



2010-2-2

今日热点

•中国信贷增速在1月下旬放缓

-据当地媒体报导，中国的信贷增速在1月下旬有所放缓。目前市场对信贷数据的关注程度不断提高，以从中判断中国政府收回货币刺激政策的力度

-去年中国的新增人民币贷款较上一年多出近一倍，并且近几周中国政府还采取了将银行存款准备金率上调0.5个百分点等一系列抑制信贷过度增长的措施。在这种情况下，中国央行定于未来两周公布的1月份货币供应与贷款数据备受外界关注

-新华社下属的《经济参考报》周一援引未具名消息人士的话报导，中国国内金融机构1月份新增人民币贷款接近1.6万亿元。报导称，由于政府向银行施压，要求其放缓信贷节奏，与1月份第一周新增人民币贷款6,000亿元的增速相比，1月下旬的贷款增速已经放慢

•美国1月份制造业指数创5年多来最好表现

-美国1月份制造业活动达到了5年多来的最好表现，因为就业出现反弹并且价格压力上升

-美国供应管理学会(周一公布，1月份制造业活动指数为58.4，创下2004年8月份以来新高，去年12月份和11月份分别为54.9和53.7

-经济学家们此前预计该指数1月份为55.3

-ISM报告显示，1月份新订单指数从去年12月份的64.8升至65.9，生产指数从去年12月份的59.7升至66.2

•大宗商品

-受乐观的经济资料和股市走势提振，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘劲涨

-纽约商品交易所(COMEX)黄金期货1日收于每盎司1,100美元上方，因强于预期的美国制造业数据提振了金属和股票等高风险资产的人气

•外汇

-美元周一从六个月高点回落，因全球经济复苏的迹象促使投资者买进高收益货币。交易员们等待周五出炉的美国非农就业报告，希望从中获得经济强劲反弹的线索，他们指出，随着美国经济复苏，美元的长期需求可能较为强劲。欧元兑美元上涨似乎使其暂时摆脱了近期由希腊债务问题引发的担忧情绪。不过，分析师们警告称，担忧的缓解可能是暂时的，尤其如果欧元区边缘国家的财政问题对该货币联盟的核心构成影响的话。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20243.75	+121.76	+0.61%
日经平均	10375.40	+170.38	+1.67%
纳斯达克	2171.20	+23.85	+1.11%
道琼斯	10185.53	+118.20	+1.17%
上证指数	2941.36	-47.93	-1.60%
石油	74.43	+1.54	+2.07%
黄金	1105	+21.2	+1.92%
美元/日元	90.61	+0.34	+0.38%
欧元/美元	1.3931	+0.0068	+0.49%
澳元/美元	0.8914	+0.0076	+0.86%



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

-港股昨日表現反覆，第三次試穿二萬點關，最低曾見19,840點，但跌至該水平後企穩，午後跌幅收窄，收市更倒升逾120點，收報20,243點，農業及建材股等跑贏大市。

-港股在美預托證券上升，料大市今早亦可高开，但从大市昨日成交只有670億元，反映未有資金大舉入市，投資信心仍然薄弱，面對內地緊縮政策周期，相信大市在農曆年前仍會維持反覆上落，而短期反彈阻力在21,000點。(分析員：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	12.9	64500	36.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16	64000	39.1%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.04	50400	44.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.14	70980	47.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.28	69120	25.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.05	65650	38.7%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.25	99825	129.8%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.46	83680	75.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.44	45080	2.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.68	85440	-14.6%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.66	79800	-5.3%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.64	84600	-6.0%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	13.8	96600	-4.7%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	6.85	68500	-11.2%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	54.35	54350	-1.1%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.33	93300	-2.8%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.22	91320	0.7%
總值(元)					1267145	98.6%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：64%			股票總值：1267145			
現金比率：36%			組合總值：1986038			
			組合累積表現：+98.6%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合昨日按策略于開市後以15.12元吸納了6000股兗煤<1171.HK>，目標價20元，跌破14元止蝕。
- 此外，組合按定下策略于13.8元止蝕了金鷹商貿(3308.HK)。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
天津环保(1065.HK)	野村	买入	1.35元	-野村表示，政府建议调低天津环保废水收费，对盈利构成实质性不利。使用率上升及更广泛采用新技术，可能会导致进一步提高效率，以将其利润率从目前的56%提高。2010-2011年预测市盈率20-37倍，估值看起来过高。评级维持「买入」，目标价由1.2元升至1.35元。
中国太保(2601.HK)	瑞信	跑赢大市	39.5元	-报告指，太保业务表现优于同业，例如寿险业务于过往两年半新业务价值平均升逾35%，优于市值规模较大同业22%-31%；且过去3年产险业务承保表现亦跑赢同业，现价仅以1.72倍内涵值及12.3倍新业务价值交投，估值不高。 -瑞信给予中国太保「跑赢大市」评级，目标价39.5元。
华润燃气(1193.HK)	摩根士丹利	增持	13元	-该行表示，华润燃气呈现出良好的价值增值交易纪录，不仅通过按折扣从母公司收购资产，而且以吸引估值收购主要城市如在郑州及重庆燃气项目(市盈率6倍至15倍)。该行现看好华润燃气多于北控<392.HK>，相信前者估值符合同业，但提供更大增长。基于流动性低，任何潜在发行新股集资，会为投资者提供较吸引入市点。 -该行将华润燃气评级由「与大市同步」升至「增持」，目标价由7元上调至13元，2009-2011年每股盈利上调8%、15%及47%，至0.26元、0.38元及0.5元。行业看法由「吸引」降至「与大市同步」。



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				
MSCI臺灣指數基金	6.73	-7.68	-7.68	72.12	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	54.17	-3.22	-3.22	63.36	-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	15.08	-9.46	-9.46	32.78	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	39.79	-5.04	-5.04	32.98	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	16.32	11.44	11.44	-44.36	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	11.00	-13.25	-13.25	6.18	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	53.60	1.98	1.98	-30.97	-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	46.69	-5.04	-5.04	-44.08	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	55.28	-1.04	-1.04	21.63	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	23.35	1.17	1.17	-10.02	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02月01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。

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。