



**2010-01-04**

**今日热点**

**•伯南克称不排除加息以防金融危机再现**

-美国联邦储备局主席伯南克表示，不排除透过加息，防止经济再次出现危机。  
-伯南克在美国经济协会周年大会发言，说必须透过严格规管，避免经济再次出现问题，但若改革不够彻底，或未能收到预期效果，便有需要推出其他金融政策，以作辅助。  
-分析人士批评美国在2001年911恐怖袭击后，推行低息政策，衍生其后的次按危机和金融风暴。伯南克为有关政策辩护，认为美国经济在911后受到打击，联储局当年有需要推行低利率政策。  
-美国联储局副局长科恩表示，由于信贷仍未恢复，相信经济及就业只会逐步好转。  
-科恩又表示，在经济完全回复正常之前，联储局有需要开始撤出早前的刺激经济措施，当局亦有充足的工具完成有关计划。他说，通胀或会处于2%以下水平。

**•内地明天起对转让限售股征个人所得税20%**

-经国务院批准，元旦日起，对个人转让上市公司限售股取得的所得按20%税率征收个人所得税。对个人转让从上市公司公开发行的和转让市场取得的上市公司股票所得，继续实行免征个人所得税政策。  
-新华社报道，今次对个人转让上市公司限售股取得的所得征收个人所得税，是适应国家资本市场改革发展的必要举措，有利发挥税收对高收入者的调节作用，促进国家资本市场长期健康稳定发展。

**•外汇**

-美元因遭遇年底抛售而大幅下跌，这令许多市场人士措手不及。受股市波动、风险偏好降温及短期美国国债收益率上升影响，美元兑其他货币在周三多数时间内都呈上扬走势。英镑周三面临的抛压尤为明显，兑美元一度跌至11周低点1.5834美元，而且看似会再度测试10月份低点1.5708美元。全英房屋抵押贷款协会(Nationwide Building Society)周四公布，英国12月份房价较上年同期上涨5.9%，但同时警告称，短期内住房市场增长势头将有所减缓。

| 国际主要指数 | 指数       | 变动      | 变动(%)  |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指数   | 21872.50 | 375.88  | 1.75%  |
| 日经平均   | 10546.44 | -91.62  | -0.86% |
| 纳斯达克   | 2269.15  | -22.13  | -0.97% |
| 道琼斯    | 10428.05 | -120.46 | -1.14% |
| 上证指数   | 3277.14  | 12.14   | 0.37%  |
| 沪深300  | 3592.47  | 16.79   | 0.47%  |
| 石油     | 79.36    | 0.08    | 0.10%  |
| 黄金     | 1096.20  | 3.70    | 0.34%  |
| 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%  |



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

-09年港股最后一个交易日受「粉饰窗櫺」带动，大市高开后持续向上，升**375**点，重上**21,800**点水平。  
-恒指上周四升返**20**天线水平，技术走势转佳，虽然港股在美预托证券上周随美股下跌，但大市今早红盘高开的机会颇大，而市场仍笼罩不明朗气氛下，短期仍会较为反复，恒指或上试**22,000**点水平，该水平亦是**50**天线所在，故或会出现较大阻力。(分析员：郭冰桦)

| 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           | 14.92 | 74600   | 57.4%  |
| 中國高速傳動(658)       | 21/4/2009  | 4000  | 11.5           | 18.96 | 75840   | 64.9%  |
| 中國動向(3818)        | 27/4/2009  | 10000 | 3.5            | 6     | 60000   | 71.4%  |
| 雅居樂(3383)         | 12/5/2009  | 7000  | 6.88           | 11.4  | 79800   | 65.7%  |
| 中信泰富(267.HK)      | 14/5/2009  | 4000  | 13.78          | 20.9  | 83600   | 51.7%  |
| 中國旺旺(151.HK)      | 25/5/2009  | 13000 | 3.64           | 5.44  | 70720   | 49.5%  |
| 京信通信(2342.HK)     | 26/5/2009  | 12100 | 3.59           | 9.08  | 109868  | 152.9% |
| 東風集團(489.HK)      | 23/6/2009  | 8000  | 5.96           | 11.18 | 89440   | 87.6%  |
| 紫金礦業(2899.HK)     | 23/6/2009  | 7000  | 6.28           | 7.42  | 51940   | 18.2%  |
| 南車時代(3898.HK)     | 29/10/2009 | 6000  | 13.58          | 15.9  | 95400   | 17.1%  |
| 駿威汽車(203.HK)      | 2/11/2009  | 12000 | 3.69           | 4.94  | 59280   | 33.9%  |
| 玖龍紙業(2689.HK)     | 17/11/2009 | 8000  | 12.5           | 12.5  | 100000  | 0.0%   |
| 新奧燃氣(2688.HK)     | 20/11/2009 | 4000  | 18.8           | 20    | 80000   | 6.4%   |
| 中煤能源(1898)        | 1/12/2009  | 7000  | 13             | 14.24 | 99680   | 9.5%   |
| 國美電器(493.HK)      | 16/12/2009 | 30000 | 2.81           | 2.82  | 84600   | 0.4%   |
| 澳優乳業(1717.HK)     | 17/12/2009 | 15000 | 6              | 6.43  | 96450   | 7.2%   |
| 總值(元)             |            |       |                |       | 1311218 | 111.6% |
| <b>組合資料</b>       |            |       |                |       |         |        |
| 推出日期：08年2月11日     |            |       |                |       |         |        |
| 持股比例：62%          |            |       | 股票總值：1311218   |       |         |        |
| 現金比率：38%          |            |       | 組合總值：2116461   |       |         |        |
|                   |            |       | 組合累積表現：+111.6% |       |         |        |
| *注：不計算任何手續費及交易費   |            |       |                |       |         |        |

