



**2010-01-07**

**今日热点**

**•人行今年继续落实宽松货币政策**

-人民银行表示，今年继续落实适度宽松货币政策，加强流动性管理，同时尽量控制好信贷投放节奏，防止季度之间、月底之间异常波动。

-人行又指出，将密切关注房地产市场变化，严格执行房地产信贷政策。亦会继续保持人民币汇率在合理、均衡水平上基本稳定，稳定价格水平，有效管理通胀预期。

**•穆迪：冰岛拒绝向英荷赔偿或损及评级**

-穆迪表示，冰岛拒绝向英国及荷兰赔偿因当地银行破产造成的损失，赔偿额逾50亿美元，有关举措可能令政局不稳，因而影响评级。

-穆迪指，任何新的政局不稳迹象，将引发信贷疑虑，对评级构成负面影响。冰岛目前的评级为Baa3。

**•美国上月份服务业回复温和扩张**

-美国供应管理协会12月非制造业指数上升至50.1，但幅度较市场预期逊色，反映服务业活动扩张状况较预期小。另外，美国上周按揭贷款需求在6个月低位徘徊，原因是按揭利率创8月后新高。

**•美国ADP报告指上月私人机构就业人数跌幅较预期多**

-美国私人就业服务机构ADP Employer Services的报告说，上月私人机构就业人数减少8.4万人，较市场预期多。11月的减幅就缩小至14.5万人。

**•联储局息口会议纪录显示委员对政策看法存在分歧**

-联储局上月份息口会议纪录显示，部份委员担心，逐步结束购买按揭抵押证券(MBS)计划，或会令疲弱楼市复苏步伐减慢。而委员对政策的看法出现分歧，有委员认为失业率持续高企，未来可能需要扩大及延长大规模购买资产计划。不过，有委员就指，金融市场及经济状况改善，可能有需要缩减购买资产规模。

-会议纪录又显示，就业市场疲弱仍然是联储局最大的忧虑，并预计失业率在较长一段时间内仍保持高企。另外，委员认为维持低利率引发通胀预期上升的风险不大，但仍需对风险保持警惕，亦需要密切留意美元下跌令通胀压力增加的趋势。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22416.67	137.09	0.62%
日经平均	10731.45	49.62	0.46%
纳斯达克	2301.09	-7.62	-0.33%
道琼斯	10573.68	1.66	0.02%
上证指数	3254.22	-27.96	-0.85%
深证成指	13505.18	-12.19	-0.09%
石油	83.18	1.41	1.70%
黄金	1137.00	19.00	1.67%
美元/日元	93.03	0.01	0.01%
欧元/美元	1.4321	-0.0018	-0.13%
澳元/美元	0.8980	0.0003	0.03%



## 招銀国际100万元港股仿真投资组合

### 大市分析

-港股连升两日，恒指于22,500受阻，昨日收报22416点，总成交进一步增至913亿元，反映资金正重返股市之势，而资金亦有换马迹象，去年跑输大市的基建及般运股等昨日受追捧。

-大市已重返50天线之上，技术走势转佳，如大市成交能维持于现水平，相信在资金推动下恒指可反复上试23,000点，而该水平亦是关键阻力位。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	涨跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.66	73300	54.6%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.48	77920	69.4%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.75	57500	64.3%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.14	77980	61.9%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.55	86200	56.4%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.65	73450	55.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.19	111199	156.0%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.04	96320	102.0%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.25	57750	31.4%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.3	63600	43.6%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.64	109120	9.1%
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	21.9	87600	16.5%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	16	112000	23.1%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.94	88200	4.6%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.59	98850	9.8%
华润水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.84	92160	1.1%
总值(元)					1363149	117.4%
<b>组合数据</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：63%		股票总值：1363149				
现金比率：37%		组合总值：2173672				
		组合累积表现：+117.4%				
*注：不计算任何手续费及交易费						

### 投资策略

- 组合昨日已于开市后以5.3元沽出**骏威(203.HK)**获利，回报达43.6%。
- 内地冷峰持续，加上市场憧憬内地煤企今年收入将可受惠煤价靠稳，煤炭股昨日继续造好，**中煤能源(1898.HK)**高见16.12元，组合亦于目标价16元先行沽出获利，回报23%。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
<b>国泰(293.HK)</b>	高盛	买入	16.5元	-高盛表示，该行独有的高盛投资银行旅行指数(GSIBT)，已于去年11月按年改善44%，显示特级客量及票价，有进一步上升空间。特级票价已从困境时反弹11%，预期今年第四季，由现水平进一步改善28%。此外，该行看好本港酒店，料甲级酒店房租，于2010年改善15%。 -该行表示，国泰过去对乘客量及房租有强烈正关系，相信市场对特级票价改善有正面惊喜，重申「买入」评级，目标价16.5元。
<b>国航(753.HK)</b>	麦格理	跑赢大市	7.3元	-该行将国航评级由「跑输大市」升至「跑赢大市」，认为入股深圳航空交易可获通过，若成事将战略上有利，加上业务去年下半年步入复苏轨道，现价2010年企业价值/EBITDA 4.5倍，相对历史及业内平均5倍，现水平具价值；目标价由2.97元大幅上调至7.3元。2009-11年每股盈利由0.187/0.216/0.4元人民币，调高至0.44/0.74/1.17元人民币。
<b>中铝(2600.HK)</b>	瑞信	跑赢大市	11.5元	-该行预期，全球铝业改善将推高铝价，估计至2011年使用率由09年78%升至89%，铝价每磅达1.1美元，相对长远1美元，中铝对铝价仍有最高杠杆，估计每磅变动10美仙，每股盈利影响0.26元人民币，及每股估值5.4元。长远而言，中铝会较同业面对更多结构性挑战，因热电供应占比高及人民币持续升值。 -该行将中铝目标价由13元调低至11.5元，即2010年预期市账率2.4倍；评级维持「跑赢大市」，相信铝业周期性上升，因2010-11年新产能有限；中国消费强劲令需求改善；及最少受跨大。



## 各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>7.48</b>	<b>8.88</b>	<b>2.61</b>	<b>67.34</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指数基金</b>	<b>58.45</b>	<b>4.92</b>	<b>4.43</b>	<b>45.33</b>	<b>-1.02</b>	<b>4</b>	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刺激经济,股市继续看好。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	17.29	4.09	3.78	28.46	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	42.65	2.80	1.79	26.86	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。
<b>看淡类</b>							
看淡DJ-UBS商品指数基金	13.40	-15.20	-8.50	-44.23	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	13.76	10.79	8.52	-21.37	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	51.54	-2.99	-1.94	-25.95	-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	45.82	-4.46	-6.81	-34.72	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。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	56.42	-2.76	1.00	18.90	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	22.85	1.65	-1.00	-9.15	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06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,故上述数据仅作参考之用,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(债券价格近期末做更新,仅供参考。)

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	105.00	3.35	2	行业龙头企业,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-	91.00	11.70	4	房地产行业较稳定的企业,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+	87.50	9.99	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	100.00	7.88	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+	97.00	9.41	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



## 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。