



2010-1-19

今日熱點

•中國有望於4月初推出股指期貨

-《中國證券報》週二援引未具名知情人士的話報導稱，中國有望於4月初推出股指期貨
-該知情人士稱，出於風險控制的目的，中國金融期貨交易所可能會將股指期貨最低交易保證金比例提高至12%。
-根據目前法規草案，股指期貨最低交易保證金標準為10%。報導稱，中金所還可能把對客戶某一合約單邊持倉的絕對限額從此前的600手大幅下調至100手

•中國今年全年用電量預計將增長7%

-新華社週一援引國家電力監管委員會主席王旭東的話報導稱，按照中央確定的經濟增長8%的預期目標，預計今年全年用電量將增長7%，至3.9萬億千瓦時
-王旭東在這篇報導中稱，今年全年全國電力供需仍將呈現總體相對寬鬆，局部地區、個別時段供應緊張的態勢
-國家發展和改革委員會本月早些時候曾表示，2009年中國全社會用電量較上年增長6%，達到3.64萬億千瓦時，其中11月份和12月份的用電量均較上年同期增長逾25%

•大宗商品

-因有關歐洲信貸風險和全球經濟復蘇步伐的擔憂揮之不去，從而削弱了投資者的風險偏好。這導致美元走強，並拖累股票市場走軟，這些都對石油黃金價構成拖累

•外匯

-歐洲匯市週一午盤，希臘債務問題繼續拖累歐元，美元漲跌互見，英鎊上揚。還沒有跡象顯示週末期間希臘的預算問題得到瞭解決，市場現正在關注歐元區財政部長會議對此的相關評論。除了對希臘債務違約的擔憂外，投資者還擔心歐元區其他成員國可能也面臨信用評級被進一步下調的風險。儘管上週五公佈的美國密歇根大學(University of Michigan)消費者信心指數的升幅遠低於預期，但市場人氣已經有了上升的跡象。本周晚些時候，美國一些銀行的第四財季業績以及中國一些重要經濟資料可能扭轉市場的疲弱人氣

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21460.01	-194.15	-0.90%
日經平均	10829.45	-25.63	-0.24%
納斯達克	2287.99	-	-
道瓊斯	10609.65	-	-
上海A股	3394.56	+13.42	+0.40%
上海B股	263.49	+3.47	+1.33%
深圳A股	1302.83	+14.74	+1.14%
深圳B股	635.94	+2.47	+0.39%
石油	78	-1.39	-1.78%
黃金	1133.7	+5	+0.44%
美元/日元	90.78	+0.01	+0.02%
歐元/美元	1.4384	-0.0003	-0.02%
澳元/美元	0.9263	+0.0035	+0.38%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日繼續下行，上午低開後午後雖有所緩和，但最終仍然是回升乏力，收盤時下挫194點，自上周內地央行宣佈提升存款準備金率以來連續第5個交易日下跌。

- 展望後市，由於恒指已經連跌五天，繼續下跌空間估計有限，21000點相信會有初步支持。本週四國家統計局將公佈多項經濟資料，美股也將進入放榜高峰期，週邊氣氛十分不穩定，操作上投資者可逢低參與反彈，或幅低吸超賣優質股

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	13.96	69800	47.3%
中國高速傳動 (658)	2009-4-21	4000	11.5	18.3	73200	59.1%
中國動向(3818)	2009-4-27	10000	3.5	5.48	54800	56.6%
雅居樂(3383)	2009-5-12	7000	6.88	10.94	76580	59.0%
中信泰富(267.HK)	2009-5-14	4000	13.78	19.58	78320	42.1%
中國旺旺(151.HK)	2009-5-25	13000	3.64	5.6	72800	53.8%
京信通信 (2342.HK)	2009-5-26	12100	3.59	9.22	111562	156.8%
東風集團(489.HK)	2009-6-23	8000	5.96	10.82	86560	81.5%
紫金礦業(2899.HK)	2009-6-23	7000	6.28	7.48	52360	19.1%
玖龍紙業(2689.HK)	2009-11-17	8000	12.5	12.54	100320	0.3%
新奧燃氣(2688.HK)	2009-11-20	4000	18.8	20.4	81600	8.5%
國美電器(493.HK)	2009-12-16	30000	2.81	3.03	90900	7.8%
澳優乳業(1717.HK)	2009-12-17	15000	6	6.05	90750	0.8%
華潤水泥(1313.HK)	2010-1-5	24000	3.8	3.82	91680	0.5%
金鷹商貿(3308.HK)	2010-1-13	7000	14.48	15.3	107100	5.7%
福山能源(639.HK)	2010-1-13	10000	7.71	8.12	81200	5.3%
中國龍工(3339.HK)	2010-1-13	14000	5.95	5.85	81900	-1.7%
總值 (元)					1401432	112.6%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 66%			股票總值: 1401432			
現金比率: 34%			組合總值: 2125795			
			組合累積: 112.6%			
*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
恆生銀行 <0011.HK>	德銀	買入	140元	- 德銀將恆生銀行<0011.HK>評級由「持有」升至「買入」，目標價由108元上調29.6%至140元。德銀相信恆生最受惠淨息差今年有望由低位反彈，以及財務管理收入上升，估計可帶動股本回率升返07年水準，市賬率持續擴張。現價預期市賬率3.56倍，低過歷史平均4.3倍，估值相對便宜
財險 <02328.HK>	麥格理	跑輸大市	3.75元	- 麥格理調高財險<02328.HK>09年盈測87%，基於下半年股市增長假設由7.5%升至15%；目標價由3.6元輕微上調至3.75元，評級維持「跑輸大市」。現價2010年預期市賬率3倍，相信估值仍然過高，尤其當計入非持續性股票收益，股本回報率仍低於6%
中海發展 <01138.HK>	RBS	買入	15.85元	- RBS上調中海發展<01138.HK>2010-2011年盈測2%-4%，至20.84億元及27.27億元人民幣，反映石油運輸表現強勁，以及收購散裝貨船。雖然今年已升13%，相比國指下跌3%，但該行認為其19.6倍市盈率及1.7倍市賬率不偏高。目標價由13.5元，上調至15.85元，評級「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	1年	3年		
MSCI臺灣指數基金	7.46	9.87	2.33	83.29	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	56.30	0.63	0.59	64.43	-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	16.72	2.70	0.36	40.15	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	42.03	1.17	0.31	37.98	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	14.96	-3.64	2.14	-47.45	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	12.08	8.34	-4.73	9.22	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	51.51	-3.14	-2.00	-32.42	-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	42.36	-13.94	-13.85	-45.90	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。
債券類及其它類							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	57.00	1.01	2.04	22.84	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	22.77	-1.04	-1.34	-10.35	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01月18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-	108.00	3.31	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)	Ba2/BB-	104.25	9.15	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)	Ba2/BB-	105.25	7.34	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
Citic Resources 7% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba2/BB+	100.63	6.58	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	105.00	4.97	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	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。