



2009-12-23

今日热点

•中国央行：必须同时兼顾多个目标

-中国央行行长周小川表示，央行必须把握好各个目标之间的平衡，比如低通胀和经济增长之间的平衡。他的讲话凸显出央行在调控强劲复苏的中国经济时所面临的艰巨任务

-周小川周二在一个金融论坛上表示，中国央行运用的政策工具包括基准利率、银行存款准备金率以及存贷款利差

-他说，中国的货币政策不能只侧重于控制通货膨胀，而是要兼顾促进经济增长、保持较高就业率、维持低通胀和保持国际收支大体平衡的目标

•刘明康：银行应提防向新兴行业贷款的风险

-中国银行业监督管理委员会主席刘明康周二表示，中资银行应支持低碳行业的发展，但同时也应提防向新兴行业企业贷款时的潜在风险

-刘明康是在2009年中国金融论坛上发表讲话时做出的上述表述

-刘明康表示，需求疲软将给中国经济发展带来困难，而且需求低迷将是长期的，不会马上就出现回升

•美国第三季度GDP数据第二次向下修正

-美国政府周二表示，美国经济的复苏势头并不像之前认为的那样强劲。受建筑和库存投资下滑的影响，美国第三季度经济数据被第二次向下修正

-美国商务部在对国内生产总值(GDP)的第三次修正报告中称，美国7-9月份GDP折合成年率增长2.2%；第二季度为下降0.7%

-上个月美国商务部曾将第三季度GDP增幅向下修正至2.8%，初步数据为3.5%

•大宗商品

-因受美国经济前景改善的影响，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘走高

-纽约商品交易所(COMEX)期金22日收盘走低，因美元在不断升温的经济乐观情绪刺激下走强，黄金和美元之间的负相关走势依然维持

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21092.04	+143.94	+0.69%
日经平均	10378.03	+194.56	+1.91%
纳斯达克	2252.67	+15.01	+0.67%
道琼斯	10464.93	+50.79	+0.49%
上海A股	3199.58	-76.12	-2.32%
上海B股	237.78	-3.7	-1.53%
深圳A股	1164.40	-32.87	-2.75%
深圳B股	586.95	-7.42	-1.25%
石油	74.4	+0.68	+0.91%
黄金	1086.7	-9.3	-0.86%
美元/日元	91.6	+0.43	+0.47%
欧元/美元	1.4249	-0.0027	-0.19%
澳元/美元	0.8773	-0.0042	-0.48%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日終止5個交易日跌勢，重上22,000點水平，早段一度最多升281點，尾市升幅收窄，成交更縮減至459億元，反映投資者入市態度審慎。
- 港股在美預托證券昨晚稍微上升，料大市今早或會稍為高开，但內地股市反復調整壓力頗大，或會拖累港股走勢轉為偏軟，預計港股短線仍缺大幅反彈動力。(分析員：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	13.96	69800	47.3%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.36	73440	59.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.59	55900	59.7%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.64	74480	54.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.4	81600	48.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.27	68510	44.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.95	108295	149.3%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.72	85760	79.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.37	51590	17.4%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.02	90120	10.6%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.66	55920	26.3%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.36	98880	-1.1%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19	76000	1.1%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.6	95200	4.6%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.66	79800	-5.3%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.84	87600	-2.7%
總值(元)					1252895	105.8%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：61%				股票總值：1252895		
現金比率：39%				組合總值：2058138		
				組合累積表現：+105.8%		
*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
澳博(880.HK)	野村	买入	6元	-野村表示，澳博新项目Oceanus本月中成功推出，客户反应及流量良好，管理层因效率提高对改善有信心。估值被低估，5厘股息，Oceanus令市场份额上升为潜在利好因素。目标价由5.33元升至6元，维持「买入」评级
东亚(23.HK)	野村	中性	33.55元	-野村表示，东亚以基本面衡量，现时市账率1.6倍，估值合理。不过，有数项正面因素支持现估值水平，尤其是主要股东可能增持，相信市场将续反映并购溢价。目标价由25.15元，上调至33.55元，评级维持「中性」。
龙湖地产(960.HK)	瑞银	中性	9.18元	-瑞银首予龙湖地产评级「中性」，相信品牌优越及强劲经营权，长远有潜力成为行业领导者，但估值已全面反映；目标价9.18元，即较资产净值折让12%，2010年预期市盈率17.5倍。



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。