



2010-1-5

今日热点

•通用汽车09年在华销量增长67%，预计今年更强劲

-通用汽车公司2009年在华汽车销量大幅增长67%，且该公司预计2010年销售状况将更为强劲。在美国市场汽车销量下降的背景下，这凸显出了中国市场对通用汽车的重要性

-市场普遍预计，2010年中国将超过美国，成为全球最大的乘用车市场。通用汽车也一直在扩大其在飞速增长的中国汽车市场中的市场占有率。2009年该公司在华汽车销量增幅可能超过中国汽车市场的整体销量增幅

-该公司周一发布公告称，2009年公司在华汽车销量达到创纪录的183万辆。

•普华永道预计今年中国IPO融资额或超3,200亿人民币

-普华永道周一发布报告称，今年中国企业的首次公开募股(IPO)融资规模可能将超过人民币3,200亿元，远远超过2009年的1,856亿元

-在证券监管部门于去年6月份取消长达九个月的非正式暂停新股发行后，中国的IPO活动在去年下半年开始升温。普华永道预计今年上半年中国IPO市场将保持增长势头，2010年全年的新上市公司总数可能达到145家。

•欧盟将批准卡夫针对吉百利的收购提议

-一位知情人士周一向道琼斯通讯社透露，欧盟委员会(European Commission)将批准卡夫食品(Kraft Foods Inc.)针对吉百利食品有限公司(Cadbury PLC)的100亿英镑收购提议

-卡夫食品在许多存在反垄断担忧的市场上采取了有助于缓解这种担忧的让步举措后，该委员会延长了作出决定的最后期限。目前决定的最后期限为1月6日

•大宗商品

-受天气寒冷影响，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘劲涨

-纽约商品交易所(COMEX)期金4日收盘走高，升至12月中旬以来的最高水平，主要受投资者风险偏好回归大宗商品市场和股市的提振

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21823.28	-49.22	-0.23%
日经平均	10655.76	+109.32	+1.04%
纳斯达克	2308.42	+39.27	+1.73%
道琼斯	10583.96	+155.91	+1.50%
上海A股	3402.31	-35.15	-1.02%
上海B股	252.03	-0.38	-0.15%
深圳A股	1258.86	-2.40	-0.19%
深圳B股	623.59	-2.36	-0.38%
石油	81.51	+2.15	+2.64%
黄金	1117.7	+22.5	+2.01%
美元/日元	92.26	-0.32	-0.35%
欧元/美元	1.4419	+0.0008	+0.06%
澳元/美元	0.9128	+0.0002	+0.22%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

- 港股今年首个交易日未能红盘高开，恒指昨日一度升近50天线(约21,960点)受阻，后跌至20天线(约21,630点)获支持，而港股在美预托证券昨晚回升，料大市今早可再上试50天线及22,000点水平。

- 昨日港股全日成交只有485亿，反映资金未有积极入市，而港汇转弱，显示资金有流出本港迹象，故虽然今天港股或可高开，但以目前成交及资金流向，要守于高位并持续上升仍有一定难度，相信短期大市仍会于21,400点至22,000点间上落。(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	14.58	72900	53.8%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.88	75520	64.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.97	59700	70.6%
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	20.5	82000	48.8%
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	9.3	112530	159.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.96	95680	100.7%
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	16	96000	17.8%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.09	61080	37.9%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.1	104800	4.8%
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	14.1	98700	8.5%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.92	87600	3.9%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.35	95250	5.8%
總值(元)					1323910	112.9%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日						
持股比例: 62%				股票總值: 1323910		
現金比率: 38%				組合總值: 2129153		
				組合累積表現: +112.9%		
*注: 不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 南車時代(3898.HK)昨日升抵組合目標價16元，創52周新高，故今日將按策略以不低於16元先行沽出獲利。
- 組合相信內需將是今年經濟增長的主要動力，料內地經濟改善下，整個內需市場將可持續復甦，繼百貨業後，本組合亦看好內地超市行業，**聯華超市(980.HK)**主要以上海及江浙地區為根基，并向全國推進，為內地最大的超市零售商，去年6月成功收購中華聯超市全部股權後，總分店大幅增加至超過5,200家，成為內地最大的超市。內地消費持續增長，加上上海世博的刺激因素，將可有利聯華今年的同店銷售增長，股價仍具上望空間，組合計劃於22元以下買入，目標價先看25元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中兴(763.HK)	摩根士丹利	增持	60元	- 报告指，除收入持续扩张外，大摩相信市场可能低估中兴来自手机结构改变、无线与光纤设备，以及经营溢利率扩大正面盈利潜力，并将2010/11年相应调高盈测42%/41%，至每股1.99/2.51元人民币，分别高过市场共识16%/24%。 - 摩根士丹利将中兴评级由「减持」升至「增持」，目标价由35元上调至60元，反映踏入2010年盈利增长持续。
华润置地(1109.HK)	美银美林	买入	24.4元	- 美银美林表示，华润置地二、三线城市土储占逾85%，将受惠中央焦点城市化，重申前景正面看法。计入新收购土储，每股资产净值(NAV)预测由18.8元调高至21.3元；目标价24.4元，即较NAV有溢价15%，相信现价尚未反映强劲盈利潜力，评级重申「买入」，属2010年内房首选之一。



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	7.37	7.91	1.10	63.78	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	57.96	4.04	3.56	46.77	-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	17.05	2.65	2.34	31.25	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	42.74	3.00	1.99	35.67	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	14.12	-10.65	-3.59	-44.71	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	13.29	7.00	4.81	-15.13	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	51.70	-2.69	-1.64	-26.10	-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	46.84	-2.35	-4.75	-29.62	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	56.44	-2.72	1.04	17.71	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	22.92	1.96	-0.69	-8.03	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1月04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。

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。