2010-01-12

今日热点

•上海证交所将择机允许海外公司赴沪上市

-上海证券交易所总经理张育军周一表示，上交所计划在适当时机允许海外企业在上海上市，并将加快结构性产品的发展，例如房地产投资信托基金(REIT)和以境外指数为基础的交易所交易基金。

-这一表态虽显笼统，但却是在中国证券监督机构上周五宣布政府原则上批准推出股指期货和融资融券业务试点之后的表态。这进一步表明，政府已经有足够的信心，准备在对政治敏感的国内股市中推出具有潜在高风险的金融衍生和投资工具。

•中国12月出口恢复增长 结束13个月连跌

-中国12月份出口较上年同期大幅增长，结束了连续13个月的下滑。尽管外部需求反弹，但因受全球金融危机影响严重，中国2009年全年贸易顺差如市场所料出现六年来的首次下降。

-中国12月份进口大幅增长56%，增幅高于市场预期，其中原油进口创下月度新高，铁矿石进口触及历史第二高位，显示出政府刺激计划推动国内需求出现强劲增长。

-中国12月份贸易状况的大幅改善应当会提振投资者信心，令投资者相信在全球其他地区经济企稳的时刻，来自中国的需求将继续支撑其他国家和地区的经济增长。中国是许多国家的最大贸易伙伴国，同时也是全球最大的出口国。

•报道指内地拟调高股指期货最低交易保证金

-上海证券报报道，中国金融期货交易所正就股指期货的推出，修定多项交易规则，其中股指期货最低交易保证金标准或调高至12%，持仓限额可能降低至100张。

-根据早前中金公布的交易所风险控制管理办法的规定，对客户某一合约单边持仓限额为600张。

-中证监上周五表示，国务院原则上同意推出股指期货，并开设融资融券业务试点，股指期货上市前准备工作约需要3个月。

•商品

-美股昨夜震荡收高，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘大体持稳。

-纽约商品交易所(COMEX)期金收盘走高，因美元对主要货币继续贬值。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22411.52	114.77	0.51%
日经平均	10798.32	116.66	1.09%
纳斯达克	2312.41	-4.76	-0.21%
道琼斯	10663.99	45.80	0.43%
上证指数	3212.75	16.75	0.52%
深证成指	13161.09	-106.35	-0.80%
石油	82.52	-0.23	-0.28%
黄金	1151.40	13.20	1.15%
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%

招银国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-内地出口持续反弹，以及融资融券推出等消息带动，内地股市昨日开市急升逾3%，亦刺激港股早段最高升375点，但午后内地股市掉头向下，港股升幅亦收窄，收市只升114点，航运及内地券商股等跑赢大市。

-港股自重上各主要平均线后反复上升，大市成交亦维持在高水平，反映市场信心回复，投资者资金重投股市，但主要跟着政策及经济的变动而在行业间轮流炒作，现阶段相信港股仍会以反复上落为主，上升阻力初步为22,800点。(分析员：郭冰桦)

招银国际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	14.3	71500	50.8%
中国高速传动 (658)	21/4/2009	4000	11.5	19.2	76800	67.0%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.89	58900	68.3%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.76	82320	70.9%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.85	83400	51.3%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.49	71370	50.8%
京信通信 (2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.86	107206	146.8%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.64	93120	95.3%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.03	56210	27.9%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.24	105920	5.9%
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20.9	83600	11.2%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	3.03	90900	7.8%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.44	96600	7.3%
华润水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.92	94080	3.2%
总值 (元)					1171926	115.8%
组合数据						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：54%		股票总值：1171926				
现金比率：46%		组合总值：2158049				
		组合累积表现：+115.8%				
*注:不计算任何手续费及交易费						

投资策略

•组合看好今年煤炭股走势，特别是内地钢铁产量提高，有利焦煤销量的增长，**福山能源(639.HK)**主要从事焦煤开采及生产和销售焦煤产品，受惠山西煤矿整合，未来或有并购机会，去年年底获主要股东首长国际<697.HK>以每股7.2元增持1亿股股份，是次增持后，首长国际持福山能源股权由22.6%升至约24.5%，相信与主要股东首钢的密切关系可稳定公司定单及收入，前景乐观，组合计划于8元以下吸纳，目标价10元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中国海外 (688.HK)	瑞信	跑赢大市	21元	-报告指，中国海外自9月宣布收购上海长风项目后落后大市及同业，瑞信相信主要因投资者忧虑其可能放弃谨慎级纳土储政策，高成本会冲击盈利；以及近期中国建筑土地并购，亦已引起市场关注潜在利益冲突，及母企对中国建筑支持。 -瑞信将中国海外评级由「中性」升至「跑赢大市」，相信2010年销售属少数有双位数增长内房股，目标价由17.4元调高至21元，即相当于12个月资产净值预测。
光控 (165.HK)	花旗	买入	28.3元	-内地融资及股指期货获批，花旗表示，光控持有光大证券<601788.SH>33%，会直接受惠，因光证仍然是光控最重要的价值和收入来源，维持光控「买入」评级，目标价由25元，上调至28.3元。
东方海外 (316.HK)	高盛	买入	74元	-高盛认为，东方海外地产业务(占2010年企业价值22%)，并未被市场合理地反映，相会楼价劲升，尤其是上海，预视公司今年稍后销售良好。目标价由65元上调至74元，反映物业发展假设上调。 -展望未来，股价上升动力为短期运费较高，集装箱运输盈利2010年下半年复苏，下半年上海项目预售单位理想

各类精选基金

	价格(美/港元计)	(以美/港元计)累积表现(%) 1个月	年初至今	1年	3年	风险评级	基金热点
市场/行业股票基金							
MSCI台湾指数基金	7.47	8.26	2.47	80.00	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	57.69	3.35	3.07	55.08	-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	17.49	7.27	4.98	37.39	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	43.21	3.25	3.13	34.30	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	13.96	-13.72	-4.68	-47.32	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	13.49	26.07	6.39	4.17	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	51.06	-3.71	-2.85	-30.02	-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	44.80	-7.25	-8.89	-37.49	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	57.05	0.23	2.13	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	22.72	0.18	-1.56	-9.55	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11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(债券价格近期未做更新，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	行业领头企业，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	房地产行业中较稳定的企业，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责任。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。