



2010-01-29

今日热点

•参议院程序性投票 确认伯南克连任

-美国参议院的程序性投票，确认伯南克连任联邦储备局主席。
-参议院100名议员，77人在程序性投票支持伯南克，23票反对。参议院稍后再进行正式表决。
-伯南克处理金融海啸的表现，获得美国经济学者普遍支持，但选民不满华尔街企业利用纾困方案获利，令伯南克连任一度出现变量。

•中石油在伊拉克油田合资公司中持股37.5%

-中国石油天然气股份有限公司周三晚间表示，中国石油持有一家拥有伊拉克Halfaya油田20年开采权的合资公司37.5%的股份。
-之前一个由中国公司牵头的企业财团在去年12月份在巴格达举行的特许权招标中赢得了该油田的开采权。该企业财团的成员还包括道达尔公司(Total)，马来西亚的Petroliam Nasional Bhd（也称Petronas）以及伊拉克的国有石油公司South Oil Company。
-最近几天有10桩涉全球几个最大油田开发的交易已经签署或将在本周签署，上述协议就是其中的一桩。

•日本去年12月份核心CPI同比下降1.3%

-日本总务省周五公布，日本12月份核心消费者价格指数(CPI)较上年同期下降1.3%，连续10个月走低，表明日本经济的通货紧缩问题依然根深蒂固。
-上述数据与此前接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)和日本经济新闻(Nikkei)调查的经济学家的预期一致。
-数据还显示，东京地区1月份核心CPI初值较上年同期下降2.0%，经济学家预计为下降1.8%，去年12月份下降了1.9%。

•商品

-纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘大体持稳，但美国燃油需求疲软继续令市场承压。
-纽约商品交易所(COMEX)期金28日收盘反弹，当美元走强而股市下挫时，金价一度受避险情绪推动触及几乎三个月以来最低水平，不过尾盘时由于支撑位之上出现技术性买盘，金价收复几乎全部失地。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20356.37	323.30	1.61%
日经平均	10414.29	162.21	1.58%
纳斯达克	2179.00	-42.41	-1.91%
道琼斯	10120.46	-115.70	-1.13%
上证指数	2994.14	7.53	0.25%
沪深300	3206.57	8.00	0.25%
石油	73.64	-0.03	-0.04%
黄金	1083.60	-0.90	-0.08%
美元/日元	89.92	-0.08	-0.09%
欧元/美元	1.3971	-0.053	-0.38%
澳元/美元	0.8946	-0.008	-0.09%



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

招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-港股于期指结算日终止六连跌，昨反弹323点收报20,356点，但成交缩减至660亿，反映市场承接力不足，投资者仍以观望为主，加上昨晚港股在美预托证券大幅下挫，料港股今早20,000点水平仍要被考验。

-在外围股市仍然疲弱，加上本港资金有外流迹象，相信昨日只属超卖后反弹，市场气氛仍然较弱，恒指要大幅反弹仍有较大难度，短期恒指若再失守20,000点，则下一支持位将于19,500点水平。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.12	65600	38.4%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.4	61600	33.9%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.16	51600	47.4%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.5	66500	38.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.36	65440	18.7%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.14	66820	41.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.38	101398	133.4%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.22	81760	71.5%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.49	45430	3.3%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.1	88800	-11.2%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.76	82800	-1.8%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.63	84450	-6.2%
金鹰商贸(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.6	102200	0.8%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	6.8	68000	-11.8%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	57.85	57850	5.3%
龙源电力(916)	28/1/2010	10000	9.6	9.62	96200	0.2%
总值(元)					1186448	99.6%
组合数据						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：59%			股票总值：1186448			
现金比率：41%			组合总值：1996061			
			组合累积表现：+99.6%			
*注：不计算任何手续费及交易费						

投资策略

- 组合昨日按计划于9.6元吸纳了10,000股龙源电力(916.HK)，目标价11元，跌破9元止蚀。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
恒隆地产(101.HK)	麦格理	跑赢大市	30.7元	-麦格理调高恒隆地产2010年盈测120%，主要因计入118亿元确认重估；评级由「中性」调高至「跑赢大市」，认为近期市况疲弱正提供重新入市理想机会，看好公司内地租金回报持续扩阔、资产负债表强劲及二线城市项目逐渐带来贡献，目标价轻微上调2%至30.7元，即相等于预测资产净值。
长城汽车(2333.HK)	法国巴黎银行	买入	12.87元	-报告指长汽去年销售创纪录新高20.95万辆，按年升71.7%；新型号投产可进一步带动销售，相信今年保持强劲。同时，可继续受惠汽车新刺激政策。 -该行将长城汽车目标价由11.43元调高至12.87元，即2010年预期市盈率14倍；现价市盈率10.2倍，低过同业，现时弱势提供良好入市点。
中海化学(3983.HK)	花旗	买入	6.4元	-该行预期2009-2012年每股盈利复合增长39%，主要受强劲产能增长，以及尿素和甲醇供求改善。该行相信，潜在的天然气价格上涨引起的忧虑是不必要的，公司主要受惠本土煤/天然气上升，因其原料成本相对稳定。该行亦同时喜欢在其一步扩产及潜在的并购商机前，确保上游资源战略。 -花旗将中海化学评级由「持有」升至「买入」，目标价由4.4元升至6.4元。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	6.91	-3.49	-5.21	71.04	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	53.05	-5.66	-5.22	48.77	-1.02	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	15.05	-9.45	-9.66	25.62	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	39.70	-6.06	-5.25	25.59	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	16.62	15.98	13.49	-42.15	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	10.70	-13.85	-15.62	0.00	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	53.84	3.62	2.44	-27.00	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	46.52	-2.23	-5.39	-37.02	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	55.00	-2.00	-1.55	18.91	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	23.27	1.31	0.82	-9.07	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年01月25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/基金累积表现来源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。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
AGILE 10% 2016	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	103.25	9.34	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	104.75	7.49	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba3/BB	99.50	6.89	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	104.50	5.23	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



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。