



2010-1-6

今日熱點

•發改委：中國面臨人民幣升值壓力和熱錢風險

-中國國家發展和改革委員會副主任張曉強表示，受美元走弱和發達國家量化寬鬆的貨幣政策影響，人民幣面臨新一輪升值壓力，可能引發熱錢大規模流入

-人民幣升值的國際壓力近幾個月不斷加劇，但中國政府卻一直在捍衛其維持人民幣匯率穩定的政策，稱該政策有助於世界各國應對金融危機

-張曉強表示，受發達國家量化寬鬆的貨幣政策、美元走弱、中國經濟率先復甦等因素影響，人民幣面臨新一輪升值壓力，可能引發熱錢大規模流入，給中國的流動性管理增加困難

•美國11月份成屋簽約銷售指數下降16%

-美國11月份成屋簽約銷售指數降幅大於預期，之前大幅攀升是因為購房者紛紛趕在政府退稅政策結束前簽約

-全美地產經紀商協會週二公佈，11月份成屋簽約銷售指數大幅下降16.0%，由10月份的114.3降至96.0

-這是成屋簽約銷售指數10個月來首次下降，且降幅較此前接受道瓊斯通訊社調查的分析師們預計的5.0%高出兩倍多

•外匯

-紐約匯市週二，美元兌除日圓以外的其他主要貨幣紛紛走強，原因是一系列負面消息侵蝕了市場對較高風險資產的偏好，推動投資者尋求避險貨幣美元和日圓
-亞洲和歐洲交易時段，歐元兌美元曾升至近三周高點，但紐約匯市尾盤時較前一交易日下跌0.31%，市場走勢振盪。與此同時，美元兌日圓跌至去年12月25日以來的最低水準

-今日經濟消息和資料均對投資者風險偏好構成負面影響。令人失望的美國11月份成屋簽約銷售指數導致美國股市跌至低於前一交易日收盤點位元的水準，而市場對歐洲信貸狀況的擔憂仍然揮之不去，這再次對歐元走勢構成衝擊。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22279.58	+456.30	+2.09%
日經平均	10721.97	+40.14	+0.38%
納斯達克	2308.71	+0.29	+0.29%
道鐘斯	10572.02	-11.94	-0.11%
上海A股	3442.58	+40.27	+1.18%
上海B股	255.40	+3.37	+1.34%
深圳A股	1265.52	+6.93	+0.55%
深圳B股	623.41	-0.10	-0.02%
石油	81.77	+0.26	+0.32%
黃金	1118	-3.2	-0.29%
美元/日圓	91.71	-0.79	-0.85%
歐元/美元	1.4365	-0.0048	-0.33%
澳元/美元	0.9119	-0.0007	-0.08%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

-昨日港股以大成交突破50天綫，更收於22,000點以上，主要因為美元回軟，刺激資金重投股市及商品價格，故昨日資源類股更是升幅顯著，料今早大市可延續昨日走勢高開。

-若美元重現弱勢，推動市場資金重回股市，在成交配合下相信港股仍有機會反覆上升，再挑戰23,000點水準，而資源股及中資消費股仍會是市場焦點。(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	14.84	74200	56.5%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.26	77040	67.5%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	6.02	60200	72.0%
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	21	84000	52.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.68	73840	56.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.36	113256	160.7%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.34	98720	107.0%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.25	57750	31.4%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	16.08	96480	18.4%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.26	63120	42.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.76	110080	10.1%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20.75	83000	10.4%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	15.08	105560	16.0%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.99	89700	6.4%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.54	98100	9.0%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.88	93120	2.1%
總值(元)					1457266	117.1%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：67%			股票總值：1457266			
現金比率：33%			組合總值：2171309			
			組合累積表現：+117.1%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合昨日已於開市後以16.08元沽出南車時代(3898.HK)，回報18.4%。
- 此外，駿威(203.HK)已升抵5元以上，昨日收報5.26元，回報已達40%以上，組合會於開市後先行沽出獲利。
- 華潤水泥(1313.HK)昨日一度調整至3.8元水準，組合成功按策略於該水準吸納了24,000股，目標價先看4.3元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
金沙中國(1928.HK)	麥格理	買入	12元	-報告指，若以市盈率計，金沙中國估值或偏高，主要受到較高利息支出影響。不過，中場博彩業務收入佔總收入38%，為行業最高，具抗跌性。此外，隨著中央收緊貨幣政策風險加大，料中場博彩業務可於今年為金沙中國帶來正面影響。 -麥格理首予金沙中國「買入」及目標價12元，相當於博彩業務明年預測每股盈利14.4倍。
國藥(1099.HK)	摩根士丹利	增持	35元	-報告指，近日與國藥會議後兩項意外驚喜，包括醫院藥品銷售及併購步伐均高過市場預期。大摩將2010年併購收入預期上調70%，令2010-13年每股盈利測上調6%-7%。基於行業優勢及明年預期增幅逾50%，認為可支援國藥估值溢價。 -該行將國藥評級由「與大市同步」升至「增持」，基於自然增長樂觀看法；目標價由30元上調至35元，即2011年預測市盈率37.6倍。
雅居樂(3383.HK)	蘇格蘭皇家銀行	買入	12.85元	-報告指，雅居樂增長及估值主要依賴三亞項目，09年銷售強勁達50億人民幣，分別貢獻土儲及資產淨值22%及37%。同時，在據地廣東省保持一定規模廉價土儲，但有需要學習全國擴張。 -該行將雅居樂評級由「持有」升至「買入」，目標價由9.69元上調至12.85元，即2010年預期市盈率14倍；資產淨值預測由10.98元上調至13.55元，基於售價假設上調及近期土儲收購。



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	7.38	8.05	1.23	64.37	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	58.43	4.88	4.40	48.45	-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	17.32	4.27	3.96	30.13	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	42.65	2.80	1.79	29.92	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	13.92	-11.91	-4.95	-46.36	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	13.42	8.05	5.84	-21.79	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	51.53	-3.01	-1.96	-26.47	-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	46.28	-3.50	-5.88	-32.94	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	56.59	-2.46	1.31	19.84	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	22.91	1.91	-0.74	-9.05	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01月05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-	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。