

2010-01-13

今日热点

- 谷歌考虑全面退出中国市场**
 - 谷歌表示正在评估公司中国业务运营的可行性，并可能完全退出中国市场，因为该公司透露，他们遭受了据信来自中国大陆的重大网络袭击
 - 谷歌周二在一份博客文章中表达了上述想法。谷歌在博文中称，去年12月中旬，他们侦测到一次来自中国、针对公司基础架构的高技术、有针对性的攻击，这次攻击导致其知识产权被盗
 - 该博文说，谷歌相信攻击者的目标是进入中国人权活动人士的Gmail账户，但似乎只有两个Gmail账户被进入
- 中国央行上调存款准备金率50个基点**
 - 中国央行周二公布，将把存款类金融机构人民币存款准备金率上调50个基点，这是中国政府自2008年11月采取适度宽松货币政策以来首次上调存款准备金率。此举意味着，在中国国内经济稳固复苏之际，中国正在开始缩小其部分经济刺激措施的规模
 - 中国央行未透露上调存款准备金率的原因，但此举暗示中国政府日益担心银行信贷规模快速扩张可能会催生资产泡沫，并加剧通货膨胀风险

外汇

-北美汇市周二，美元兑日圆大幅下跌，主要受投资者对避险资产的需求影响，另外，美国国债收益率下跌也对日圆走势构成提振。但美元兑其他高收益货币走高，因中国政府收紧货币政策的消息令投资者避险意识升温，同时令人失望的企业业绩报告导致股市走低。避险情绪今日主导市场。美元兑日圆从12月份到今年年初持续走高，但自上周五开始一直回落，因短期美国国债收益率下跌。上周五令人失望的美国非农就业数据表明，美国联邦储备委员会(Fed)会将基准利率继续维持在低位一段时间，从而导致美元再次走软

•商品

-美股昨夜收低，美元升值，国际原油和黄金价格大幅回调

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22326.64	-84.88	-0.38%
日经平均	10879.14	80.82	0.75%
纳斯达克	2282.31	-30.10	-1.30%
道琼斯	10627.26	-36.73	-0.34%
上证指数	3273.97	61.22	1.91%
深证成指	13381.25	220.16	1.67%
石油	80.79	-1.73	-2.14%
黄金	1129.4	-22	-1.95%
美元/日元	90.98	-1.11	-1.20%
欧元/美元	1.4486	-0.0027	-0.19%
澳元/美元	0.9200	-0.0096	-1.04%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 人民银行调高1年期央行票据收益率，市场忧虑中央短期内将有更多收紧银根措施，在内银股反复偏软拖累下，港股跌84点，航运港口及内需股等续被追捧。

- 昨日人民银行收市后突然宣布调高银行存款准备金率0.5%至16%，料市场会有负面反应，反映中央正陆续推出收紧银根措施，预计大市今早会有回吐压力，但此举亦可消除央行短期内加息的阴霾，故大市下跌压力不会太大，相信20线(约21,760点)会有初步支持。(分析员：郭冰桦)

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						

投资策略

• 随着内地经济复苏、采矿活动活跃及基建需求的增长，装载机及挖掘机等的需求亦随之增加，中国龙工(3339.HK)主要业务为制造及分销轮式装载机、压路机、挖掘机、起重叉车及其他基建机器，预期盈利可惠下半年房产投资加快，2010年预测市盈率约18倍，组合计划于6元以下吸纳，目标价7元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
创维(751.HK)	瑞信	跑赢大市	10.55元	- 瑞信表示，据其内地消费者调查，LCD电视为最受欢迎家电，45%受访者希望购买42寸以上的大电视。内地拟在2015年底停止模拟(analogue)广播，若要替代目前4亿台CRT电视，LCD电视市场的09-2015年复合年增长率需达26%。「以旧转新」及「家电下乡」政策亦支持扩张。 - 创维为内地龙头品牌，在全国有分销网络，可助其跑赢大市。瑞信维持创维「跑赢大市」评级，目标价10.55元。
人和(1387.HK)	瑞银	买入	3.45元	- 瑞银表示，人和业务独特兼具市场领地位，估计2009-11年纯利率57%-67%，股本回报率38%-44%，并拥有业内最高息率6%，现价较内地零售及物业发展商分别折让70%及40%，认为丰厚投资回报被低估，加上房屋政策低风险，评级维持「买入」目标3.45元。
太平洋航运(2343.HK)	里昂	跑赢大市	7.32元	- 里昂表示，太平洋航运在极不稳定的市场摸索，但其早作准备防周期下跌及风险管理强劲，持有现金达11亿美元。 - 虽然被低估，但在可预见将来，股价会呈区间上落，直至市场复苏。目标价由6.4元升至7.32元。2011年盈测，升29%至6500万美元。

各类精选基金

		价格(美/港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
市场/行业股票基金			1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金		7.45	7.97	2.19	77.38	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金		56.57	1.34	1.07	61.44	-1.02	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金								
综合再生能源类基金		17.18	5.37	3.12	42.57	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金		42.67	1.96	1.84	38.54	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类								
看淡DJ-UBS商品指数基金		14.45	-10.69	-1.33	-48.85	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金		12.89	20.47	1.66	10.17	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金		51.53	-2.83	-1.96	-31.01	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金		44.16	-8.57	-10.19	-40.92	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类								
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金		57.14	0.39	2.29	19.94	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金		22.72	0.18	-1.56	-9.98	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年01月12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/基金累积表现来源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。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可转债	NR	106.12	2.63	2	行业领头企业,信用风险低,原油价格下跌对石化行业构成利好
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba2/BB-	95.00	10.48	4	房地产行业中较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba2/BB+	93.00	8.51	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	102.00	6.96	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	99.00	8.80	3	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



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。