



2010-1-20

今日熱點

•溫家寶：第一季度將保持貨幣信貸合理充裕

-中國國務院總理溫家寶週二表示，第一季度將保持貨幣信貸合理充裕，同時加強對主要經濟指標的環比分析，提高宏觀經濟政策的有效性。暗示政府在越來越多地關注經濟刺激政策的相關風險

-溫家寶在週二舉行的國務院(全體會議)上稱，必須密切跟蹤市場需求變化，準確判斷形勢，提高宏觀經濟政策的針對性和有效性

•香港失業率降至4.9%，創近1年來最低水準

-香港10至12月份失業率降至近1年來的最低水準，降幅超過市場預期，凸現出經濟復甦對就業市場好轉的促進

-截至去年12月的三個月香港失業率降至4.9%，低於9至11月份的5.1%，也創下2008年11月至2009年1月以來的最低水準

•中金所提議將股指期貨最低保證金設為12%

-中國金融期貨交易所提議將股指期貨最低交易保證金比例設定在12%，高於此前提議的10%，反映出政府對這一金融工具潛在風險的擔憂

-據中金所網站週二公佈的中國股指期貨交易規則徵求意見稿，投資者每次下單最多可交易100手。這一數字大大低於原先提議的600手

•外匯

-週二美元兌多數主要貨幣走高，兌歐元觸及今年高點，因希臘信貸隱憂揮之不去和歐元區經濟資料疲軟促使投資者買進美元來避險。圍繞歐元的消息成為週二外匯市場的主導因素。他表示，歐元兌美元繼續遭到拋售，這在一定程度上降低了投資者的風險偏好。紐約匯市午盤前後左右，美元開始走強，兌瑞士法郎升至1月8日以來的最高水準。歐元下跌前，一家評級機構對希臘實施預算赤字削減計畫的能力提出了質疑。一項顯示德國經濟預期走軟的資料公佈後，歐元的人氣開始惡化

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21677.98	+217.97	+1.02%
日經平均	10849.62	+84.72	+0.79%
納斯達克	2320.40	+32.41	+1.42%
道瓊斯	10725.43	+115.78	+1.09%
上海A股	3404.91	+10.35	+0.30%
上海B股	262.80	-0.69	-0.26%
深圳A股	1299.29	-3.93	-0.30%
深圳B股	633.29	-2.87	-0.45%
石油	79.02	+1.02	+1.31%
黃金	1138.2	+4.6	+0.41%
美元/日元	91.15	+0.36	+0.40%
歐元/美元	1.4288	-0.0096	-0.67%
澳元/美元	0.9201	-0.0032	-0.34%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日展開反彈，恒指收報21678點，漲幅為1.02%；隔夜美股收高，並接近上週四所創52周新高。預計在週邊股市走強的提振下，今日港股早盤有望高開，且短期反彈趨勢有待延續

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	14.08	70400	48.5%
中國高速傳動(658)	2009-4-21	4000	11.5	18.36	73440	59.7%
中國動向(3818)	2009-4-27	10000	3.5	5.84	58400	66.9%
雅居樂(3383)	2009-5-12	7000	6.88	11.36	79520	65.1%
中信泰富(267.HK)	2009-5-14	4000	13.78	19.36	77440	40.5%
中國旺旺(151.HK)	2009-5-25	13000	3.64	5.57	72410	53.0%
京信通信(2342.HK)	2009-5-26	12100	3.59	9.21	111441	156.5%
東風集團(489.HK)	2009-6-23	8000	5.96	11.18	89440	87.6%
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	12.7	101600	1.6%
新奧燃氣(2688.HK)	2009-11-20	4000	18.8	19.98	79920	6.3%
國美電器(493.HK)	2009-12-16	30000	2.81	2.98	89400	6.0%
澳優乳業(1717.HK)	2009-12-17	15000	6	5.9	88500	-1.7%
華潤水泥(1313.HK)	2010-1-5	24000	3.8	3.8	91200	0.0%
金鷹商貿(3308.HK)	2010-1-13	7000	14.48	15.5	108500	7.0%
福山能源(639.HK)	2010-1-13	10000	7.71	8.06	80600	4.5%
中國龍工(3339.HK)	2010-1-13	14000	5.95	5.89	82460	-1.0%
總值(元)					1407031	113.1%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 66%				股票總值: 1407031		
現金比率: 34%				組合總值: 2131394		
				組合累積: 113.1%		
*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
東方海外 <00316.HK>	高盛	買入	83元	- 高盛表示，東方海外<00316.HK>出售物業資產，獲利10.6億美元，今年盈測上調至11.5億美元，目標價由74元升至83元，反映物業交易價值。再者，撇除特殊收益，2010-2011年每股盈測，升3%-4%，至0.15美元及0.87美元，反映較高利息收入
遠地 <03377.HK>	美林	買入	11.3元	- 美林表示，隨著國壽成最大股東，遠地<03377.HK>進入了一個新增長時代。09年預售140億元人民幣。得益於強大的資金支持，以及母企可能注入土地相信其未來的前景顯著增強，評級「買入」，目標價11.3元
裕元 <00551.HK>	摩根士丹利	增持	31.3元	- 摩根士丹利將裕元<00551.HK>評級，由「與大市同步」升至「增持」，目標價由22.7元升至31.3元，2010-2011年盈測，升4%-6%，至0.25美元及0.29美元 - 大摩表示，裕元估值吸值，2010年預測市盈率12倍，各經營業務回升，庫存由09年6月的150日，降至11月的135日。同時11月及12月製造業務銷售按年溫和下跌。息率有4厘



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	7.40	8.98	1.51	88.30	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	57.06	1.98	1.95	66.65	-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	16.70	2.58	0.24	39.98	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	42.75	2.91	2.03	40.35	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	14.46	-6.84	-1.26	-49.20	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	12.40	11.21	-2.21	12.12	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	50.88	-4.32	-3.20	-33.25	-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	42.24	-14.18	-14.09	-46.06	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	56.93	0.89	1.92	22.69	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	22.84	-0.74	-1.04	-10.08	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年01月19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-	108.50	3.01	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	104.50	9.10	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	105.75	7.19	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	100.75	6.55	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。