



2010-1-22

## 今日熱點

### • 上交所擬推出中國首只追蹤境外股指的ETF

- 上海證券交易所(總經理張育軍週四表示, 為促進國內投資者參與國際市場的投資, 上海證交所計劃在今年晚些時候推出中國首只追蹤境外股指的交易所交易基金(ETF)

- 張育軍在一次新聞發佈會上稱, 上海證交所正準備推出追蹤H股的ETF。他表示, 上海證交所正就此事與香港有關方面密切合作, 但推出這只ETF的確切時間以及基金規模仍在研究之中

### • 奧巴馬宣佈對大銀行規模和業務範圍實施新限制

- 為進一步打擊華爾街的冒險行徑, 美國白宮公佈了一項新提案, 將強制金融機構在商業銀行業務和自營業務之間作出選擇, 並尋求限制超級大銀行的規模

- 由美國聯邦儲備委員會前主席Paul Volcker支持的這項計劃將阻止商業銀行和從事銀行業務的金融機構持有及投資於對沖基金和私募股權公司, 並對其自營業務交易作出限制

- 白宮週四披露的第二份提案試圖通過上調當前參存款比例10%的上限, 來限制單個金融企業在整個行業中所佔的規模。根據白宮的計劃, 上述限制將把非存款資金考慮在內

### • 外匯

- 紐約匯市週四美元兌日圓大幅下挫, 原因是投資者對美國政府限制銀行業的新提議、希臘主權債務問題及中國經濟增長可能放緩均感到擔憂, 從而紛紛投資避險貨幣日圓

- 美元兌歐元今日收於接近前一交易日尾盤的水準, 盤中振盪幅度極大。美元兌歐元前夜曾一度飆升至去年7月份以來的最高水準, 而在奧巴馬(Obama)政府披露對銀行業實施新限制的計畫後, 美元兌歐元大幅下挫

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20862.67	-423.50	-1.99%
日經平均	10608.18	-260.23	-2.39%
納斯達克	2265.70	-25.55	-1.12%
道瓊斯	10389.88	-213.27	-2.01%
上海A股	3312.16	+7.21	+0.22%
上海B股	262.94	+2.84	+1.09%
深圳A股	1253.74	+2.64	+0.21%
深圳B股	620.29	-3.40	-0.55%
石油	75.85	-0.23	-0.3%
黃金	1093.95	-17.1	-1.54%
美元/日圓	90.43	-0.81	-0.89%
歐元/美元	1.4084	-0.0022	-0.16%
澳元/美元	0.8998	-0.0103	-1.13%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

-昨日歐美股市大跌，道指喪失了今年獲得的全部漲幅。奧巴馬政府欲採取措施限制商業銀行規模的提議以及低於市場預期的經濟資料，導致美股下挫。今日港股預計探底盤穩，於低位調整

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	13.6	68000	43.5%
中國高速傳動(658)	2009-4-21	4000	11.5	17.8	71200	54.8%
中國動向(3818)	2009-4-27	10000	3.5	5.39	53900	54.0%
雅居樂(3383)	2009-5-12	7000	6.88	10.64	74480	54.7%
中信泰富(267.HK)	2009-5-14	4000	13.78	18.56	74240	34.7%
中國旺旺(151.HK)	2009-5-25	13000	3.64	5.62	73060	54.4%
京信通信(2342.HK)	2009-5-26	12100	3.59	8.57	103697	138.7%
東風集團(489.HK)	2009-6-23	8000	5.96	10.62	84960	78.2%
紫金礦業(2899.HK)	2009-6-23	7000	6.28	7.13	49910	13.5%
玖龍紙業(2689.HK)	2009-11-17	8000	12.5	11.9	95200	-4.8%
新奧燃氣(2688.HK)	2009-11-20	4000	18.8	19.86	79440	5.6%
國美電器(493.HK)	2009-12-16	30000	2.81	3	90000	6.8%
澳優乳業(1717.HK)	2009-12-17	15000	6	5.9	88500	-1.7%
華潤水泥(1313.HK)	2010-1-5	24000	3.8	3.69	88560	-2.9%
金鷹商貿(3308.HK)	2010-1-13	7000	14.48	13.6	95200	-6.1%
福山能源(639.HK)	2010-1-13	10000	7.71	7.4	74000	-4.0%
中國龍工(3339.HK)	2010-1-13	14000	5.95	5.4	75600	-9.2%
總值(元)					1339947	106.4%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：66%		股票總值：1339947				
現金比率：34%		組合總值：2064310				
		組合累積：106.4%				
*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
中遠太平洋 <01199.HK>	德銀	買入	15.3元	-德銀表示，中遠太平洋<01199.HK>未來3-6個月貨櫃輸送量，應可受惠於內地出口反彈。其集裝箱租賃業務(佔今年預測核心盈利34%)，恢復速度比港口業務為緩慢。該行預期中遠太平洋可受惠第二波出口復甦，可能在今年下半年或明年。現價今年預測市盈率16倍、市賬率1.3倍，約週期中估值(市盈率16倍、市賬率1.6倍)。該行認為出口復甦，出現週期中估值溢價合理，評級由「持有」升至「買入」，目標價由12.7元，上調至15.3元
海螺 <00914.HK>	摩根士丹利	增持	60元	-摩根士丹利上周出席國內水泥市場論壇後表示，水泥建材股基本面依然穩健，相信農曆年後需求及價格可重拾升勢，加上新建生產線難獲批，生產商會加快轉變策略，透過併購替代自然擴張，華東華南最有利。大摩同時將水泥股2009-11年盈測調低10%，反映去年末季銷售及價格下調 -海螺<00914.HK>股價過去三個月回落15%，及華東華南市場比重高，評級由「與大市同步」升至「增持」，目標價維持60元。
恆安國際 <01044.HK>	麥格理	跑贏大市	58.5元	-麥格理調高恆安國際<01044.HK>2010/11年盈測2%/7%，至26.07/31.81億元，依然高過市場共識，相信盈利保持結構性增長；目標價由50元上調至58.5元，即預期市盈增長率約1倍，27倍市盈率；評級維持「跑贏大市」，國內經濟增長持續改善，有利槓桿效應



## 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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>7.24</b>	<b>3.72</b>	<b>-0.69</b>	<b>84.22</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>53.97</b>	<b>-1.62</b>	<b>-3.57</b>	<b>60.34</b>	<b>-1.02</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	15.88	-2.53	-4.70	39.89	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	40.67	-1.80	-2.95	33.11	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.20	-1.60	3.79	-47.28	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	11.34	4.32	-10.57	-3.16	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	52.38	-0.47	-0.34	-31.69	-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	43.95	-10.14	-10.62	-43.70	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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	56.21	0.43	0.63	23.52	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	0.17	0.17	-10.73	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21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。

## 亞洲債市精選

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-	108.50	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	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	105.00	7.42	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	100.50	6.61	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杆水準



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。