



2010-1-5

今日熱點

•通用汽車09年在華銷量增長67%，預計今年更強勁

-通用汽車公司2009年在華汽車銷量大增67%，且該公司預計2010年銷售狀況將更為強勁。在美國市場汽車銷量下降的背景下，這凸顯出了中國市場對通用汽車的重要性

-市場普遍預計，2010年中國將超過美國，成為全球最大的乘用車市場。通用汽車也一直在擴大其在飛速增長的中國汽車市場中的市場佔有率。2009年該公司在華汽車銷量增幅可能超過中國汽車市場的整體銷量增幅

-該公司週一發佈公告稱，2009年公司在華汽車銷量達到創紀錄的183萬輛。

•普華永道預計今年中國IPO融資額或超3,200億人民幣

-普華永道週一發佈報告稱，今年中國企業的首次公開募股(IPO)融資規模可能將超過人民幣3,200億元，遠遠超過2009年的1,856億元

-在證券監管部門於去年6月份取消長達九個月的非正式暫停新股發行後，中國的IPO活動在去年下半年開始升溫。普華永道預計今年上半年中國IPO市場將保持增長勢頭，2010年全年的新上市公司總數可能達到145家。

•歐盟將批准卡夫針對吉百利的收購提議

-一位知情人士週一向道瓊斯通訊社透露，歐盟委員會(European Commission)將批准卡夫食品(Kraft Foods Inc.)針對吉百利食品有限公司(Cadbury PLC)的100億英鎊收購提議

-卡夫食品在許多存在反壟斷擔憂的市場上採取了有助於緩解這種擔憂的讓步舉措後，該委員會延長了作出決定的最後期限。目前決定的最後期限為1月6日

•大宗商品

-受天氣寒冷影響，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤勁漲

-紐約商品交易所(COMEX)期金4日收盤走高，升至12月中旬以來的最高水準，主要受投資者風險偏好回歸大宗商品市場和股市的提振

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21823.28	-49.22	-0.23%
日經平均	10655.76	+109.32	+1.04%
納斯達克	2308.42	+39.27	+1.73%
道瓊斯	10583.96	+155.91	+1.50%
上海A股	3402.31	-35.15	-1.02%
上海B股	252.03	-0.38	-0.15%
深圳A股	1258.86	-2.40	-0.19%
深圳B股	623.59	-2.36	-0.38%
石油	81.51	+2.15	+2.64%
黃金	1117.7	+22.5	+2.01%
美元/日元	92.26	-0.32	-0.35%
歐元/美元	1.4419	+0.0008	+0.06%
澳元/美元	0.9128	+0.0002	+0.22%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股今年首個交易日未能紅盤高開，恒指昨日一度升近50天綫(約21,960點)受阻，後跌至20天綫(約21,630點)獲支持，而港股在美預託證券昨晚回升，料大市今早可再上試50天綫及22,000點水準。

- 昨日港股全日成交只有485億，反映資金未有積極入市，而港匯轉弱，顯示資金有流出本港跡象，故雖然今天港股或可高開，但以目前成交及資金流向，要守於高位並持續上升仍有一定難度，相信短期大市仍會於21,400點至22,000點間上落。(分析員：郭冰樺)

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	14.58	72900	53.8%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.88	75520	64.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.97	59700	70.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.3	79100	64.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.5	82000	48.8%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.47	71110	50.3%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.3	112530	159.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.96	95680	100.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.42	51940	18.2%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	16	96000	17.8%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.09	61080	37.9%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.1	104800	4.8%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20	80000	6.4%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.1	98700	8.5%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.92	87600	3.9%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.35	95250	5.8%
總值(元)					1323910	112.9%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：62%				股票總值：1323910		
現金比率：38%				組合總值：2129153		
				組合累積表現：+112.9%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 南車時代(3898.HK)昨日升抵組合目標價16元，創52周新高，故今日將按策略以不低於16元先行沽出獲利。
- 組合相信內需將是今年經濟增長的主要動力，料內地經濟改善下，整個內需市場將可持續復甦，繼百貨業後，本組合亦看好內地超市行業，聯華超市(980.HK)主要以上海及江浙地區為根基，並向全國推進，為內地最大的超市零售商，去年6月成功收購中華聯超市全部股權後，總分店大幅增加至超過5,200家，成為內地最大的超市。內地消費持續增長，加上上海世博的刺激因素，將可有利聯華今年的同店銷售增長，股價仍具上望空間，組合計劃於22元以下買入，目標價先看25元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中興(763.HK)	摩根士丹利	增持	60元	- 報告指，除收入持續擴張外，大摩相信市場可能低估中興來自手機結構改變、無線與光纖設備，以及經營溢利率擴大正面盈利潛力，並將2010/11年相應調高盈測42%/41%，至每股1.99/2.51元人民幣，分別高過市場共識16%/24%。 - 摩根士丹利將中興評級由「減持」升至「增持」，目標價由35元上調至60元，反映踏入2010年盈利增長持續。
華潤置地(1109.HK)	美銀美林	買入	24.4元	- 美銀美林表示，華潤置地二、三線城市土儲佔逾85%，將受惠中央焦點城市化，重申前景正面看法。計入新收購土儲，每股資產淨值(NAV)預測由18.8元調高至21.3元；目標價24.4元，即較NAV有溢價15%，相信現價尚未反映強勁盈利潛力，評級重申「買入」，屬2010年內房首選之一。



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		
MSCI臺灣指數基金	7.37	7.91	1.10	63.78	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	57.96	4.04	3.56	46.77	-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	17.05	2.65	2.34	31.25	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	42.74	3.00	1.99	35.67	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	14.12	-10.65	-3.59	-44.71	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	13.29	7.00	4.81	-15.13	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	51.70	-2.69	-1.64	-26.10	-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	46.84	-2.35	-4.75	-29.62	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	56.44	-2.72	1.04	17.71	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	22.92	1.96	-0.69	-8.03	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)。今年關連係數平均為-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1月04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-	106.38	5.32	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
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可轉債	NR	106.12	2.63	2	行業領頭企業，信用風險低，原油價格下跌對石化行業構成利好
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba2/BB-	95.00	10.48	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)	Ba2/BB+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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)	Ba1/BB+	99.00	8.80	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。