



2010-1-19

今日热点

•中国有望于4月初推出股指期货

-《中国证券报》周二援引未具名知情人士的话报导称，中国有望于4月初推出股指期货
-该知情人士称，出于风险控制的目的，中国金融期货交易所以可能会将股指期货最低交易保证金比例提高至12%。
-根据目前法规草案，股指期货最低交易保证金标准为10%。报导称，中金所还可能把对客户某一合约单边持仓的绝对限额从此前的600手大幅下调至100手

•中国今年全年用电量预计将增长7%

-新华社周一援引国家电力监管委员会主席王旭东的话报导称，按照中央确定的经济增长8%的预期目标，预计今年全年用电量将增长7%，至3.9万亿千瓦时
-王旭东在这篇报导中称，今年全年全国电力供需仍将呈现总体相对宽松，局部地区、个别时段供应紧张的态势
-国家发展和改革委员会本月早些时候曾表示，2009年中国全社会用电量较上年增长6%，达到3.64万亿千瓦时，其中11月份和12月份的用电量均较上年同期增长逾25%

•大宗商品

-因有关欧洲信贷风险和全球经济复苏步伐的担忧挥之不去，从而削弱了投资者的风险偏好。这导致美元走强，并拖累股票市场走软，这些都对石油黄金价构成拖累

•外汇

-欧洲汇市周一午盘，希腊债务问题继续拖累欧元，美元涨跌互见，英镑上扬。还没有迹象显示周末期间希腊的预算问题得到了解决，市场现正在关注欧元区财政部长会议对此的相关评论。除了对希腊债务违约的担忧外，投资者还担心欧元区其他成员国可能也面临信用评级被进一步下调的风险。尽管上周五公布的美国密歇根大学(University of Michigan)消费者信心指数的升幅远低于预期，但市场人气已经有了上升的迹象。本周晚些时候，美国一些银行的第四财季业绩以及中国一些重要经济数据可能扭转市场的疲弱人气

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21460.01	-194.15	-0.90%
日经平均	10829.45	-25.63	-0.24%
纳斯达克	2287.99	-	-
道琼斯	10609.65	-	-
上海A股	3394.56	+13.42	+0.40%
上海B股	263.49	+3.47	+1.33%
深圳A股	1302.83	+14.74	+1.14%
深圳B股	635.94	+2.47	+0.39%
石油	78	-1.39	-1.78%
黄金	1133.7	+5	+0.44%
美元/日元	90.78	+0.01	+0.02%
欧元/美元	1.4384	-0.0003	-0.02%
澳元/美元	0.9263	+0.0035	+0.38%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日继续下行，上午低开后午后虽有所缓和，但最终仍然是回升乏力，收盘时下挫194点，自上周内地央行宣布提升存款准备金率以来连续第5个交易日下跌。

- 展望后市，由于恒指已经连跌五天，继续下跌空间估计有限，21000点相信会有初步支持。本周四国家统计局将公布多项经济资料，美股也将进入发榜高峰期，外围气氛十分不稳定，操作上投资者可逢低参与反弹，或幅低吸超卖优质股

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	13.96	69800	47.3%
中國高速傳動 (658)	2009-4-21	4000	11.5	18.3	73200	59.1%
中國動向(3818)	2009-4-27	10000	3.5	5.48	54800	56.6%
雅居樂(3383)	2009-5-12	7000	6.88	10.94	76580	59.0%
中信泰富(267.HK)	2009-5-14	4000	13.78	19.58	78320	42.1%
中國旺旺(151.HK)	2009-5-25	13000	3.64	5.6	72800	53.8%
京信通信 (2342.HK)	2009-5-26	12100	3.59	9.22	111562	156.8%
東風集團(489.HK)	2009-6-23	8000	5.96	10.82	86560	81.5%
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	12.54	100320	0.3%
新奧燃氣(2688.HK)	2009-11-20	4000	18.8	20.4	81600	8.5%
國美電器(493.HK)	2009-12-16	30000	2.81	3.03	90900	7.8%
澳優乳業(1717.HK)	2009-12-17	15000	6	6.05	90750	0.8%
華潤水泥(1313.HK)	2010-1-5	24000	3.8	3.82	91680	0.5%
金鷹商貿(3308.HK)	2010-1-13	7000	14.48	15.3	107100	5.7%
福山能源(639.HK)	2010-1-13	10000	7.71	8.12	81200	5.3%
中國龍工(3339.HK)	2010-1-13	14000	5.95	5.85	81900	-1.7%
總值 (元)					1401432	112.6%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日						
持股比例: 66%			股票總值: 1401432			
現金比率: 34%			組合總值: 2125795			
			組合累積: 112.6%			
*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
恒生银行 <0011.HK>	德银	买入	140元	- 德银将恒生银行<0011.HK>评级由「持有」升至「买入」，目标价由108元上调29.6%至140元。德银相信恒生最受惠净息差今年有望由低位反弹，以及财务管理收入上升，估计可带动股本回报率升返07年水平，市账率持续扩张。现价预期市账率3.56倍，低过历史平均4.3倍，估值相对便宜
财险 <02328.HK>	麦格理	跑输大市	3.75元	- 麦格理调高财险<02328.HK>09年盈测87%，基于下半年股市增长假设由7.5%升至15%；目标价由3.6元轻微上调至3.75元，评级维持「跑输大市」。现价2010年预期市账率3倍，相信估值仍然过高，尤其当计入非持续性股票收益，股本回报率仍低于6%
中海发展 <01138.HK>	RBS	买入	15.85元	- RBS上调中海发展<01138.HK>2010-2011年盈测2%-4%，至20.84亿元及27.27亿元人民币，反映石油运输表现强劲，以及收购散装货船。虽然今年已升13%，相比国指下跌3%，但该行认为其19.6倍市盈率及1.7倍市账率不偏高。目标价由13.5元，上调至15.85元，评级「买入」



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				
MSCI臺灣指數基金	7.46	9.87	2.33	83.29	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	56.30	0.63	0.59	64.43	-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	16.72	2.70	0.36	40.15	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	42.03	1.17	0.31	37.98	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。
看淡類							
看淡DJ-UBS商品指數基金	14.96	-3.64	2.14	-47.45	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	12.08	8.34	-4.73	9.22	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	51.51	-3.14	-2.00	-32.42	-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	42.36	-13.94	-13.85	-45.90	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	57.00	1.01	2.04	22.84	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	22.77	-1.04	-1.34	-10.35	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。

附注：

- 1/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年01月18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	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-	108.00	3.31	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)	Ba2/BB-	104.25	9.15	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)	Ba2/BB-	105.25	7.34	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
Citic Resources 7% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba2/BB+	100.63	6.58	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	105.00	4.97	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，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	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。