



2010-01-07

今日熱點

•人行今年繼續落實寬鬆貨幣政策

-人民銀行表示，今年繼續落實適度寬鬆貨幣政策，加強流動性管理，同時盡量控制好信貸投放節奏，防止季度之間、月底之間異常波動。

-人行又指出，將密切關注房地產市場變化，嚴格執行房地產信貸政策。亦會繼續保持人民幣匯率在合理、均衡水平上基本穩定，穩定價格水平，有效管理通脹預期。

•穆迪：冰島拒絕向英荷賠償或損及評級

-穆迪表示，冰島拒絕向英國及荷蘭賠償因當地銀行破產造成的損失，賠償額逾50億美元，有關舉措可能令政局不穩，因而影響評級。

-穆迪指，任何新的政局不穩跡象，將引發信貸疑慮，對評級構成負面影響。冰島目前的評級為Baa3。

•美國上月份服務業回復溫和擴張

-美國供應管理協會12月非製造業指數上升至50.1，但幅度較市場預期遜色，反映服務業活動擴張狀況較預期小。另外，美國上周按揭貸款需求在6個月低位徘徊，原因是按揭利率創8月後新高。

•美國ADP報告指上月私人機構就業人數跌幅較預期多

-美國私人就業服務機構ADP Employer Services的報告說，上月私人機構就業人數減少8.4萬人，較市場預期多。11月的減幅就縮小至14.5萬人。

•聯儲局息口會議紀錄顯示委員對政策看法存在分歧

-聯儲局上月份息口會議紀錄顯示，部份委員擔心，逐步結束購買按揭抵押證券(MBS)計劃，或會令疲弱樓市復甦步伐減慢。而委員對政策的看法出現分歧，有委員認為失業率持續高企，未來可能需要擴大及延長大規模購買資產計劃。不過，有委員就指，金融市場及經濟狀況改善，可能有需要縮減購買資產規模。

-會議紀錄又顯示，就業市場疲弱仍然是聯儲局最大的憂慮，並預計失業率在較長一段時間內仍保持高企。另外，委員認為維持低利率引發通脹預期上升的風險不大，但仍需對風險保持警惕，亦需要密切留意美元下跌令通脹壓力增加的趨勢。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22416.67	137.09	0.62%
日經平均	10731.45	49.62	0.46%
納斯達克	2301.09	-7.62	-0.33%
道瓊斯	10573.68	1.66	0.02%
上証指數	3254.22	-27.96	-0.85%
深証成指	13505.18	-12.19	-0.09%
石油	83.18	1.41	1.70%
黃金	1137.00	19.00	1.67%
美元/日元	93.03	0.01	0.01%
歐元/美元	1.4321	-0.0018	-0.13%
澳元/美元	0.8980	0.0003	0.03%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股連升兩日，恒指於22,500受阻，昨日收報22416點，總成交進一步增至913億元，反映資金正重返股市之勢，而資金亦有換馬跡象，去年跑輸大市的基建及般運股等昨日受追捧。

- 大市已重返50天綫之上，技術走勢轉佳，如大市成交能維持於現水平，相信在資金推動下恒指可反覆上試23,000點，而該水平亦是關鍵阻力位。(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	14.66	73300	54.6%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.48	77920	69.4%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.75	57500	64.3%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.14	77980	61.9%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.55	86200	56.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.65	73450	55.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.19	111199	156.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.04	96320	102.0%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.25	57750	31.4%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.3	63600	43.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.64	109120	9.1%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	21.9	87600	16.5%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	16	112000	23.1%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.94	88200	4.6%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.59	98850	9.8%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.84	92160	1.1%
總值(元)					1363149	117.4%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：63%		股票總值：1363149				
現金比率：37%		組合總值：2173672				
		組合累積表現：+117.4%				
*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5.3元沽出駿威(203.HK)獲利，回報達43.6%。
- 內地冷峰持續，加上市場憧憬內地煤企今年收入將可受惠煤價靠穩，煤炭股昨日繼續造好，中煤能源(1898.HK)高見16.12元，組合亦於目標價16元先行沽出獲利，回報23%。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
國泰(293.HK)	高盛	買入	16.5元	- 高盛表示，該行獨有的高盛投資銀行旅行指數(GSIBT)，已於去年11月按年改善44%，顯示特級客量及票價，有進一步上升空間。特級票價已從困境時反彈11%，預期今年第四季，由現水平進一步改善28%。此外，該行看好本港酒店，料甲級酒店房租，於2010年改善15%。 - 該行表示，國泰過去對乘客量及房租有強烈正關係，相信市場對特級票價改善有正面驚喜，重申「買入」評級，目標價16.5元。
國航(753.HK)	麥格理	跑贏大市	7.3元	- 該行將國航評級由「跑輸大市」升至「跑贏大市」，認為入股深圳航空交易可獲通過，若成事將戰略上有利，加上業務去年下半年步入復甦軌道，現價2010年企業價值/EBITDA 4.5倍，相對歷史及業內平均5倍，現水平具價值；目標價由2.97元大幅上調至7.3元。2009-11年每股盈測由0.187/0.216/0.4元人民幣，調高至0.44/0.74/1.17元人民幣。
中鋁(2600.HK)	瑞信	跑贏大市	11.5元	- 該行預期，全球鋁業改善將推高鋁價，估計至2011年使用率由09年78%升至89%，鋁價每磅達1.1美元，相對長遠1美元，中鋁對鋁價仍有最高槓桿，估計每磅變動10美仙，每股盈利影響0.26元人民幣，及每股估值5.4元。長遠而言，中鋁會較同業面對更多結構性挑戰，因熱電供應佔比高及人民幣持續升值。 - 該行將中鋁目標價由13元調低至11.5元，即2010年預期市賬率2.4倍；評級維持「跑贏大市」，相信鋁業週期性上升，因2010-11年新產能有限；中國消費強勁令需求改善；及最少受跨大。



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	7.48	8.88	2.61	67.34	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	58.45	4.92	4.43	45.33	-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	17.29	4.09	3.78	28.46	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	26.86	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	13.40	-15.20	-8.50	-44.23	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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	13.76	10.79	8.52	-21.37	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	51.54	-2.99	-1.94	-25.95	-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	45.82	-4.46	-6.81	-34.72	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	56.42	-2.76	1.00	18.90	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	22.85	1.65	-1.00	-9.15	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06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。

亞洲債市精選(債券價格近期未做更新，僅供參考。)

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	105.00	3.35	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-	91.00	11.70	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+	87.50	9.99	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	100.00	7.88	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+	97.00	9.41	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



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資料。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資料來源可靠,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。