



2010-2-1

今日熱點

•新華社：融資融券不會令中國股市急劇下跌

-新華社週五援引中國證券監督管理委員會一位未具名官員的話報導稱，融資融券不會導致股市急劇下跌，反而有利於提高資本市場的效率

-1月份早些時候，中國國務院原則上同意開設融資融券業務試點，為中國資本市場發展樹立了一座新的里程碑

-新華社援引監管部門官員的話稱，首批融資融券試點將在11家進行測試的券商中產生。這位官員稱，中國證券業協會(Securities Association of China)預計將在3月份之前完成對申請融資融券試點券商的專業評價，證監會將在此基礎上對證券公司的申請進行綜合評價

•中國將把支持農民建房作為擴內需重大舉措

-據中國官方媒體新華社週日報導，中共中央和國務院(State Council)發佈的一篇關於進一步夯實農業農村發展基礎的若干意見稱，中國今年將把支持農民建房作為擴大內需的重大舉措

-據報導，意見稱，政府將採取有效措施推進建材下鄉。報導並未提供有關是否提供補貼等的更多細節

-為了支持農村發展，今年政府將擴大馬鈴薯補貼範圍，啟動青稞良種補貼，實施花生良種補貼試點。但報導並未提供更多細節

•中國2010年汽車銷量有望達到1,500萬輛

-中國商務部一名官員週五表示，中國2010年汽車銷量可能達到1,500萬輛，實現兩位數的增長

-受政府優惠措施支持，中國2009年汽車銷量增幅接近50%，令中國超過美國成為世界最大汽車市場。一些分析師曾表示，中國2010年汽車銷量將大幅放緩，因政府去年採取的刺激措施透支了未來需求，小型車市場受到的衝擊將尤為嚴重。

-商務部市場體系建設司司長常曉村表示，他對今年的銷售狀況持樂觀態度，預計汽車銷售將依然強勁，因居民收入增加同時汽車業扶持措施期限延長

•大宗商品

-因石油需求滯後於經濟增長，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤走跌

-紐約商品交易所(COMEX)期金29日收盤微跌，盤中走勢振盪，此前美元在美國經濟資料強於預期的提振下走高

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20121.99	-234.38	-1.15%
日經平均	10184.13	-13.91	-0.14%
納斯達克	2147.35	-31.65	-1.45%
道瓊斯	10067.33	-53.13	-0.52%
上證指數	2989.29	-4.85	-0.16%
石油	72.89	-0.75	-1.03%
黃金	1083	-0.6	-0.06%
美元/日元	90.27	+0.35	+0.39%
歐元/美元	1.3863	-0.0108	-0.77%
澳元/美元	0.8838	-0.0108	-1.21%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-上周末圍股市疲弱，加上內地收緊銀壓力，資金有撤離本港跡象，港股上周累挫約600點，整個一月份累挫逾1,700點，大市表現仍然疲弱，港股在美預託證券上週五仍繼續下跌，料今早大市仍會反覆偏軟為主。

-投資者對中美未來緊縮政策的走向仍未清晰，投資取向或會較為保守，現階段觀望情緒仍高漲，預計港股反彈或會受制20,600點，而短期考驗20,000點關口趨勢不改。(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	13.06	65300	37.8%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.56	62240	35.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.04	50400	44.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.81	68670	42.6%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.56	66240	20.2%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	4.98	64740	36.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.46	102366	135.7%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.18	81440	70.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.35	44450	1.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11	88000	-12.0%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.75	82500	-2.1%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.6	84000	-6.7%
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	6.71	67100	-13.0%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	56.25	56250	2.4%
龍源電力(916)	28/1/2010	10000	9.6	9.6	96000	0.0%
總值(元)					1177836	98.7%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：59%			股票總值：1177836			
現金比率：41%			組合總值：1987449			
			組合累積表現：+98.7%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 隨著內地經濟增長回順，工業生產復甦，令電力需求穩步上揚，而中央整合大小煤礦，關閉不合格的小型煤礦，料內地煤價在供不應求的情況下今年仍有上升空間。**兗煤<1171.HK>**早前公佈，已簽訂2010年度山東省內1000萬噸電煤銷售合同，按年增長21.2%；平均價為每噸578.26元人民幣，按年增加17.6%。集團今年煤炭產量料增50%至6000萬噸，利潤總額增140%至逾60億人民幣。據彭博綜合預測，兗煤2010年市盈率只11.8倍，較中華(1088.HK)的15.2倍及中煤(1898.HK)的13.8倍為低，估值吸引，組合計劃今日開市後吸納，目標價先看20元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中國太保(2601.HK)	花旗	買入	37.6元	-花旗首予中國太保評級「買入」，目標價37.6元。看好其增長勢頭理想，預期2009-11年新業務價值複合年增長27%；潛在業務改革提升估值；以及地理位置長遠受惠上海發展成國際金融/航運中心。現價內涵值僅1.7倍，較國壽<2628.HK>及平保<2318.HK>折讓16%-28%。
利豐(494.HK)	瑞銀	買入	42元	-利豐宣佈，與沃爾瑪訂立一系列採購安排協議，成為其採購代理，料首個營運財年採購貨品達20億美元。 -瑞銀視交易正面，相信毛利可能為5%-7%，較利豐核心經營業務毛利10%-11%低。不過，整體盈利貢獻因貨額巨大而十分明顯。重申「買入」評級，目標價42元。
龍湖地產(960.HK)	摩根士丹利	增持	10元	-摩根士丹利首予龍湖地產評級「增持」，目標價10元，即較資產淨值折讓20%，認為新市場強勁執行能力及合約銷售屬短期主要催化劑。09年底止，已鎖定2010年收入預測80%，盈利穩健增長高度透明，大摩估計2009-11年基本純利複合年增長達131%。



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	6.81	-6.58	-6.58	68.98	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	52.63	-5.97	-5.97	58.72	-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	14.80	-11.16	-11.16	30.28	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	39.46	-5.81	-5.81	31.90	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	16.65	13.69	13.69	-43.23	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	10.41	-17.90	-17.90	0.48	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	54.43	3.56	3.56	-29.90	-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	47.62	-3.15	-3.15	-42.96	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	54.83	-1.84	-1.84	20.64	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	23.45	1.60	1.60	-9.63	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29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。