



2010-2-24

今日热点

•交通银行拟通过配股筹资至多61.4亿美元

- 交通银行股份有限公司周二称，该行计划通过向股东配发H股和A股筹资至多人民币420亿元（合61.4亿美元），用于补充资本金
- 该行发布公告称，配股将以每10股现有股份配发不超过1.5股的比例进行
- 该行尚未确定配股价格。该行称，最终配股计划还须股东批准通过。

•银监会将制定新规帮助小企业融资

- 中国银行业监督管理委员会周二表示，今年将制定《小企业金融服务差异化监管指引》，从而说明该机构将降低小企业贷款的门槛，帮助小企业融资
- 银监会没有说明根据差异化监管指引区别对待小企业的信贷会有多大风险，但政府一直在努力帮助小企业融资，因为它们解决了大量就业
- 该机构对于各界对去年信贷大幅增长主要面向大企业的批评意见予以了认可，称在帮助小企业融资方面的进展与广大小企业的融资需求相比还有一定的差距

•美国消费者信心指数大幅下挫

- 周二公布的一份报告显示，美国2月份消费者信心指数大幅下跌逾10点，消费者支出前景令人担忧
- 私人研究机构世界大型企业联合会公布，美国2月份消费者信心指数降至46.0，低于1月份修正后的56.5；1月份指数初值为55.9。2月份数据大大低于此前接受道琼斯通讯社调查的经济学家所预计的54.8
- 2月份现状指数降至19.4，创27年来最低水平；1月份指数修正后为25.2，初值为25.0
- 2月份消费者对未来6个月经济活动的预期指数降至63.8；1月份修正后的指数为77.3，初值为76.5

•大宗商品

- 受美国消费者信心资料疲软的拖累，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘下滑
- 主要受弱于预期的美国和欧元区经济资料影响；另外，投资者对希腊债务问题的担忧情绪再次升温，这也拖累大宗商品和股市等高风险资产的市场人气,纽约商品交易所(COMEX)期金23日收盘走低

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20623.00	+245.73	+1.21%
日经平均	10135.70	-216.40	-2.09%
纳斯达克	2213.44	-28.59	-1.28%
道琼斯	10282.41	-100.97	-0.97%
上证指数	2982.58	-20.82	-0.69%
石油	78.86	-1.45	-1.84%
黄金	1103.2	-9.9	-0.90%
美元/日元	90.22	-0.92	-1.01%
欧元/美元	1.3507	-0.0089	-0.65%
澳元/美元	0.8914	-0.0090	-1.00%



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

-港股昨日早段隨外圍低开下跌，但跌至近20天线后隨即急速反彈，全日「破脚穿头」升245点至20,623点，但美国消费者信心指数逊预期，拖累美股昨晚跌100点，料港股今早或先隨外圍下跌至20,300点水平。

-昨日大市成交回復至600亿的较为正常水平，反映开始有投资者重新入市，但昨日大市主要以期指盤带动上升，全日期指成交达17.7万张，料今明两天的期指转仓活动会为港股带来波动，短线支持仍以10天线及20天线(约20,200点，两线将出现黄金交叉)为参考，20,700点仍见短期阻力。(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	12.9	64500	36.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.66	62640	36.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.06	50600	44.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.96	69720	44.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.56	70240	27.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.04	65520	38.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.4	89540	106.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.16	89280	87.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.71	46970	6.8%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.96	87680	-12.3%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.56	83400	-7.3%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	56.65	56650	3.1%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.14	91400	-4.8%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.4	98400	8.5%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.72	85760	5.1%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.9	47400	22.5%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.27	87780	3.6%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	11.9	95200	0.2%
總值(元)					1342680	101.5%
組合資料						
推出日期：08年2月11日		股票總值：1342680				
持股比率：67%		組合總值：2015033				
現金比率：33%		組合累積表現：+101.5%				
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 組合昨日推介**中国生物制药(1177.HK)**后，昨日该股最多升近**10%**至**2.52元**，收市仍升**5.2%**至**2.42元**，组合当然未能于目标价吸纳，会再待机买入，但目标买入价稍提高至**2.2元**。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
恒大(3333.HK)	美银美林	买入	6元	-美银美林农历新年考虑恒大项目后，重申正面立场，该行对其西安及昆明项目销售强劲，印象深刻。鉴于恒大着眼于二三线城市大众住宅市场，最近收紧措施对其影响不大。 -该行相信恒大受惠政府支持消费及城市化。现价今年预测市盈率仅5倍，被低估，为该行今年其中一只内房股首选，目标价6元。
上海电气(2727.HK)	德银	买入	4.2元	-德银将上海电气评级，由「持有」升至「买入」，基于2011-2012年热电设备前景，因发改委的项目核准而改善，电力需求自09下半年起强劲，细厂关闭及广泛的出口渗透。现价今年预测市盈率13倍，有良好支持，相比过去平均16倍。目标价由3.5元上调至4.2元。
保利香港(119.HK)	花旗	买入	12.85元	-花旗将保利香港目标价由12.54元升至12.85元，较今年预测每股净资产值14.28元，折让10%。现价较净资产值折让37%。下一轮注资可令每股净资产值增4-5元，较净资产值折让会扩至51%-53%，十分吸引。去年业绩强劲，高于预期，评级「买入」。



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	6.76	-4.11	-7.27	65.28	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	53.61	1.06	-4.22	64.90	-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	14.62	-4.44	-12.24	43.67	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	39.76	-1.02	-5.11	40.99	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	15.38	-0.90	5.02	-54.23	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	12.30	13.89	-3.00	90.11	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	52.43	-2.02	-0.25	-36.51	-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	47.31	5.77	-3.78	-52.56	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	53.95	-3.51	-3.43	20.68	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	23.68	2.60	2.60	-8.96	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)。近年關係係數大於-0.5，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22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。