

2010-1-20

今日热点

- 温家宝：第一季度将保持货币信贷合理充裕**
-中国国务院总理温家宝周二表示，第一季度将保持货币信贷合理充裕，同时加强对主要经济指标的环比分析，提高宏观经济政策的有效性。暗示政府在越来越多地关注经济刺激政策的相关风险
-温家宝在周二举行的国务院(全体会议上称，必须密切跟踪市场需求变化，准确判断形势，提高宏观经济政策的针对性和有效性
- 香港失业率降至4.9%，创近1年来最低水平**
-香港10至12月份失业率降至近1年来的最低水平，降幅超过市场预期，凸现出经济复苏对就业市场好转的促进
-截至去年12月的三个月香港失业率降至4.9%，低于9至11月份的5.1%，也创下2008年11月至2009年1月以来的最低水平
- 中金所提议将股指期货最低保证金设为12%**
-中国金融期货交易所提议将股指期货最低交易保证金比例设定在12%，高于此前提议的10%，反映出政府对这一金融工具潜在风险的担忧
-据中金所网站周二公布的中国股指期货交易规则征求意见稿，投资者每次下单最多可交易100手。这一数字大大低于原先提议的600手
- 外汇**
-周二美元兑多数主要货币走高，兑欧元触及今年高点，因希腊信贷隐忧挥之不去和欧元区经济资料疲软促使投资者买进美元来避险。围绕欧元的消息成为周二外汇市场的主导因素。他表示，欧元兑美元继续遭到抛售，这在一定程度上降低了投资者的风险偏好。纽约汇市午盘前后左右，美元开始走强，兑瑞士法郎升至1月8日以来的最高水平。欧元下跌前，一家评级机构对希腊实施预算赤字削减计划的能力提出了质疑。一项显示德国经济预期走软的资料公布后，欧元的人气开始恶化

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21677.98	+217.97	+1.02%
日经平均	10849.62	+84.72	+0.79%
纳斯达克	2320.40	+32.41	+1.42%
道琼斯	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%
黄金	1138.2	+4.6	+0.41%
美元/日元	91.15	+0.36	+0.40%
欧元/美元	1.4288	-0.0096	-0.67%
澳元/美元	0.9201	-0.0032	-0.34%



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

招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

-港股昨日展开反弹，恒指收报21678点，涨幅为1.02%；隔夜美股收高，并接近上周四所创52周新高。预计在外围股市走强的提振下，今日港股早盘有望高开，且短期反弹趋势有待延续

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。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
东方海外 <00316.HK>	高盛	买入	83元	-高盛表示，东方海外<00316.HK>出售物业资产，获利10.6亿美元，今年盈测上调至11.5亿美元，目标价由74元升至83元，反映物业交易价值。再者，撇除特殊收益，2010-2011年每股盈测，升3%-4%，至0.15美元及0.87美元，反映较高利息收入
远地 <03377.HK>	美林	买入	11.3元	-美林表示，随着国寿成最大股东，远地<03377.HK>进入了一个新增长时代。09年预售140亿元人民币。得益于强大的资金支持，以及母企可能注入土地相信其未来的前景显着增强，评级「买入」，目标价11.3元
裕元 <00551.HK>	摩根士丹利	增持	31.3元	-摩根士丹利将裕元<00551.HK>评级，由「与大市同步」升至「增持」，目标价由22.7元升至31.3元，2010-2011年盈测，升4%-6%，至0.25美元及0.29美元 -大摩表示，裕元估值吸值，2010年预测市盈率12倍，各经营业务回升，库存由09年6月的150日，降至11月的135日。同时11月及12月制造业务销售按年温和下跌。息率有4厘



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) 1个月	(以美/港元计) 年初至今	累积表现(%) 1年	累积表现(%) 3年	风险评级	基金热点
MSCI台湾指数基金	7.40	8.98	1.51	88.30	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	57.06	1.98	1.95	66.65	-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	16.70	2.58	0.24	39.98	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	42.75	2.91	2.03	40.35	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	14.46	-6.84	-1.26	-49.20	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	12.40	11.21	-2.21	12.12	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	50.88	-4.32	-3.20	-33.25	-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	42.24	-14.18	-14.09	-46.06	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	56.93	0.89	1.92	22.69	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	22.84	-0.74	-1.04	-10.08	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19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,欲想更了解详情,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-	108.50	3.01	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	104.50	9.10	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	105.75	7.19	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	100.75	6.55	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	105.00	4.97	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	3	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



附注：

- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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，欲想更了解详情，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。

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。