



2010-2-2

## 今日熱點

### •中國信貸增速在1月下旬放緩

-據當地媒體報導，中國的信貸增速在1月下旬有所放緩。目前市場對信貸數據的關注程度不斷提高，以從中判斷中國政府收回貨幣刺激政策的力度

-去年中國的新增人民幣貸款較上一年多出近一倍，並且近幾週中國政府還採取了將銀行存款準備金率上調0.5個百分點等一系列抑制信貸過度增長的措施。在這種情況下，中國央行定於未來兩週公佈的1月份貨幣供應與貸款數據備受外界關注

-新華社下屬的《經濟參考報》週一援引未具名消息人士的話報導，中國國內金融機構1月份新增人民幣貸款接近1.6萬億元。報導稱，由於政府向銀行施壓，要求其放緩信貸節奏，與1月份第一週新增人民幣貸款6,000億元的增速相比，1月下旬的貸款增速已經放慢

### •美國1月份製造業指數創5年多來最好表現

-美國1月份製造業活動達到了5年多來的最好表現，因為就業出現反彈並且價格壓力上升

-美國供應管理學會(週一公佈，1月份製造業活動指數為58.4，創下2004年8月份以來新高，去年12月份和11月份分別為54.9和53.7

-經濟學家們此前預計該指數1月份為55.3

-ISM報告顯示，1月份新訂單指數從去年12月份的64.8升至65.9，生產指數從去年12月份的59.7升至66.2

### •大宗商品

-受樂觀的經濟資料和股市走勢提振，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤勁漲

-紐約商品交易所(COMEX)黃金期貨1日收於每盎司1,100美元上方，因強於預期的美國製造業資料提振了金屬和股票等高風險資產的人氣

### •外匯

-美元週一從六個月高點回落，因全球經濟復蘇的跡象促使投資者買進高收益貨幣。交易員們等待週五出爐的美國非農就業報告，希望從中獲得經濟強勁反彈的線索，他們指出，隨著美國經濟復蘇，美元的長期需求可能較為強勁。歐元兌美元上漲似乎使其暫時擺脫了近期由希臘債務問題引發的擔憂情緒。不過，分析師們警告稱，擔憂的緩解可能是暫時的，尤其如果歐元區邊緣國家的財政問題對該貨幣聯盟的核心構成影響的話。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20243.75	+121.76	+0.61%
日經平均	10375.40	+170.38	+1.67%
納斯達克	2171.20	+23.85	+1.11%
道瓊斯	10185.53	+118.20	+1.17%
上證指數	2941.36	-47.93	-1.60%
石油	74.43	+1.54	+2.07%
黃金	1105	+21.2	+1.92%
美元/日元	90.61	+0.34	+0.38%
歐元/美元	1.3931	+0.0068	+0.49%
澳元/美元	0.8914	+0.0076	+0.86%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日表現反覆，第三次試穿二萬點關，最低曾見19,840點，但跌至該水準後企穩，午後跌幅收窄，收市更倒升逾120點，收報20,243點，農業及建材股等跑贏大市。

- 港股在美預託證券上升，料大市今早亦可高開，但從大市昨日成交只有670億元，反映未有資金大舉入市，投資信心仍然薄弱，面對內地緊縮政策週期，相信大市在農曆年前仍會維持反覆上落，而短期反彈阻力在21,000點。(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	12.9	64500	36.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16	64000	39.1%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.04	50400	44.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.14	70980	47.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.28	69120	25.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.05	65650	38.7%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.25	99825	129.8%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.46	83680	75.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.44	45080	2.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.68	85440	-14.6%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.66	79800	-5.3%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.64	84600	-6.0%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	13.8	96600	-4.7%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	6.85	68500	-11.2%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	54.35	54350	-1.1%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.33	93300	-2.8%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.22	91320	0.7%
總值(元)					1267145	98.6%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：64%			股票總值：1267145			
現金比率：36%			組合總值：1986038			
			組合累積表現：+98.6%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 組合昨日按策略於開市後以15.12元吸納了6000股兗煤<1171.HK>，目標價20元，跌破14元止蝕。
- 此外，組合按定下策略於13.8元止蝕了金鷹商貿(3308.HK)。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
天津環保(1065.HK)	野村	買入	1.35元	-野村表示，政府建議調低天津環保廢水收費，對盈利構成實質性不利。使用率上升及更廣泛採用新技術，可能會導致進一步提高效率，以將其利潤率從目前的56%提高。2010-2011年預測市盈率20-37倍，估值看起來過高。評級維持「買入」，目標價由1.2元升至1.35元。
中國太保(2601.HK)	瑞信	跑贏大市	39.5元	-報告指，太保業務表現優於同業，例如壽險業務於過往兩年半新業務價值平均升逾35%，優於市值規模較大同業22%-31%；且過去3年產險業務承保表現亦跑贏同業，現價僅以1.72倍內涵值及12.3倍新業務價值交投，估值不高。 -瑞信給予中國太保「跑贏大市」評級，目標價39.5元。
華潤燃氣(1193.HK)	摩根士丹利	增持	13元	-該行表示，華潤燃氣呈現出良好的價值增值交易紀錄，不僅通過按折扣從母公司收購資產，而且以吸引估值收購主要城市如在鄭州及重慶燃氣項目(市盈率6倍至15倍)。該行現看好華潤燃氣多於北控<392.HK>，相信前者估值符合同業，但提供更大增長。基於流動性低，任何潛在發行新股集資，會為投資者提供較吸引入市點。 -該行將華潤燃氣評級由「與大市同步」升至「增持」，目標價由7元上調至13元，2009-2011年每股盈測上調8%、15%及47%，至0.26元、0.38元及0.5元。行業看法由「吸引」降至「與大市同步」。



## 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>6.73</b>	<b>-7.68</b>	<b>-7.68</b>	<b>72.12</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>54.17</b>	<b>-3.22</b>	<b>-3.22</b>	<b>63.36</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	15.08	-9.46	-9.46	32.78	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	39.79	-5.04	-5.04	32.98	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	16.32	11.44	11.44	-44.36	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	11.00	-13.25	-13.25	6.18	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	53.60	1.98	1.98	-30.97	-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	46.69	-5.04	-5.04	-44.08	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	55.28	-1.04	-1.04	21.63	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。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。
德意志美匯看漲基金	23.35	1.17	1.17	-10.02	NA	2	

附注:

1/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年02月01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。