



2009-12-29

今日热点

•中国明年贷款难遏 银行财务堪忧

-分析人士表示，中国银行业大量发放信贷的势头会一直延续到明年，以保持经济的增长，这种趋势有可能使2009年历史性的贷款狂潮留给这个行业的财务问题雪上加霜。

-中国政府还没有宣布明年的贷款目标。但研究银行业的分析人士预计，2010年的新增贷款总额将达到人民币7万亿至8万亿元，折合美元1.03万亿至1.17万亿，低于今年的新增贷款总额。今年国有银行响应官方的经济刺激计划，制造出历史上最大规模的信贷扩张之一，前11个月新增贷款达到9.2万亿元，为去年同期水平的两倍多。但预计2010年的新增贷款总额仍然远高于前几年的水平。例如在2007年，新增贷款总规模大约是3.6万亿元。

•香港11月份出口实现一年多来首次增长

-香港政府周一称，受全球经济复苏提振，香港出口出现一年多以来的首次增长。

-香港政府公布，11月份出口额较上年同期增长1.3%，至2,341亿港元，为2008年10月份以来的首次增长

-11月份进口额也较上年同期增长6.5%，至2,548亿港元。港府称，全球经济的复苏应对全球贸易有利，并进而令香港的外贸表现受惠，但由于发达经济体仍面临不明朗因素，外贸环境未来可能仍将充满挑战。

•联储局拟增加退市工具

-美国联邦储备局计划设立一个「定期存款工具」(term deposit facility)，吸纳市场上过剩的资金，但会向存款的银行提供利息，估计存款主要是1-6个月，利率以标投方式，或通过特别的方程式计算出来。

-联储局说，建议并不代表联储局短期内改变货币政策立场，而是希望有更多工具，达到联储局审慎规划的目标。

•商品

-受伊朗局势和俄罗斯输油纠纷推动，纽约商业期货交易所以(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘持续走高。

-纽约商品交易所(COMEX)期金28日收盘小幅走高，假期过后市场交投淡静，盘中振荡剧烈。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21480.22	-36.78	-0.17%
日经平均	10634.23	139.52	1.33%
纳斯达克	2291.08	5.39	0.24%
道琼斯	10547.08	26.98	0.26%
上证指数	3188.78	47.43	1.51%
沪深300	3478.43	53.65	1.57%
石油	78.77	0.72	0.91%
黄金	1107.20	3.10	0.28%
美元/日元	91.63	0.33	0.36%
欧元/美元	1.4379	-0.0002	-0.01%
澳元/美元	0.8870	0.028	0.31%



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-港股昨日承接外围高开，一度升逾200点，但午后卖地成绩逊预期，本地地产股出现回吐，拖累港股倒跌收市，而昨晚港股在美预托证券个别发展，大市今早或呈窄幅上落。

-恒指昨日未能收复20天线(约21,750点)，但守于10天及100天线以上，全日成交只有379亿，交投淡静，明天为期指结算日，相信今明两天大市主要受期指转仓活动带动，暂时未有大跌风险，21,800点为初步阻力，21,000点为支持位。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.2	71000	49.8%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.9	75600	64.3%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.97	59700	70.6%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.04	77280	60.5%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.6	82400	49.5%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.46	70980	50.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.12	110352	154.0%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.06	88480	85.6%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.71	53970	22.8%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.24	91440	12.2%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.85	58200	31.4%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.4	99200	-0.8%
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.76	79040	5.1%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.22	99540	9.4%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.72	81600	-3.2%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6	90000	0.0%
总值(元)					1288782	109.4%
组合数据						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：62%						
现金比率：38%						
股票总值：1288782						
组合总值：2094025						
组合累积表现：+109.4%						
*注:不计算任何手续费及交易费						

投资策略

•2009年中央「保八」任务基本完成，来年政策会以调结构为主要方针，经济增长动力会由投资、出口转为消费拉动，相信消费概念将成为来年投资主题，加上内地人民收入水平及消费支出持续上升，均有利内需行业之一的百货股。组合较为看好**金鹰(3308.HK)**，该公司主要扎根于江苏省，今年首九个月同店销售增长**17%**，预期明年盈利可保持强劲增长，**09年中期股本回报率为24%**，为行业偏高水平，该股近来反复调整，组合计划于14元附近吸纳，目标价18元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
华润电力(836.HK)	花旗	买入	22元	-华润电力与山西煤矿大亨邢利斌(Xing Libin)旗下联盛分别持股43%及42%的合营，斥70亿元人民币收购39座小煤矿，并整合成13个较大煤矿，并投入15亿元人民币作技术改造。 -花旗预期，当山西煤矿投资在明年量产后，将成为正面催化剂。华润电力引入邢利斌、该等煤矿营运状况、建设运输网络，将减少执行风险，避免内蒙古投资的败笔。邢利斌亦持有福山<639.HK>15.8%股权。花旗予华润电力「买入」评级，目标价22元。
中远太平洋(1199.HK)	美林	中性	11元	-美林预期中远太平洋将受惠于经济复苏的出口，但对租赁和箱制造业务仍具有挑战性的前景，持谨慎态度。希腊比雷埃夫斯港的工会问题，也可能拖累其股价。 -2009-2011年的核心盈利预测下调9%、8%及10%，12个月目标价下调17%至11元，维持「中性」评级。该行较喜欢招商局<044.HK>。



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	7.10	8.07	64.35	71.08	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	55.82	-0.05	44.87	55.88	2.83	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	16.59	4.31	31.11	38.44	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	42.29	3.80	36.42	48.18	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	14.95	-3.61	-45.81	-48.87	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。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	11.98	-5.06	-12.48	14.65	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	52.04	-3.40	-27.74	-30.41	-17.31	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	47.61	-13.04	-29.25	-35.66	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	56.07	-3.14	16.69	17.79	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	23.03	3.46	-6.72	-6.27	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12月24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，仅供参考。)

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，高於同行業平均水平的盈利能力，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桿水平



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。