

2010-1-21

今日热点

- 楼继伟：中投今年将主要向亚洲市场投资**
-中国投资有限责任公司董事长楼继伟周三称，公司今年将主要向亚洲市场进行投资，因为新兴市场的投资机会要比其他地区更为丰富。中投公司是中国主权财富基金，拥有3000亿美元资本金
-楼继伟在亚洲金融论坛上称，由于中投公司的资本来自中国外汇储备，因而很遗憾公司不能投资中国市场。但他称，新兴市场蕴藏丰富的投资机会，新兴市场比发达市场更好地经受住了金融危机的考验
- 刘明康：今年中国银行业新增贷款规模为7.5万亿**
-中国银监会主席刘明康预计，今年中国银行业人民币新增贷款规模将由2009年的人民币9.59万亿元降至人民币7.5万亿元左右，今年人民币贷款余额将增长16%-18%，较去年31.7%的增速明显放缓
-外界普遍担心去年快速的信贷增长可能会引发资产泡沫，这一担忧促使人们呼吁监管部门控制信贷投放
- 大宗商品**
-受中国紧缩银根担忧和股市下跌拖累，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘大幅走低
-纽约商品交易所(COMEX)期金20日收盘走低，市场人士担心中国可能收紧信贷政策，作为世界经济增长最快的国家，中国对商品的需求可能因此而下降
- 外汇**
-纽约汇市周三，美元兑欧元飙升至五个月高点，原因是投资者担心全球经济复苏势头可能停滞，且市场对希腊偿付债务的能力感到担忧
-欧元兑美元本周累计下跌1.7%左右，此前一度跌至去年8月18日以来的最低水平1.4080美元。美元兑大宗商品货币也大幅反弹，因有报导称中国正计划控制银行放贷规模，这很可能会对中国乃至全球经济增长势头构成抑制
-因此，中国方面的消息对作为避险货币的美元走势构成提振，而对那些认为美国经济复苏势头将强于欧洲复苏势头的投资者来说，美元更具吸引力

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21286.17	-391.81	-1.81%
日经平均	10737.52	-27.38	-0.25%
纳斯达克	2291.25	-29.15	-1.26%
道琼斯	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%
黄金	1112.3	-27.4	-2.46%
美元/日元	91.24	+0.09	+0.10%
欧元/美元	1.4106	-0.0182	-1.27%
澳元/美元	0.9101	-0.0131	-1.42%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 周三晚美国股市全面下跌，给弱势中的港股带来不小的压力。港元汇价今早时段再创近15个月新低。表明资金仍在加速流出香港，不久可能会造成港股资金面上的紧缺。预料今日港股将延续近日来的弱势，考验21000点关口的支撑力
- 市场焦点仍在今天公布的中国宏观经济资料。预计港股仍需探底，建议观望

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						

投资策略

•组合昨日未有变动。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
上实 <00363.HK>	里昂	买入	53元	-里昂表示，上实<00363.HK>收购中新<00563.HK>45%，成为内地最大20发展商之一。作价似乎利好上实，因较中新净资产值有46%折让。该行估计收购令上实每股净资产值增1.5元，其对核心资产收购续有惊喜。评级由「跑赢大市」升至「买入」，目标价由51元升至53元
中行 <03988.HK>	德银	买入	4.62元	-德银预期，中行<03988.HK>今年会股本融资925亿元人民币，到2013年一级资本比率会升至10.5%。目标价由4.51元升至4.62元，已计入发行268亿股新股或占已发行股本10.6%。若汇金参与，估计285亿元人民币，相当于自由流通股13%，会由A/H股市场集资-德银表示，中行管理层预期改善经营环境改善，令该行对其今年盈利增长31%至925亿元人民币，为保守假设。评级「买入」。
裕元 <00551.HK>	美林	跑输大市	23.17元	-美林表示，在裕元<00551.HK>于今日公布业绩前，上调其2009-2011年盈利7.5%、15.8%及15%，至4.56亿美元、4.4亿美元及4.78亿美元，因OEM毛利较好及销售前景改善。目标价由19.68元升至23.17元，相当于今年预测市盈率11倍，符合三年平均预测市盈率，相比现价今年预测市盈率12.7倍。该行预期，尽管宝胜<03813.HK>零售盈利强劲复苏，裕元2010财年上半年盈利持平，全年下跌2.4%。由于重估空间有限，重申「跑输大市」

各类精选基金

合尖精選基金		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		7.31	6.72	0.27	87.44	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		56.08	0.23	0.20	78.20	-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		16.28	0.00	-2.28	51.02	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		41.93	0.93	0.07	39.75	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		15.04	-3.11	2.70	-48.12	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		11.78	5.65	-7.10	15.83	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		51.39	-3.37	-2.23	-36.00	-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		44.43	-9.73	-9.64	-47.49	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		56.18	-0.44	0.57	24.29	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		23.12	0.48	0.17	-11.52	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20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-	108.50	3.01	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
AGILE 10% 2016	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	104.25	9.15	4	房地产行业较稳定的企业，较强的现金流和盈利能力，有足够的流动性
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	105.75	7.19	4	房地产行业较稳定的企业，较强的现金流和盈利能力，有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba3/BB	100.75	6.55	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	105.00	4.97	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)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	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/基金买入价来源自各基金公司，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。

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。