	-65.48	-2.99%
道鐘斯	10002.18	-268.37	-2.61%
上證指數	2995.31	-8.53	-0.28%
石油	71.82	--3.99	-5.26%
黃金	1083.5	-32	-2.86%
美元/日元	89.58	+0.65	+0.73%
歐元/美元	1.3693	--0.0048	-0.35%
澳元/美元	0.8663	+0.0019	+0.22%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

- 港股連升3天後，投資者趁高位減持，恒指昨日跌380點，收報20,341點，而昨晚美股急挫，港股在美預託證券亦大跌，相信港股今早開市20,000關備受考驗。

- 恒指昨日10天綫得而復失，投資者入市轉趨審慎，傾向於波動市中短綫投機，故港股連升3日後，昨日多趁港匯回落而減持，現階段外圍股市負面因素較多，包括內地收緊銀根的陰霾，以及希臘及葡萄牙等國財政危機仍困擾大市，相信大市今日會跌破二萬點，若收市前未能重返其上，後市則更為弱勢，或需下試19,000點支持。(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	16.06	64240	39.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.99	49900	42.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.06	70420	46.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.92	67680	22.8%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.2	67600	42.9%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.41	101761	134.3%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.72	85760	79.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.66	46620	6.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.28	90240	-9.8%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.67	80100	-5.0%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.9	88500	-1.7%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	7.2	72000	-6.6%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	58.2	58200	5.9%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.36	93600	-2.5%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.78	94680	4.4%
總值(元)					1196901	101.2%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 59%				股票總值: 1196901		
現金比率: 41%				組合總值: 2012394		
				組合累積表現: +101%		
*注: 不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 半新股腸衣製造商神冠<829.HK>早前發盈喜，預計截至09年底止年度盈利按年顯著增加，並將超越招股書預測的逾60%升幅，主要受惠產品銷售量大幅上升，以及毛利率改善。神冠為內地食用膠原蛋白腸衣產品製造商，業務獨特，加上在內地現時缺乏競爭對手，現有產能恐怕未能滿足內地市場的需求，預計神冠未來盈利應有可觀的增長，組合計劃於6元以下吸納，目標價先看7.5元。

• 此外，組合昨日於7.2元沽出福山能源(639.HK)，多持現金以吸納其它股票。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
華寶(336.HK)	瑞信	跑贏大市	10.35元	- 瑞信考察華寶昆明生產設施。該公司近期發展復原煙葉(reconstituted tobacco leaves、RTL)，為內地煙草葉一個在上升階段的新興產品，預期RTL於2015年市場價值50億元人民幣。該行將華寶目標價，由10元上調至10.35元，評級維持「跑贏大市」。
中國人壽(2628.HK)	摩根士丹利	增持	42元	- 摩根士丹利認為，壽險是國內其中一個最吸引行業，受到低滲透率及升息環境支持，將出現結構性增長。同時，認定內地險商實際上是全球最具盈利能力金融業之一。雖然保險股估值並不便宜，但相信行業基本面吸引可支撐合理溢價。選股依序國壽<2628.HK>、中國太平<966.HK>及中國太保<2601.HK>。 - 國壽評級「增持」，目標價42元，屬業內首選，因提供最佳風險回報，相信增長穩健、高資產回報及盈利結構強勁。高估值可能仍是主要爭辯，但依據盈利展望，大摩認為股份不再昂貴。
中興通訊(763.HK)	花旗	買入	64元	- 花旗上調中興通訊2009-11年盈測7%-11%，即每股盈利複合年增長加快至24%，因預期受惠經濟規模，經營利潤率保持升勢；目標價相應由56元調高至64元，受2010年預期市盈增長率34%支持，市盈率有30倍，相信隨著歐洲市場份額提升及毛利率勢頭，盈利有進一步增長潛力，評級重申「買入」。



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				
MSCI臺灣指數基金	6.71	-9.08	-7.96	67.75	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	51.84	-10.56	-7.38	55.58	-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	14.37	-15.72	-13.75	26.61	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	38.55	-9.79	-8.00	27.10	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	16.99	20.33	16.01	-41.15	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	10.44	-21.44	-17.67	7.74	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	54.81	6.02	4.28	-28.97	-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	47.67	1.78	-3.05	-40.17	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	54.25	-3.88	-2.88	20.05	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	23.55	2.75	2.04	-8.90	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)。2009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02月04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。

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



附注:

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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。

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。