

2010-01-14

今日热点

- 中移动称将提早完成3G技术TD-SCDMA部署**
 -中国移动董事长王建宙表示，将提前在今年完成3G技术TD-SCDMA部署，即提早一年实现TD-SCDMA用户达5000万的目标。
 -中国证券报引述王建宙指，集团将新建7万个基点，完成TD-SCDMA的发展目标，完善室内网络覆盖，以及深度融合2G及3G网络。
 -根据中移动早前的计划，去年新建TD-SCDMA基站6万个，当基站总数增至8万个，将可实现网络覆盖238个地级城市业务区，争取到2011年发展5000万个TD-SCDMA用户。
- 联储局报告显示今年初经济活动仍偏低**
 -美国联储局发表的经济报告指,今年初以来美国经济活动仍然偏低，但正在温和改善，复苏所覆盖的地域范围亦进一步扩大。
 -联储局综合12个地区经济情况的报告又指出，去年节日期间的消费开支按年比较有所增加，但远低于07年同期水平，就业市场则仍然疲弱。
 -另外，报告提到去年底房屋销售增加，特别是低价房屋，销售价格保持平稳，不过非住宅市场就持续弱势，部份地区更进一步下跌。至于信贷需求方面，多数地区的需求均下跌，信贷质素转差，贷款拖欠情况增加。
- 外汇**
 -纽约汇市周三，美元兑大多数主要货币普遍走低，因美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)此前公布的调查显示，美国经济正缓慢复苏，但仍面临挑战，因而基准利率仍将维持在接近零的水平不变。
 -尽管Fed最新发布的黄皮书(beige book)显示经济活动出现一定程度的改善，但这并不足以引发投资者对Fed会在短期内上调利率的预期。
 -美元兑欧元的跌幅有限，因欧元区（尤其是希腊）主权债务问题引发的担忧情绪对欧元走势构成拖累。
- 商品**
 -由于上周原油、汽油和蒸馏油库存全面上升，且升幅多于预期，致油价下跌；
 -投资者买进黄金来对冲美元贬值风险；美元走软还使得其他货币购买大宗商品的价格下降，因此有助于推高市场需求，纽约商品交易所(COMEX)期金13日收盘走高。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21748.60	-578.04	-2.59%
日经平均	10735.03	-144.11	-1.32%
纳斯达克	2307.90	25.59	1.12%
道琼斯	10680.77	53.51	0.50%
上证指数	3273.97	61.22	1.91%
深证成指	13016.56	-364.69	-2.73%
石油	79.65	-1.14	-1.43%
黄金	1136.40	7.50	0.66%
美元/日元	91.37	0.39	0.43%
欧元/美元	1.4510	0.0024	0.17%

澳元/美元	0.9242	0.0042	0.46%
-------	--------	--------	-------



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

-内地突然调升银行存款准备金率0.5%，引发市场忧虑中央开始进入退市阶段，中港股市急挫，港股更跌破22,000点关口，收报21,748点，全日成交增至近1000亿，反映沽售压力颇大。

-昨日恒指一举跌破10天及50天线，跌近20天线水平(现约21,735点)，中资金融股、内房股及资料股等成重灾区，大市今早或可随外围反弹，但短期仍会处于相对较弱阶段，不宜再失守20天线，否则或需再下试20,800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	13.9	69500	46.6%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.44	73760	60.3%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.74	57400	64.0%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.68	74760	55.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.98	79920	45.0%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.34	69420	46.7%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.83	106843	146.0%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.96	87680	83.9%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.72	54040	22.9%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.7	101600	1.6%
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.66	78640	4.6%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.9	87000	3.2%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.16	92400	2.7%
华润水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.87	92880	1.8%
金鹰商贸(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.52	101640	0.3%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	7.75	77500	0.5%
中国龙工(3339.HK)	13/1/2010	14000	5.95	6.02	84280	1.2%
总值(元)					1389263	111.4%
组合数据						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：66%			股票总值：1389263			
现金比率：34%			组合总值：2113626			
			组合累积表现：+111.4%			
*注：不计算任何手续费及交易费						

投资策略

•昨日大市急跌，组合亦能按早前定下目标买入价吸纳股票。当中**金鹰商贸(3308.HK)**已于14.48元吸纳了7000股，目标价16.5元，止蚀价13.8元；**福山能源(639.HK)**于7.71元吸纳，目标价10元，止蚀价6.5元；**中国龙工(3339.HK)**于5.95元吸纳，目标价7元，止蚀价5.1元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
远洋地产(751.HK)	花旗	买入	10.06元	-花旗发表报告，重申远地「买入」评级及10.06元目标价不变。远地现价较每股资产值折让36%，其强劲的财务状况及在优质地段有发展，应为公司市场下滑时其中一只最具防守性的发展商。 -在国寿<2628.HK>成为其最大股东后，相信会对远地提供支持，首先国寿可进一步稳定远地股权结构；其次，两公司之间在商业地产方面料有更多的合作。
中国太平(966.HK)	瑞信	跑赢大市	34.5元	-报告指，太平09年保费收入增19.4%，单12月增长71%至23亿人民币，上月强劲增长动力主要源自银行整付保费量，虽然业务毛利率相对较低，但新业务价值前景仍然稳健，因一般保费与银行险12月均有50%以上增长，瑞信有信心09年新业务价值增长达60%预期目标。 -瑞信维持中国太平评级「跑赢大市」，目标价34.5元；现价2010年预期新业务价值20.2倍，保持意外正增长仍是关键催化剂。
霸王(1338.HK)	瑞银	买入	7元	-瑞银相信，「追风」未来两年所取得的进展，是霸王长期增长关键。在所有的产品线，「追风」有最好机会在今年增加销售，容许公司增加其整体市场营销预算，同时持其广告费用与销售的比率为11-12%。瑞银表示，霸王从高位回落20%，为良好入市点，目标价由5.5元升至7元，维持「买入」评级。

各类精选基金

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		
市场/行业股票基金							
MSCI台湾指数基金	7.33	5.62	0.55	72.88	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	57.55	3.10	2.82	64.85	-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	17.31	6.17	3.90	45.87	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	42.61	1.82	1.69	40.26	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	14.67	-9.36	0.14	-48.36	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	12.59	17.66	-0.71	1.29	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	51.09	-3.66	-2.80	-31.48	-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	43.53	-9.88	-11.47	-43.39	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	56.97	0.09	1.99	21.37	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	22.70	0.09	-1.65	-11.08	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13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)	Baa3/BBB-	108	3.35	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
Sinopec 0% 2014 CB	中石化 (石油化工) 可转债	NR	111.5	0.03	2	行业领头企业，信用风险低，原油价格下跌对石化行业构成利好
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	105.25	7.35	4	房地产行业较稳定的企业，较强的现金流和盈利能力，有足够的流动性
Citic Resources 6.75% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba3/BB	100.5	6.62	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	4.99	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-	112.5	4.47	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



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。