



2010-1-21

今日熱點

樓繼偉：中投今年將主要向亞洲市場投資

-中國投資有限責任公司董事長樓繼偉週三稱，公司今年將主要向亞洲市場進行投資，因為新興市場的投資機會要比其他地區更為豐富。中投公司是中國主權財富基金，擁有3000億美元資本金

-樓繼偉在亞洲金融論壇上稱，由於中投公司的資本來自中國外匯儲備，因而很遺憾公司不能投資中國市場。但他稱，新興市場蘊藏豐富的投資機會，新興市場比發達市場更好地經受住了金融危機的考驗

劉明康：今年中國銀行業新增貸款規模為7.5萬億

-中國銀監會主席劉明康預計，今年中國銀行業人民幣新增貸款規模將由2009年的人民幣9.59萬億元降至人民幣7.5萬億元左右，今年人民幣貸款餘額將增長16%-18%，較去年31.7%的增速明顯放緩

-外界普遍擔心去年快速的信貸增長可能會引發資產泡沫，這一擔憂促使人們呼籲監管部門控制信貸投放

大宗商品

-受中國緊縮銀根擔憂和股市下跌拖累，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤大幅走低

-紐約商品交易所(COMEX)期金20日收盤走低，市場人士擔心中國可能收緊信貸政策，作為世界經濟增長最快的國家，中國對商品的需求可能因此而下降

外匯

-紐約匯市週三，美元兌歐元飆升至五個月高點，原因是投資者擔心全球經濟復蘇勢頭可能停滯，且市場對希臘償付債務的能力感到擔憂

-歐元兌美元本周累計下跌1.7%左右，此前一度跌至去年8月18日以來的最低水準1.4080美元。美元兌大宗商品貨幣也大幅反彈，因有報導稱中國正計畫控制銀行放貸規模，這很可能會對中國乃至全球經濟增長勢頭構成抑制

-因此，中國方面的消息對作為避險貨幣的美元走勢構成提振，而對那些認為美國經濟復蘇勢頭將強於歐洲復蘇勢頭的投資者來說，美元更具吸引力

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21286.17	-391.81	-1.81%
日經平均	10737.52	-27.38	-0.25%
納斯達克	2291.25	-29.15	-1.26%
道瓊斯	10603.15	-122.28	-1.14%
上海A股	3304.95	-99.96	-2.94%
上海B股	260.10	-2.70	-1.03%
深圳A股	1250.93	-48.36	-3.72%
深圳B股	623.59	-9.70	-1.53%
石油	77.62	-1.4	-1.80%
黃金	1112.3	-27.4	-2.46%
美元/日元	91.24	+0.09	+0.10%
歐元/美元	1.4106	-0.0182	-1.27%
澳元/美元	0.9101	-0.0131	-1.42%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-週三晚美國股市全面下跌，給弱勢中的港股帶來不小的壓力。港元匯價今早時段再創近15個月新低。表明資金仍在加速流出香港，不久可能會造成港股資金面上的緊缺。預料今日港股將延續近日來的弱勢，考驗21000點關口的支撐力

-市場焦點仍在今天公佈的中國宏觀經濟資料。預計港股仍需探底，建議觀望

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	13.7	68500	44.5%
中國高速傳動(658)	2009-4-21	4000	11.5	18.84	75360	63.8%
中國動向(3818)	2009-4-27	10000	3.5	5.76	57600	64.6%
雅居樂(3383)	2009-5-12	7000	6.88	11.04	77280	60.5%
中信泰富(267.HK)	2009-5-14	4000	13.78	19.04	76160	38.2%
中國旺旺(151.HK)	2009-5-25	13000	3.64	5.64	73320	54.9%
京信通信(2342.HK)	2009-5-26	12100	3.59	9.06	109626	152.4%
東風集團(489.HK)	2009-6-23	8000	5.96	11	88000	84.6%
紫金礦業(2899.HK)	2009-6-23	7000	6.28	7.43	52010	18.3%
玖龍紙業(2689.HK)	2009-11-17	8000	12.5	12.48	99840	-0.2%
新奧燃氣(2688.HK)	2009-11-20	4000	18.8	20.2	80800	7.4%
國美電器(493.HK)	2009-12-16	30000	2.81	3.04	91200	8.2%
澳優乳業(1717.HK)	2009-12-17	15000	6	5.98	89700	-0.3%
華潤水泥(1313.HK)	2010-1-5	24000	3.8	3.74	89760	-1.6%
金鷹商貿(3308.HK)	2010-1-13	7000	14.48	14.66	102620	1.2%
福山能源(639.HK)	2010-1-13	10000	7.71	7.85	78500	1.8%
中國龍工(3339.HK)	2010-1-13	14000	5.95	5.81	81340	-2.4%
總值(元)					1391616	111.6%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：66%		股票總值：1391616				
現金比率：34%		組合總值：2115979				
		組合累積：111.6%				
*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。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
上實 <00363.HK>	里昂	買入	53元	-里昂表示，上實<00363.HK>收購中新<00563.HK>45%，成為內地最大20發展商之一。作價似乎利好上實，因較中新淨資產值有46%折讓。該行估計收購令上實每股淨資產值增1.5元，其對核心資產收購續有驚喜。評級由「跑贏大市」升至「買入」，目標價由51元升至53元
中行 <03988.HK>	德銀	買入	4.62元	-德銀預期，中行<03988.HK>今年會股本融資925億元人民幣，到2013年一級資本比率會升至10.5%。目標價由4.51元升至4.62元，已計入發行268億股新股或佔已發行股本10.6%。若匯金參與，估計285億元人民幣，相當於自由流通股13%，會由A/H股市場集資 -德銀表示，中行管理層預期改善經營環境改善，令該行對其今年盈利增長31%至925億元人民幣，為保守假設。評級「買入」。
裕元 <00551.HK>	美林	跑輸大市	23.17元	-美林表示，在裕元<00551.HK>於今日公佈業績前，上調其2009-2011年盈測7.5%、15.8%及15%，至4.56億美元、4.4億美元及4.78億元，因OEM毛利較好及銷售前景改善。目標價由19.68元升至23.17元，相當於今年預測市賬率11倍，符合三年平均預測市盈率，相比現價今年預測市盈率12.7倍。該行預期，儘管寶勝<03813.HK>零售盈利強勁復甦，裕元2010財年上半年盈利持平，全年下跌2.4%。由於重估空間有限，重申「跑輸大市」



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	7.31	6.72	0.27	87.44	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	56.08	0.23	0.20	78.20	-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	16.28	0.00	-2.28	51.02	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	41.93	0.93	0.07	39.75	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	15.04	-3.11	2.70	-48.12	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	11.78	5.65	-7.10	15.83	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	51.39	-3.37	-2.23	-36.00	-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	44.43	-9.73	-9.64	-47.49	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	56.18	-0.44	0.57	24.29	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	23.12	0.48	0.17	-11.52	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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年01月20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-	108.50	3.01	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	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)	Ba3/BB	105.75	7.19	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	100.75	6.55	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	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。