



2010-2-4

## 今日熱點

### •中國銀行將降低個人抵押貸款利率優惠幅度

- 中國銀行股份有限公司週三表示，為改善信貸結構，該行將降低個人抵押貸款利率優惠幅度
- 中國銀行在發給記者的短資訊中並沒有透露上述利率優惠幅度將下降多少，但表示銀行將根據客戶的信用紀錄提供不同的利率
- 中國允許銀行向購房者提供最多下浮30%的房貸利率優惠，向客戶提供較大的利率折扣已經成為銀行爭奪市場佔有率的一種常見手段。然而，由於中國缺乏完善的個人信用數據庫，銀行往往會在未對客戶信用狀況進行嚴格審查的情況下就發放貸款

### •中國證監會批准廣發證券借殼上市

- 中國證券監督管理委員會週二批准了延邊公路建設股份有限公司與廣發證券股份有限公司(GF Securities Co.)合併的計劃，為這家中國資產第五大證券公司借殼上市鋪平了道路
- 在監管機構發佈公告之前，最近有一系列證券公司進行了首次公開募股。這表明中國政府在努力通過為證券公司提供資本市場融資管道對中國證券公司海外擴張提供便利。

### •中國1Q新增貸款目標人民幣2.4萬億元

- 據《21世紀經濟報道》週三援引一位接近銀行監管機構的未具名消息人士的話報導，中國已將第一季度新增貸款目標設定為人民幣2.4萬億元（合3,510億美元）以內，相當於政府設定的人民幣7.5萬億元全年目標的30%左右
- 報導稱，此前中國銀行業監管機構已經向銀行業施壓，要求其抑制貸款增長，一些去年迅速放貸的銀行放慢了放貸步伐
- 該報稱，中國銀行1月份新增貸款約人民幣1,400億元。中國銀行是去年國內新增貸款規模最大的銀行。
- 報導表示，中國銀行1月份前兩週新增貸款人民幣1,640億元，1月份總體新增貸款較月中有所減少

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20722.08	+449.90	+2.22%
日經平均	10369.93	-34.40	-0.33%
納斯達克	2190.91	+0.85	+0.04%
道瓊斯	10270.55	-26.30	-0.26%
上證指數	3003.84	+69.12	+2.36%
石油	76.76	-0.22	-0.29%
黃金	1109.5	-2.5	-0.22%
美元/日元	90.88	-0.1	-0.11%
歐元/美元	1.38831	-0.0016	-0.12%
澳元/美元	0.8812	-0.0017	-0.19%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

-市傳中央匯金公司可能增持三大國有銀行，消息刺激內地上證指數重越3,000點關口，帶動港股昨日一度急升逾500點，收市升449點至2,0,722點。

-港股近期備受壞消息拖累，包括內地緊縮政策及華府擴大對金融業的監管，大市已瀰漾反彈機會，昨日便借匯金增持三行等好消息炒上，相信在壞消息逐漸消化後，在農曆年前大市仍偏向反覆上落，有機會上試21,000點水準。(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	13.16	65800	38.8%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.8	63200	37.4%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.24	52400	49.7%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.3	72100	49.7%
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	5.21	67730	43.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.35	101035	132.6%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.66	85280	78.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.74	47180	7.3%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.46	91680	-8.3%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.71	81300	-3.6%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.88	88200	-2.0%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	7.25	72500	-6.0%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	58.4	58400	6.3%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.62	96200	0.2%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16	96000	5.8%
總值(元)					1209245	102.5%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：60%			股票總值：1209245			
現金比率：40%			組合總值：2024738			
組合累積表現：+102.5%						
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

• 隨著內地供氣市場迅速發展，組合看好內地燃氣分銷商，**華潤燃氣(1193.HK)**為內地規模較大的燃氣分銷商之一，客戶主要為工業用戶，並於六個省會城市供應燃氣，是能夠獲得大型管道燃氣項目的兩大國有企業之一，並能在將來獲得政府項目，早前以現金約11.6億元人民幣收購主要在重慶從事城市燃氣配送業務的重慶燃氣25%股權，及以約10.5億元人民幣收購鄭州燃氣43.18%股權，而根據集團的擴充計劃，未來三年將向母公司華潤創業收購約25個項目，提供公司未來更大增長潛力，股價可看高一綫，組合計劃於11元以下吸納，目標價先看12.5元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
新疆新鑫(3833.HK)	中銀國際	買入	5.13元	-中銀國際表示，鑒於新鑫旗下喀拉通克礦和哈密新礦貢獻增加，推動以自有礦生產的鎳之銷量預計，由2009年的4400噸提高至2011年的8500噸，公司盈利前景有望得到改善。 -該行認為，當前鎳價並不高，今年和明年鎳均價有望分別按年溫和上漲15%和10%。鎳銷量和價格的提高均對公司利好。該行維持新鑫「買入」評級，及目標價5.13元。
中國龍工(3339.HK)	野村	買入	6.6元	-野村表示，最近調查顯示龍工今年伊始獲得好勢頭，1月輪式裝載機銷售有可能超越3000台，為去年3月以來首次，而挖掘機銷售已逾200台。野村預期，龍工今年輪式裝載機銷售增長逾10%，挖掘機增逾50%，起重叉車增逾45%，壓路機增逾30%。野村重申龍工「買入」評級，目標價6.6元，相當於2010年每股盈利預測15倍。



## 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	1年	3年		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.77</b>	<b>-8.14</b>	<b>-7.13</b>	<b>66.75</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>54.52</b>	<b>-2.59</b>	<b>-2.59</b>	<b>61.49</b>	<b>-1.02</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	15.22	-8.67	-8.67	33.23	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	-5.10	-5.10	36.08	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	16.30	11.30	11.30	-45.12	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	11.56	-8.83	-8.83	15.14	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	53.18	1.18	1.18	-30.74	-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	46.05	-6.35	-6.35	-42.90	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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	54.84	-1.83	-1.83	19.87	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	23.40	1.39	1.39	-8.63	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)。今年關係係數平均為-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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年02月03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。

## 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。