



2010-01-13

今日熱點

•穀歌考慮全面退出中國市場

-穀歌表示正在評估公司中國業務運營的可行性，並可能完全退出中國市場，因為該公司透露，他們遭受了據信來自中國大陸的重大網絡襲擊

-穀歌週二在一份博客文章中表達了上述想法。谷歌在博文中稱，去年12月中旬，他們偵測到一次來自中國、針對公司基礎架構的高技術、有針對性的攻擊，這次攻擊導致其知識產權被盜

-該博文說，穀歌相信攻擊者的目標是進入中國人權活動人士的Gmail賬戶，但似乎只有兩個Gmail賬戶被進入

•中國央行上調存款準備金率50個基點

-中國央行週二公佈，將把存款類金融機構人民幣存款準備金率上調50個基點，這是中國政府自2008年11月採取適度寬鬆貨幣政策以來首次上調存款準備金率。

此舉意味著，在中國國內經濟穩固復蘇之際，中國正在開始縮小其部分經濟刺激措施的規模

-中國央行未透露上調存款準備金率的原因，但此舉暗示中國政府日益擔心銀行信貸規模快速擴張可能會催生資產泡沫，並加劇通貨膨脹風險

外匯

-北美匯市週二，美元兌日圓大幅下跌，主要受投資者對避險資產的需求影響，另外，美國國債收益率下跌也對日圓走勢構成提振。但美元兌其他高收益貨幣走高，因中國政府收緊貨幣政策的消息令投資者避險意識升溫，同時令人失望的企業業績報告導致股市走低。避險情緒今日主導市場。美元兌日圓從12月份到今年年初持續走高，但自上週五開始一直回落，因短期美國國債收益率下跌。上週五令人失望的美國非農就業資料表明，美國聯邦儲備委員會(Fed)會將基準利率繼續維持在低位一段時間，從而導致美元再次走軟

•商品

-美股昨夜收低，美元升值，國際原油和黃金價格大幅回檔

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恆生指數	22326.64	-84.88	-0.38%
日經平均	10879.14	80.82	0.75%
納斯達克	2282.31	-30.10	-1.30%
道瓊斯	10627.26	-36.73	-0.34%
上証指數	3273.97	61.22	1.91%
深証成指	13381.25	220.16	1.67%
石油	80.79	-1.73	-2.14%
黃金	1129.4	-22	-1.95%
美元/日圓	90.98	-1.11	-1.20%
歐元/美元	1.4486	-0.0027	-0.19%
澳元/美元	0.9200	-0.0096	-1.04%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

-人民銀行調高1年期央行票據收益率，市場憂慮中央短期內將有更多收緊銀根措施，在內銀股反覆偏軟拖累下，港股跌84點，航運港口及內需股等續被追捧。

-昨日人民銀行收市後突然宣佈調高銀行存款準備金率0.5%至16%，料市場會有負面反應，反映中央正陸續推出收緊銀根措施，預計大市今早會有回吐壓力，但此舉亦可消除央行短期內加息的陰霾，故大市下跌壓力不會太大，相信20綫(約21,760點)會有初步支持。(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	14.34	71700	51.3%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.9	75600	64.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	6.06	60600	73.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.38	79660	65.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.4	81600	48.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.3	68900	45.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.95	108295	149.3%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.48	91840	92.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.99	55930	27.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.18	105440	5.4%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20.35	81400	8.2%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	3	90000	6.8%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.33	94950	5.5%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.95	94800	3.9%
總值(元)					1160715	114.7%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：54%			股票總值：1160715			
現金比率：46%			組合總值：2146838			
			組合累積表現：+114.7%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

•隨著內地經濟復甦、採礦活動活躍及基建需求的增長，裝載機及挖掘機等的需求亦隨之增加，**中國龍工(3339.HK)**主要業務為製造及分銷輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車及其他基建機器，預期盈利可惠下半年房產投資加快，2010年預測市盈率約18倍，組合計劃於6元以下吸納，目標價7元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
創維(751.HK)	瑞信	跑贏大市	10.55元	-瑞信表示，據其內地消費者調查，LCD電視為最受歡迎家電，45%受訪者希望購買42寸以上的大電視。內地擬在2015年底停止模擬(analogue)廣播，若要替代目前4億台CRT電視，LCD電視市場的09-2015年複合年增長率需達26%。「以舊轉新」及「家電下鄉」政策亦支持擴張。 -創維為內地龍頭品牌，在全國有分銷網絡，可助其跑贏大市。瑞信維持創維「跑贏大市」評級，目標價10.55元。
人和(1387.HK)	瑞銀	買入	3.45元	-瑞銀表示，人和業務獨特兼具市場領道地位，估計2009-11年純利率57%-67%，股本回報率38%-44%，並擁有業內最高息率6%，現價較內地零售及物業發展商分別折讓70%及40%，認為豐厚投資回報被低估，加上房屋政策低風險，評級維持「買入」目標3.45元。
太平洋航運(2343.HK)	里昂	跑贏大市	7.32元	-里昂表示，太平洋航運在極不穩定的市場摸索，但其早作準備防週期下跌及風險管理強勁，持有現金達11億美元。 -雖然被低估，但在可預見將來，股價會呈區間上落，直至市場復甦。目標價由6.4元升至7.32元。2011年盈測，升29%至6500萬美元。



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	7.45	7.97	2.19	77.38	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	56.57	1.34	1.07	61.44	-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	17.18	5.37	3.12	42.57	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	42.67	1.96	1.84	38.54	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	14.45	-10.69	-1.33	-48.85	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	12.89	20.47	1.66	10.17	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	51.53	-2.83	-1.96	-31.01	-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	44.16	-8.57	-10.19	-40.92	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	57.14	0.39	2.29	19.94	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	22.72	0.18	-1.56	-9.98	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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年01月12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/基金累積表現來源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	賣盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	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
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可轉債	NR	106.12	2.63	2	行業領頭企業，信用風險低，原油價格下跌對石化行業構成利好
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba2/BB-	95.00	10.48	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)	Ba2/BB+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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)	Ba1/BB+	99.00	8.80	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桿水準



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。