



2010-1-27

今日熱點

•報導：中國劃定融資融券參與門檻

-《中國證券報》週三援引一位元未具名消息人士的話報導，參與融資融券業務的個人投資者證券帳戶資產總額必須在人民幣50萬元以上

-此外，具備融資融券資格的個人投資者金融總資產須在人民幣100萬元以上，機構投資者註冊資本須在人民幣500萬元以上

-據介紹，在融資融券業務具體操作中，監管部門在制定原則性規定後，將具體門檻劃定權交給了有望開展該項業務的券商自主確定。這些券商已就投資者資格初步達成一致

•中國政府已批准漢龍收購澳洲鉬礦51%股權

-四川漢龍（集團）有限公司週一稱，集團提出的入股澳大利亞鉬礦有限公司(Moly Mines Ltd.)的方案已獲得中國政府批准。根據該方案，漢龍集團將出資2億美元收購澳大利亞鉬礦有限公司51%的股份

-漢龍集團在其網站發佈公告稱，中國國家發改委和商務部先後於1月15日和1月22日正式批准漢龍集團收購澳洲鉬礦的方案。這是迄今為止中國民營企業在澳洲的最大收購項目

•大宗商品

-受中國緊縮銀根擔憂及庫存增加預期拖累，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤小幅下滑

-紐約商品交易所(COMEX)期金26日收盤走高，擺脫了早盤的疲軟走勢，因消費者信心指數表現強勁提振了股市，並幫助投資者風險偏好回暖

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20109.33	-489.22	-2.38%
日經平均	10347.40	+22.12	+0.21%
納斯達克	2203.73	-7.07	-0.32%
道瓊斯	10194.29	-2.57	-0.03%
上証指數	3019.39	-75.02	-2.42%
石油	74.71	-0.55	-0.74%
黃金	1097.9	+2.7	+0.25%
美元/日元	89.65	-0.63	-0.7%
歐元/美元	1.4072	-0.0079	-0.56%
澳元/美元	0.8989	-0.0056	-0.62%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-內地收緊銀根的取向持續令市場憂慮，港股連跌5個交易日，創逾4個月新低，昨日險守20,000點以上，收20109，挫489點，5日累挫1,500點。

-大市已跌至超賣水準，短期理論上將出現反彈，但在市場信心不足及負面消息充斥下，大市反彈力度相信不會太理想，在未有利好消息出現前，20,000點心理關口亦難以守穩，恒指或需下試19,000點水準，而反彈阻力於20,800點。(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	13.3	66500	40.3%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.86	67440	46.6%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.01	50100	43.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.66	67620	40.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.76	67040	21.6%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.4	70200	48.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.95	96195	121.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.78	78240	64.1%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.79	47530	8.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.16	89280	-10.7%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20.3	81200	8.0%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.65	79500	-5.7%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.51	82650	-8.2%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.54	84960	-6.8%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.02	98140	-3.2%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	6.88	68800	-10.8%
中國龍工(3339.HK)	13/1/2010	14000	5.95	5.1	71400	-14.3%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	55.2	55200	0.5%
總值(元)					1321995	99.1%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：66%			股票總值：1321995			
現金比率：34%			組合總值：1991408			
			組合累積表現：+99.1%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合昨日按策略於54.95元吸納了1000股濰柴動力<2338.HK>，目標價70元，止蝕價50元。
- 此外，組合亦按早前定下的止蝕價於5.1元止蝕了中國龍工(3339.HK)。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
華創(291.HK)	麥格理	跑贏大市	31.8元	-麥格理經與華創會晤後，重新檢視其2010年的前景。該行喜歡華創超市業務，可發揮對沖通脹作用，以及預期核心業務—飲料及超市今年可穩定增長。維持「跑贏大市」評級，目標價由28.6元升至31.8元
長城汽車(2333.HK)	野村	買入	12.5元	-野村將長城汽車去年盈測升32%至0.7元人民幣，因為SUV出口復甦比預期好，轎車銷售勝預期，以及成本控制高於預期。2010年每股盈測升24%至0.95元人民幣，相信重型SUV及轎車銷售情況持續。目標價由10元升至12.5元。維持「買入」評級。
寶姿(589.HK)	摩根大通	增持	25.3元	-摩根大通表示，寶姿過去兩年關閉不再於突出位置的商店。同店銷售令人鼓舞，平均產品售價上升對毛利有利。由於截至去年底店舖數目較少，2009-2010年盈測，輕微下調2%及3%，至5.42億元及6.57億元人民幣。 -現價今年預測市盈率20倍，明年16.5倍，較內地首三大百貨店折讓兩成，認為提供體面的增長機會及估值吸引力。評級維持「增持」，目標價由22.5元，升至25.3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	6.77	-4.65	-7.13	74.04	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	53.40	-4.34	-4.59	61.62	-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	15.48	-6.67	-7.08	36.39	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	40.25	-4.82	-3.94	29.63	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	15.83	5.92	8.08	-41.89	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	10.91	-8.94	-13.96	-13.41	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	53.50	2.81	1.79	-30.57	-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	44.96	-5.57	-8.56	-45.04	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	55.85	-0.39	-0.02	23.45	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	23.15	0.52	0.30	-9.32	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26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	實盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	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)	Ba3/BB	103.25	9.34	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
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	104.75	7.49	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)	Ba3/BB	99.50	6.89	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	104.50	5.23	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)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	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杆水準



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。