



2010-1-18

今日熱點

•統計局：2009年中國經濟增幅超過8%

- 中國國家統計局總經濟師姚景源週日表示，中國去年的經濟增幅超過8%
- 姚景源在一次經濟會議上向聽眾表示，2009年中國經濟實現了8%以上的增長
- 國家統計局定於週四公佈第四季度和2009年國內生產總值(GDP)數據

•中國銀行業不良貸款率去年底降至1.58%

- 中國銀行業監督管理委員會上週六稱，中國銀行業2009年底的不良貸款率為1.58%，較2009年初降低了0.84個百分點
- 銀監會網站上公佈的一則公告稱，截至去年12月底，不良貸款餘額降至人民幣4,973億元（合728億美元），較2009年初減少人民幣630億元
- 中國央行上週五公佈在網站的數據顯示，去年12月份金融機構發放人民幣貸款3,798億元，去年全年發放人民幣貸款9.59萬億元，較2008年的水準幾乎增長一倍

•中國今年對外直接投資有望達到480億美元

- 中國國家發展和改革委員會副主任張曉強週日稱，2010年中國對外直接投資有望達到480億美元
- 張曉強是在中國經濟年會上發表演講時作出如上表述的。中國某智囊機構是此次會議的主辦方之一
- 中國商務部上週五公佈的數據顯示，2009年全年中國對外直接投資增長6.5%，至433億美元

•大宗商品

- 受疲軟的經濟資料拖累，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續下滑
- 受美元走高打壓，現貨黃金今日一直處於下跌態勢，盤中相繼失守5和10日均線，並且完全回吐昨日漲幅。有分析師表示，短期內，黃金仍有望在近期區間盤整

•外匯

- 紐約匯市週五，美元和日圓兌其他主要貨幣強勁上揚，因投資者對全球經濟復蘇步伐的擔憂情緒使其紛紛逃離高風險資產。經濟資料顯示美國消費者仍然承壓、市場對歐元區主權債務問題的持續擔憂以及中國政府或進一步收緊財政政策的可能性，均促使投資者投資避險貨幣美元和日圓。在主要貨幣中，歐元週五表現最差。今日尾盤，歐元兌美元跌幅超過0.85%，兌日圓則下跌近1.25%

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21654.16	-62.79	-0.29%
日經平均	10982.10	+74.42	+0.68%
納斯達克	2287.99	-28.75	-1.24%
道瓊斯	10609.65	-100.90	-0.94%
上海A股	3381.14	+8.98	+0.27%
上海B股	260.02	+1.33	+0.51%
深圳A股	1287.86	+7.80	+0.61%
深圳B股	633.90	+3.29	+0.52%
石油	79	-1.39	-1.76%
黃金	1128.7	-13.9	-1.23%
美元/日圓	90.77	-0.44	-0.48%
歐元/美元	1.4387	+0.0113	-0.78%
澳元/美元	0.9228	-0.0090	-0.97%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 上週港股連續四連陰，主要受到中國人民銀行提高存款準備金率消息的利空影響，累計下跌**642**點，跌幅**2.88%**，週五收盤報**21654**點。
- 展望後市，雖然週邊及內地A股表現靠穩，但港股投資氣氛欠佳，市場趁低吸納的意欲不強；本周若再度下破**21000**點，後市將中期轉弱

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	13.96	69800	47.3%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.24	72960	58.6%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.42	54200	54.9%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.56	73920	53.5%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.72	78880	43.1%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.57	72410	53.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.6	116160	167.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.48	83840	75.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.48	52360	19.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.08	104640	4.6%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20.7	82800	10.1%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	3.02	90600	7.5%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.14	92100	2.3%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.83	91920	0.8%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	15.26	106820	5.4%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	8.13	81300	5.4%
中國龍工(3339.HK)	13/1/2010	14000	5.95	6.1	85400	2.5%
總值(元)					1410110	113.4%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日						
持股比例: 66%				股票總值: 1410110		
現金比率: 34%				組合總值: 2134473		
				組合累積表現: +113.4%		
*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。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
滬杭甬 <00576.HK>	摩根士丹利	增持	8.96元	-摩根士丹利首予中資收費公路「與大市同步」，相信行業受惠長遠經濟增長及國內汽車銷售上升。不過，關注中央積極擴闊公路網絡會導致交通量分流，以及內部收益率下跌，但實際對上市公司影響有限 -大摩予滬杭甬<00576.HK>及四川成渝<00107.HK>評級「增持」，目標價8.96元及4.96元。認為出口潛在復甦，滬杭甬得益最大
北控 <00392.HK>	美銀美林	買入	64.7元	-美銀美林調高北京控股<00392.HK>2010/11年盈測3%/4%，目標價相應由60元上調至64.7元，反映燃氣需求強勁及啤酒漲價；預期北京及渤海區經濟增長加快、國內消費增長強勁及重組進程帶動今年股價表現，評級重申「買入」，屬2010年中資企業首選
大連港 <02880.HK>	法巴	買入	4.1元	-法巴表示，大連港<02880.HK>去年貨櫃輸送量持平，原油輸送量強勁增長14%，優於法巴預期的7.3%。法巴相信強勁增長原因包括本地原油需求穩固，及增加使用油輪。法巴預料今年貨櫃輸送量增8%，原油輸送量升5.7% -法巴料，大連港今年完成發行A股，並推算攤薄效應有限 -法巴上調大連港09年及2010年盈測0.4%及1.3%，相應上調目標價2.1%至4.1元。大連港以2010年市盈率13.2倍及市賬率1.2倍交投，估值處於行業低端，維持「買入」評級



各類精選基金

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	7.42	7.85	1.78	75.83	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	57.27	3.19	2.32	51.19	-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	17.29	3.30	3.78	34.25	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	42.80	1.93	2.15	32.67	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	13.98	-11.49	-4.54	-45.71	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	13.63	14.44	7.49	-0.87	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	51.28	-3.68	-2.44	-28.45	-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	46.38	-4.61	-5.67	-35.63	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	56.32	-2.76	0.82	17.82	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	23.00	2.31	-0.35	-7.96	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07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。

亞洲債市精選

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-	106.38	5.32	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
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可轉債	NR	106.12	2.63	2	行業領頭企業,信用風險低,原油價格下跌對石化行業構成利好
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba2/BB-	95.00	10.48	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)	Ba2/BB+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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)	Ba1/BB+	99.00	8.80	3	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資料。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資料來源可靠,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。