



2009-12-24

今日热点

•统计局：第四季度GDP增速将超过第三季度

-中国国家统计局副局长许宪春周三表示，从强劲的10和11月份经济数据来看，中国第四季度经济较上年同期的增速有望超过第三季度的8.9%

-许宪春表示，中国今年的经济增长率将超过8%的经济增长目标，明年的经济增速会更快。这与其他政府官员此前发表的言论吻合

-中国的出口贸易在过去几个月持续好转，并推动工业增加值迅速上升

•中国央行重申明年继续执行适度宽松的货币政策

-中国央行周三重申，2010年要继续执行适度宽松的货币政策

-央行表示，2010年要把握好货币信贷增长速度，引导金融机构均衡放款，避免过大波动

-央行还表示，要积极扩大直接融资，要研究建立宏观审慎管理制度，有效防范和化解各类潜在金融风险

•台湾11月份出口订单增幅创逾22年最高水平

-台湾11月份出口订单较上年同期增幅创22年多来的最高水平，因当月台湾所有出口市场的需求均出现增长，其中来自欧洲的订单13个月来首次出现增长

-台湾经济部公布，台湾11月份出口订单较上年同期增长37.11%，至312.6亿美元

-此前接受道琼斯通讯社调查的12位经济学家的预期中值为，11月份出口订单增长36.8%

-台湾10月份出口订单增长4.41%，至317.5亿美元

•大宗商品

-因美国石油库存降幅大于预期，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘大涨

-受美元疲软推动，纽约商品交易所(COMEX)期金23日走高，市场参与者将近期金价回调视为一个买进良机

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21328.74	+236.70	+1.12%
日经平均	10378.03	-	-
纳斯达克	2269.64	+16.97	+0.75%
道琼斯	10466.44	+1.51	+0.01%
上海A股	3223.9	+24.36	+0.76%
上海B股	240.07	+2.29	+0.97%
深圳A股	1183.99	+19.6	+1.68%
深圳B股	593.99	+7.03	+1.2%
石油	76.67	+2.27	+2.96%
黄金	1093.3	+7.3	+0.67%
美元/日元	91.61	+0.01	+0.01%
欧元/美元	1.4337	+0.0088	+0.62%
澳元/美元	0.8812	+0.0039	+0.44%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

-受內地股市帶動，港股昨日繼續上升236點，但未能成功重回100天線(現約21,400點)，大市總成交亦縮減至441.9億元，反映投資者入市態度仍不積極，而港股在美預托證券靠穩，料大市今早可高开，上試21,400點水平。

-預計在年底前大市成交仍會維持偏低，恒指亦會維持反復上落局面，上升阻力於50天線22,000點，支持位於20,500點。(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	70000	47.7%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.56	74240	61.4%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.83	58300	66.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.7	74900	55.5%
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	5.44	70720	49.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.12	110352	154.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.7	85600	79.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.45	52150	18.6%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.28	91680	12.5%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.54	54480	23.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.42	99360	-0.6%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.94	79760	6.1%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.82	96740	6.3%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.81	84300	0.0%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.08	91200	1.3%
總值(元)					1275782	108.1%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：61%			股票總值：1275782			
現金比率：39%			組合總值：2081025			
			組合累積表現：+108%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合昨日未有變動。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
匹克 (1968.HK)	瑞信	跑赢大市	5元	-瑞信表示，上周与匹克首席执行官会晤，管理层表示近期将专注于低端市场，而非与一些已进军高端市场的同业作激烈竞争。首席执行官表示，将集中资源于核心品牌，不会以欠佳条款收购国际品牌或结成策略伙伴。 -匹克以2010年市盈率9.3倍，或2011年7.1倍交投，瑞信认为匹克明年将为具价值的股份，有利因素包括明年秋季订单或增长逾30%，健康现金流有可能增加派息率，目标价5元。
SOHO中国 (410.HK)	瑞银	买入	6.2元	-瑞银近日与SOHO中国财务总监举行投资者会议，虽然普遍仍关注其业务模式，但公司今年共斥资110亿人民币收购，现有土储足够未来五年发展，预计短期有再有近90亿人民币土储增加。 -该行仍看好SOHO快速流动及高毛利模式。随着高速增长及低政策风险，加上估值便宜，2010年有望跑赢大市，目标价6.2元。
明发 (846.HK)	美银美林	中性	2.55元	-美银美林首予明发评级「中性」，认为公司受惠国内刺激内需政策，但忧虑收入/盈利下滑及负现金流持续至2011年；目标价2.55元，即较资产净值折让40%，2010/11年预期市盈率12倍正常水平。



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	6.98	0.87	61.57	67.39	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	54.18	-1.35	40.62	53.22	2.83	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	16.50	3.13	30.43	42.49	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	41.49	1.34	33.83	57.75	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	15.50	-1.33	-43.80	-48.64	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	11.04	-16.30	-19.36	-7.15	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	52.47	-2.73	-27.15	-29.79	-17.31	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	48.75	-12.13	-27.55	-35.72	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	55.92	-2.85	16.38	18.13	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	23.16	3.21	-6.20	-6.34	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12月22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。