



2009-12-15

今日熱點

•中央一週三提地產政策 推“國四條” 遏制高房價

-國務院總理溫家寶昨天主持召開國務院常務會議,研究完善促進房地產市場健康發展的政策措施,明確要求“遏制部分城市房價過快上漲的勢頭”。

-中央政府在短短一周時間裡連續三次提及房地產問題,並且第一次公開表示要“遏制”房價,會議明確四項措施用於保持樓市平穩健康,顯示政府在經歷了21世紀以來房價最大漲幅的一年之後,開始醞釀出手調控。

•央企前11月利潤7100億超去年全年 首現同比增長

-國資委主任李榮融在14日召開的中央企業負責人會議上透露,1-11月累計,中央企業實現利潤7109.6億元,超過去年全年水準,同比增長3.4%。這是今年以來,央企實現利潤首次出現同比增長。

-其他指標也體現了央企效益繼續好轉的趨勢。前11月,中央企業實現營業收入11.1萬億元,同比增長3.4%,上交稅金9963.8億元,同比增長7%。李榮融預計,今年全年,央企實現營業收入有望達到12萬億元,實現利潤7500億元。

•商品

-因對庫存狀況良好和需求不振的擔憂,抵消美元走疲和股市上漲的影響,美國原油期貨價格週一下滑,連續第九日收低。

-因阿布達比出人意料地為迪拜提供100億美元援助後,投資者又悄然投資于高風險資產,紐約商品交易所(COMEX)期金14日溫和走高。

•外匯

-美國時段無重要資料公佈,市場繼續消化阿布達比對迪拜世界提供100億美元援助貸款利好消息的影響。花旗集團、美國政府和監管機構就償還TARP資金達成協議,奧巴馬表示銀行將作出特別承諾以幫助重振經濟如增加中小企業貸款,市場擔憂情緒緩和推動道指刷新年內高點,美國三大股指均收高。風險情緒略微好轉令美元反彈暫時陷入停滯。隨著近兩周公佈美國非農、零售銷售、密歇根大學消費者信心等一系列資料表現搶眼,市場對美聯儲提前加息的猜測愈演愈烈,儘管伯納克仍試圖給這種預期降溫但同時也提到美聯儲正在關注近期的積極變化。

國際主要指數 (14 Dec 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22085.75	183.64	0.84%
日經平均	10105.68	-2.19	-0.02%
納斯達克	2190.31	-0.55	-0.03%
道瓊斯	10471.50	65.67	0.63%
上証指數	3302.90	55.58	1.71%
滬深300	3612.75	37.73	1.06%
石油	69.51	-0.36	-0.52%
黃金	1123.80	3.90	0.35%
美元/日元	88.52	-0.58	-0.65%
歐元/美元	1.4651	0.0025	0.17%
澳元/美元	0.9093	-0.0034	-0.38%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

- 阿布扎比出手助杜拜減債，紓緩中東債務危機，恒指單日轉向，由低位反彈逾700點，最後收市升183點，重上50天綫，但未能守穩10天綫(約22,120點)，期指收市後更走軟，最後低水166點，反映投資者對後市仍隱憂，而港股在美預託證券昨晚未有進一步上升，料港股今早開市或會呈偏軟局面。
- 杜拜危機仍未消除，加上港匯昨日回軟，市場資金有外流跡象，港股短綫仍會較為波動，50天綫不宜再得而復失。(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	14.9	74500	57.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19	76000	65.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.72	57200	63.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	12.3	86100	78.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.8	87200	58.2%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.35	69550	47.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.34	113014	160.2%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.12	88960	86.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.34	58380	32.8%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.48	92880	14.0%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.87	58440	32.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.06	104480	4.5%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.74	78960	5.0%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.72	85800	-6.2%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	17.66	105960	17.3%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.46	101220	11.2%
總值(元)					1338644	112.7%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：63%			股票總值：1338644			
現金比率：37%			組合總值：2126637			
			組合累積表現：+112.7%			
*注:不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 工信部表示，家電「以舊換新」實施近四個月以來，進展順利。據商務部統計，截至12月2日，9個試點省市共回收五大類舊家電295.5萬台；共銷售五大類新家電256.1萬台，銷售額達100.44億元人民幣。而上周國務院宣布「家電下鄉」明年5月試點結束後繼續實施，並大幅提高家電下鄉產品最高限價，故作為內地家電零售龍頭股的**國美(493.HK)**前景樂觀，國美透過結束表現不佳的店舖提升企業營運效益，帶動第三季同店銷售增長2%，相對今年第一季及第二季的負21%及負8%為佳，管理層表示第四季度同店銷售將回復雙位數增長，業績有望獲改善，內地拉動內需刺激經濟的措施料會持續，家電銷情亦保持理想，故國美股價仍有上升空間，組合計劃於2.85元附近吸納，目標價3.4元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
滬杭甬(576.HK)	瑞銀	買入	9元	-瑞銀表示，滬杭甬11月交通流量數據強勁，上海至杭州、杭州至寧波及上海分別錄得按年增長8%、16%及5%，相對10月份-5%、5%及3%，該行相信改善主要歸因杭州大橋分流階段結束。 -該行維持滬杭甬評級「買入」，目標價9元，即2010年預期市盈率17.4倍，息率4%。潛在催化因素包括載重計收費及資產注入。
瑞聲聲學(2018.HK)	摩根士丹利	增持	14.8元	-摩根士丹利上調瑞聲聲學2010/11年盈測3%/5%，基於計入LCD電視迷你揚聲器新良機；目標價由13元調高至14.8元；儘管股價今年漲269%，但正面看法維持不變，評級「增持」，踏入2010年科技行業基本面穩健，瑞聲可透過擴大產品供應帶動增力。



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	6.94	0.58	60.65	60.65	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	57.10	2.02	48.20	62.40	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	16.51	2.34	30.52	49.55	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	42.27	2.60	36.35	43.82	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	15.77	-5.63	-42.82	-46.40	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	10.74	-17.26	-21.55	-39.46	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	52.69	-2.26	-26.84	-29.17	-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	48.43	-7.91	-28.03	-36.70	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	57.01	-1.43	18.65	27.94	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	22.63	1.39	-8.34	-10.52	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14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/基金累積表現來源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/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。