

2010-01-26

今日热点

•美参议院多数党领袖里德料本周表决伯南克任命

-议院多数党领袖里德预期,参院将于本周表决伯南克第二届任期提名,他的任期将于本月**31**日届满。

-另一方面,再有参议员公开表明反对伯南克的任命。

-在总统选举中,被奥巴马击败的参议员麦凯恩发表声明认为,伯南克必须为多项引发金融危机的决策承担责任,反对伯南克续任联储局主席一职。

•美国二手房屋销售**12月**创历来最大跌幅

-美国全国房地产经纪协会公布,十二月份二手房屋销售年率减少**16.7%**至**545**万所,跌幅是**1968**年开始有纪录以来最大,经济师原本预期只会下跌至**590**万所。十二月份二手房屋中位价格同比上升**1.5%**至**17万8300**美元,是**07**年八月以来首次上升,而且升幅是**06**年五月以来最大。待售二手房屋数量减少**6.6%**至**329**万所,是**06**年三月以来最少;数量相等于**7.2**个月供应量,较十一月份高**0.7**个月。

-**09**年全年,美国二手房屋销售增加**4.9%**至**515**万**6000**所,是四年来首次上升;而房屋中位价格则下跌**12.4%**至**17万3500**美元。

外汇

-纽约汇市周一,美元兑日圆走高,摆脱了令人失望的美国**12**月份成屋销量资料影响,投资者将注意力集中到日本可能向该国金融市场注入流动性以应对通货紧缩的计划上,该计划今日圆承压。

-美元兑欧元略走低,但限于窄幅区间内,因本周大量经济资料以及美国和日本的利率决定公布前,投资者不愿进行大规模交投。

•商品

-因美股反弹且美元下滑,纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘小幅回升。

-约商品交易所(COMEX)期金**25**日收盘走高,交易员将股市和金市近期价格的回落视为一个买进契机。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20598.55	-127.63	-0.62%
日经平均	10512.69	-77.86	-0.74%
纳斯达克	2210.80	5.51	0.25%
道琼斯	10196.86	23.88	0.23%
上证指数	3094.41	-34.18	-1.09%
沪深300	3328.01	-38.19	-1.13%
石油	75.26	0.72	0.96%
黄金	1095.20	6.00	0.55%
美元/日元	90.28	0.46	0.51%
欧元/美元	1.4151	0.0012	0.08%

澳元/美元	0.9042	0.0035	0.39%
-------	--------	--------	-------



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-中国银行(3988.HK)上周五公布集资计划，令昨日内银股偏软，拖累港股第四个交易日下跌，最段一度最多跌超过300点，收市跌幅显著收窄至跌127点，而港股在美预托证券微跌，料港股今早或会窄幅上落为主。

-港股连跌四个交易日后，RSI正处超卖区，短期或出现技术性反弹，但相信反弹势头并不强劲，预料20,000点为短线支持。(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)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.64	68200	43.9%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.78	67120	45.9%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.15	51500	47.1%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.3	72100	49.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.32	69280	25.7%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.4	70200	48.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.78	106238	144.6%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.38	83040	74.2%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7	49000	11.5%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.02	96160	-3.8%
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20	80000	6.4%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.83	84900	0.7%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.85	87750	-2.5%
华润水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.66	87840	-3.7%
金鹰商贸(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.2	99400	-1.9%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	7.19	71900	-6.7%
中国龙工(3339.HK)	13/1/2010	14000	5.95	5.14	71960	-13.6%
总值(元)					1316588	104.1%
组合数据						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：65%				股票总值：1316588		
现金比率：35%				组合总值：2040951		
*注：不计算任何手续费及交易费				组合累积表现：+104.1%		

投资策略

•**潍柴动力<2338.HK>**上周发盈喜，预期去年全年纯利约**31-37亿人民币**(下同)，较08年增长**50-100%**，每股收益约**3.72-4.44元**。业绩预期较同期有大幅度增长，主要是由于09年下半年，重卡市场、工程机械市场等均出现较大增长，从而带动公司业务增长；另外由于09年钢材等原材料价格不断下跌以及公司成本控制得力，从而有效提升业绩。潍柴上周随大市调整了近**20%**，现价提供低吸机会，相信今年盈利在重卡等市场增长下仍有上升空间，现价已低于组合目标买入价**60元**，故今日会于开市后吸纳。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
春天(331.HK)	瑞信	跑赢大市	3.75元	-瑞信首予春天「跑赢大市」评级，目标价 3.75元 。该行表示，股价上市以来表现强劲，但看到短期催化剂，包括扩充及同店销售增长改善。2010-2013年复合盈利增长 33.6% 。今明两年预测市盈率 38.2倍 及 28.1倍 ，但2011年市盈增长率 0.85倍 ，属合理。
恒大地产(3333.HK)	瑞信	跑赢大市	4.9元	-恒大地产发行五年期 7.5亿美元 优先票，年息 13% 。瑞信按近期纪录比较，息率分别高过碧桂园<2007.HK>及雅居乐<3383.HK>早前票据息率 11.8%及10% ，但今年首次发行离岸债券已成功去除融资风险，加上大部份项目位处二、三线城市，短期政策风险亦较同业低。 -该行将恒大2011年每股盈测微降 2% ，反映票据发行。现价2010年预期市盈率 7.1倍 ，较资产净值(NAV)折让 33% ，评级维持「跑赢大市」，目标价 4.9元 ，即较NAV折让 30% 。
裕元(551.HK)	花旗	买入	30.6元	-花旗上调裕元2010-2011年每股盈测 5%-14% ，至 0.26美元及0.33美元 ，目标价由 23.7元 ，升至 30.6元 。该行指其09年核心纯利按年增 22% ，较预期强劲，相信会受惠市场需求复苏。裕元转至正自由现金流。股价今年升一成，相信憧憬复苏会带动进一步重估。

各类精选基金

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				
市场/行业股票基金							
MSCI台湾指数基金	7.01	-1.27	-3.84	80.21	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	53.96	-3.33	-3.59	65.72	-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	15.64	-5.70	-6.12	41.67	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	40.25	-4.82	-3.94	30.17	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	15.33	2.58	4.68	-45.01	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	11.10	-7.35	-12.46	-12.80	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	53.27	2.36	1.35	-31.34	-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	44.20	-7.16	-10.11	-45.68	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	56.17	0.18	0.55	26.51	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	23.05	0.09	-0.13	-10.90	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25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-	108.25	3.12	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	103.25	9.34	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
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	104.75	7.49	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)	Ba3/BB	99.50	6.89	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	104.50	5.23	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	2	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。