### 投資策略

•組合未有變動。

### 个股点评

| 股票名称              | 评级机构 | 最新评级 | 目标价   | 摘要  |
|-------------------|------|------|-------|---|
| 远洋地产<br>(3377.HK) | 美银美林 | 买入   | 11.3元 | -该行报告指，相信国寿<2628.HK>入股可加强远洋地产股东基础，确认前景正面看法，并将2010年每股净资产净值预测由8.8元上调至9.4元，基于近期配股及土储收购；目标价11.3元，即较资产净值折让20%，评级重申「买入」，属2010年内房首选，视目前弱势为吸纳良机。  |
| 中国龙工<br>(3339.HK) | 法巴   | 买入   | 6.88元 | -报告指，龙工现价2010年预期市盈率14倍，估值仍然吸引；楼市及出口复苏可带动需求，加上积极扩张挖掘机产能改善产品结构，装载机价格上升亦意味需求强劲及毛利稳健。<br>-该行将中国龙工评级由「减持」升至「买入」，目标价由3.48元调高至6.88元。   |
| 雅居乐<br>(3383.HK)  | 美银美林 | 买入   | 14.3元 | -雅居乐收购广州地王，美银美林相应调高目标价至14.3元，相信收购有助巩固国内领导地位，预期财务压力有限，并于明年有盈利贡献，确认正面看法，评级重申「买入」。<br>-报告指雅居乐上周伙富力<2777.HK>及碧桂园<2007.HK>，以255亿人民币收购广州总建筑面积438万平方米地王，即每平方米5,82元人民币，美林认为作价合理，估计雅居乐2010年每股资产净值可增1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           |          |  |
| <b>MSCI台湾指数基金</b> | <b>7.29</b>  | <b>6.73</b>      | <b>0.00</b> | <b>63.09</b> | <b>NA</b>    | <b>4</b> | 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。             |
| <b>MSCI南非指数基金</b> | <b>55.97</b> | <b>-0.16</b>     | <b>0.00</b> | <b>41.73</b> | <b>-1.02</b> | <b>4</b> | 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。           |
| <b>资源商品基金</b>     |              |                  |             |              |              |          |  |
| 综合再生能源类基金         | 16.66        | 1.34             | 0.00        | 28.25        | 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        | 41.90        | -0.36            | 0.00        | 33.02        | 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。                     |
| <b>看淡类</b>        |              |                  |             |              |              |          |  |
| 看淡DJ-UBS商品指数基金    | 14.65        | -5.00            | 0.00        | -42.66       | 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      | 12.68        | 0.71             | 0.00        | -19.03       | 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     | 52.56        | -1.63            | 0.00        | -24.87       | -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      | 49.17        | 2.33             | 0.00        | -26.12       | 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。                   |
| <b>债券类及其它类</b>    |              |                  |             |              |              |          |  |
| 环球(美国除外)抗通胀政府债券基金 | 55.86        | -5.00            | 0.00        | 16.50        | 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         | 23.08        | 4.20             | 0.00        | -7.38        | 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/基金买入价来自Bloomberg, 更新时间为2009年12月31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(债券价格近期末做更新, 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<br>8.250% 2011          | 港华燃气<br>(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%<br>2010 CB         | 中石化<br>(石油化工)<br>可转债 | NR       | 105.00 | 3.35  | 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%<br>2013              | 雅居乐<br>(房地产)         | Ba2/BB-  | 91.00  | 11.70 | 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<br>Resources<br>7% 2014 | 中信资源<br>(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<br>7.875% 2011         | 百盛集团<br>(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<br>8.500% 2013         | 莱宝集团<br>(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。