



2010-1-8

今日热点

•中国央票收益率上升 央行转向防通胀

-中国央行周四出人意料地上调了一个关键银行间市场利率，这是近五个月来的第一次，显示出央行新一年的政策重点将转向防范通货膨胀风险

-收紧措施之前不到一天，中国央行暗示其首要任务已经从单一支持经济增长转向管理通货膨胀预期。收紧措施的形式是上调每周票据发行的收益率

-分析人士说，此举还显示出，央行仍更倾向于在通货膨胀变成现实的威胁之前，利用流动性管理工具，而不是政策利率来指导市场融资成本逐步上升

•林毅夫：中国必须首先纠正收入差距问题

-世界银行首席经济学家林毅夫周四表示，中国必须纠正的最严重的失衡是收入差距问题，而不是人民币汇率

-林毅夫周四在纽约举行的一个活动中称，由于中国金融和资源部门的市场经济改革停滞不前，中国的收入差距正在扩大

-林毅夫表示，这些改革将使中国能够创造更多就业机会，并增加普通人群的收入

•大宗商品

-受经济担忧影响，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘下滑

-纽约商品交易所(COMEX)期金7日收盘走低，主要受美元走强拖累。另外，交易员们纷纷在美国政府8日公布12月份非农就业资料前锁定利润，这也对金价构成拖累

•外汇

-北美汇市周四美元走高，因投资者预计，定于周五上午公布的12月份就业报告可能显示出美国就业市场重现增长势头

-尽管经济学家仍然预计12月份非农就业人数将小幅减少，但一些投资者则预计，非农就业数据将是个利好资料。这推动美元兑欧元和日圆走高，另外，投资者对主权债务问题的担忧情绪仍然拖累欧元，而对日本政府更倾向于限制日圆涨势的预期则对日圆走势造成冲击。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22269.45	-147.22	-0.66%
日经平均	10797.71	+116.05	+1.09%
纳斯达克	2300.05	-1.04	-0.05%
道琼斯	10606.86	+33.18	+0.31%
上海A股	3348.66	-64.50	-1.89%
上海B股	250.79	-3.87	-1.52%
深圳A股	1238.94	-24.41	-1.93%
深圳B股	611.78	-12.34	-1.98%
石油	82.66	-0.52	-0.63%
黄金	1133.1	-2.8	-0.25%
美元/日元	93.37	+1.05	+1.13%
欧元/美元	1.4308	-0.0100	-0.69%
澳元/美元	0.9174	-0.0023	-0.25%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

- 人民銀行提高央票息率，觸動市場對內地收緊信貸的憂慮，內地股市昨日下午跌勢加劇，港股雖一度升至22,500點水平，但投資者紛在高位獲利回吐，港股未能上試高位，收市報22269點。

- 但內地收緊信貸的預期並不突然，在經濟回穩的基礎下，市場反映過敏，而港股昨日跌市成交為791億，較前兩個交易日升市為低，在收市前更有大量買盤入市，反映投資者仍待機在低位入市，相信恒指于50天線(約21,980點)會有支持，反復上試23,000點之勢未改。(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	14.4	72000	51.9%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.58	78320	70.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.84	58400	66.9%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.66	81620	69.5%
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	5.47	71110	50.3%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.01	109021	151.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.66	93280	95.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.1	56700	29.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.6	108800	8.8%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	22.1	88400	17.6%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.87	86100	2.1%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.77	101550	12.8%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	4	96000	5.3%
總值(元)					1185301	117.1%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 55%				股票總值: 1185301		
現金比率: 45%				組合總值: 2171424		
				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

• 組合相信新能源會是今年投資市場焦點之一，當中風電項目會是国家重點培育項目，亦是內地「戰略性新興產業」之一，相信在內地《戰略性新興產業發展規劃》出台後，國家將會在財政、信貸等方面進行重點扶持。**龍源電力(916.HK)**主要從事設計、開發、管理及營運風電場，並向公司仅有的客戶—各地方電網公司銷售公司風電場生產的電力，為國內風電龍頭企業，風力發電上網價高於一般上網電價，有關溢價為公司盈利的部分來源，加上獲中央政府支持，前景看好，股價自上市後穩步上升，于10元為密集支持，組合計劃于10元以下吸納，目標價先看12元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
人和商业(1387.HK)	美银美林	买入	2.45元	-美银美林将人和商业目标价由2.08元调高至2.45元，即较资产净值新预测折让30%，评级重申「买入」，本周走访哈尔滨及沈阳项目后，对业务表现留下深刻印象，确认乐观看法，相信租金调整及新推项目可带动股价跑赢大市。
复星(656.HK)	麦格理	跑赢大市	7.2元	-麦格理相信复星铁矿业务，可受惠矿砂价格上升，其上市资产亦受内地A股市场良好支持，评级由「中性」升至「跑赢大市」，目标价由5.5元，上调至7.2元。今年盈测上调10%，至24.35亿元。
洛钼(3993.HK)	高盛	买入	8.2元	-高盛表示，现时亚洲热轧钢价，较11月平均水平升9%，但钼价同期仅升2%。由于钼价经常滞后于钢材产品，相信钼价很可能跟随近期钢材产品价格升势，令洛钼股价获重估。 -该行相信，洛钼表现落后钢企、潜在钼价上升，以及收购钼矿，可令其估值获进一步重估，维持其「买入」评级，目标价8.2元。



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		
MSCI台湾指数基金	7.42	7.85	1.78	75.83	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	57.27	3.19	2.32	51.19	-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	17.29	3.30	3.78	34.25	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	42.80	1.93	2.15	32.67	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	13.98	-11.49	-4.54	-45.71	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	13.63	14.44	7.49	-0.87	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	51.28	-3.68	-2.44	-28.45	-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	46.38	-4.61	-5.67	-35.63	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	56.32	-2.76	0.82	17.82	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	23.00	2.31	-0.35	-7.96	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07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/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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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+	99.00	8.80	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



附注:

- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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。

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。