



2010-1-27

今日热点

•报导：中国划定融资融券参与门坎

-《中国证券报》周三援引一位未具名消息人士的话报导，参与融资融券业务的个人投资者证券账户资产总额必须在人民币50万元以上

-此外，具备融资融券资格的个人投资者金融总资产须在人民币100万元以上，机构投资者注册资本须在人民币500万元以上

-据介绍，在融资融券业务具体操作中，监管部门在制定原则性规定后，将具体门坎划定权交给了有望开展该项业务的券商自主确定。这些券商已就投资者资格初步达成一致

•中国政府已批准汉龙收购澳洲钼矿51%股权

-四川汉龙（集团）有限公司周一称，集团提出的入股澳大利亚钼矿有限公司(Moly Mines Ltd.)的方案已获得中国政府批准。根据该方案，汉龙集团将出资2亿美元收购澳大利亚钼矿有限公司51%的股份

-汉龙集团在其网站发布公告称，中国国家发改委和商务部先后于1月15日和1月22日正式批准汉龙集团收购澳洲钼矿的方案。这是迄今为止中国民营企业在澳洲的最大收购项目

•大宗商品

-受中国紧缩银根担忧及库存增加预期拖累，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘小幅下滑

-纽约商品交易所(COMEX)期金26日收盘走高，摆脱了早盘的疲软走势，因消费者信心指数表现强劲提振了股市，并帮助投资者风险偏好回暖

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20109.33	-489.22	-2.38%
日经平均	10347.40	+22.12	+0.21%
纳斯达克	2203.73	-7.07	-0.32%
道琼斯	10194.29	-2.57	-0.03%
上证指数	3019.39	-75.02	-2.42%
石油	74.71	-0.55	-0.74%
黄金	1097.9	+2.7	+0.25%
美元/日元	89.65	-0.63	-0.7%
欧元/美元	1.4072	-0.0079	-0.56%
澳元/美元	0.8989	-0.0056	-0.62%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股仿真投資組合

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个交易日，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。

-大市已跌至超賣水平，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點水平，而反彈阻力於20,800點。(分析員：郭冰桦)

招銀國際100萬元港模擬投資組合						
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						
持股份數：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出口復蘇比預期好，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。



各类精选基金

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。

亚洲债市精选

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-	108.25	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	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。