



2010-1-6

今日热点

•发改委：中国面临人民币升值压力和热钱风险

-中国国家发展和改革委员会副主任张晓强表示，受美元走弱和发达国家量化宽松的货币政策影响，人民币面临新一轮升值压力，可能引发热钱大规模流入

-人民币升值的国际压力近几个月不断加剧，但中国政府却一直在捍卫其维持人民币汇率稳定的政策，称该政策有助于世界各国应对金融危机

-张晓强表示，受发达国家量化宽松的货币政策、美元走弱、中国经济率先复苏等因素影响，人民币面临新一轮升值压力，可能引发热钱大规模流入，给中国的流动性管理增加困难

•美国11月份成屋签约销售指数下降16%

-美国11月份成屋签约销售指数降幅大于预期，之前大幅攀升是因为购房者纷纷赶在政府退税政策结束前签约

-全美地产经纪商协会周二公布，11月份成屋签约销售指数大幅下降16.0%，由10月份的114.3降至96.0

-这是成屋签约销售指数10个月来首次下降，且降幅较此前接受道琼斯通讯社调查的分析师们预计的5.0%高出两倍多

•外汇

-纽约汇市周二，美元兑除日圆以外的其他主要货币纷纷走强，原因是一系列负面消息侵蚀了市场对较高风险资产的偏好，推动投资者寻求避险货币美元和日圆
-亚洲和欧洲交易时段，欧元兑美元曾升至近三周高点，但纽约汇市尾盘时较前一交易日下跌0.31%，市场走势振荡。与此同时，美元兑日圆跌至去年12月25日以来的最低水平

-今日经济消息和数据均对投资者风险偏好构成负面影响。令人失望的美国11月份成屋签约销售指数导致美国股市跌至低于前一交易日收盘点位的水平，而市场对欧洲信贷状况的担忧仍然挥之不去，这再次对欧元走势构成冲击。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22279.58	+456.30	+2.09%
日经平均	10721.97	+40.14	+0.38%
纳斯达克	2308.71	+0.29	+0.29%
道琼斯	10572.02	-11.94	-0.11%
上海A股	3442.58	+40.27	+1.18%
上海B股	255.40	+3.37	+1.34%
深圳A股	1265.52	+6.93	+0.55%
深圳B股	623.41	-0.10	-0.02%
石油	81.77	+0.26	+0.32%
黄金	1118	-3.2	-0.29%
美元/日元	91.71	-0.79	-0.85%
欧元/美元	1.4365	-0.0048	-0.33%
澳元/美元	0.9119	-0.0007	-0.08%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

-昨日港股以大成交突破50天线，更收于22,000点以上，主要因为美元回软，刺激资金重投股市及商品价格，故昨日资源类股更是升幅显著，料今早大市可延续昨日走势高开。

-若美元重现弱勢，推动市场资金重回股市，在成交配合下相信港股仍有机会反复上升，再挑战23,000点水平，而资源股及中资消费股仍会是市场焦点。(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	14.84	74200	56.5%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.26	77040	67.5%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	6.02	60200	72.0%
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	21	84000	52.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.68	73840	56.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.36	113256	160.7%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.34	98720	107.0%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.25	57750	31.4%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	16.08	96480	18.4%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.26	63120	42.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.76	110080	10.1%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20.75	83000	10.4%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	15.08	105560	16.0%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.99	89700	6.4%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.54	98100	9.0%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.88	93120	2.1%
總值(元)					1457266	117.1%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：67%				股票總值：1457266		
現金比率：33%				組合總值：2171309		
				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

- 組合昨日已于开市后以16.08元沽出南车时代(3898.HK)，回报18.4%。
- 此外，骏威(203.HK)已升抵5元以上，昨日收报5.26元，回报已达40%以上，组合会于开市后先行沽出获利。
- 华润水泥(1313.HK)昨日一度调整至3.8元水平，组合成功按策略于该水平吸纳了24,000股，目标价先看4.3元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
金沙中国(1928.HK)	麦格理	买入	12元	-报告指，若以市盈率计，金沙中国估值或偏高，主要受到较高利息支出影响。不过，中场博彩业务收入占总收入38%，为行业最高，具抗跌性。此外，随着中央收紧货币政策风险加大，料中场博彩业务可于今年为金沙中国带来正面影响。 -麦格理首予金沙中国「买入」及目标价12元，相当于博彩业务明年预测每股盈利14.4倍。
国药(1099.HK)	摩根士丹利	增持	35元	-报告指，近日与国药会议后两项意外惊喜，包括医院药品销售及并购步伐均高过市场预期。大摩将2010年并购收入预期上调70%，令2010-13年每股盈利预测上调6%-7%。基于行业优势及明年预期增幅逾50%，认为可支持国药估值溢价。 -该行将国药评级由「与大市同步」升至「增持」，基于自然增长乐观看法；目标价由30元上调至35元，即2011年预测市盈率37.6倍。
雅居乐(3383.HK)	苏格兰皇家银行	买入	12.85元	-报告指，雅居乐增长及估值主要依赖三亚项目，09年销售强劲达50亿人民币，分别贡献土储及资产净值22%及37%。同时，在据地广东省保持一定规模廉价土储，但有需要学习全国扩张。 -该行将雅居乐评级由「持有」升至「买入」，目标价由9.69元上调至12.85元，即2010年预期市盈率14倍；资产净值预测由10.98元上调至13.55元，基于售价假设上调及近期土储收购。



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	7.38	8.05	1.23	64.37	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	58.43	4.88	4.40	48.45	-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	17.32	4.27	3.96	30.13	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	42.65	2.80	1.79	29.92	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	13.92	-11.91	-4.95	-46.36	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	13.42	8.05	5.84	-21.79	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	51.53	-3.01	-1.96	-26.47	-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	46.28	-3.50	-5.88	-32.94	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	56.59	-2.46	1.31	19.84	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	22.91	1.91	-0.74	-9.05	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05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/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。

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。