



2009-12-10

今日熱點

•發改委：2010年將保持合理的投資規模

-中國國家發展和改革委員會週三表示，明年政府將保持合理的投資規模，著力促進產業優化升級和戰略性新興產業的發展

-據發改委網站發佈的公告，這些項目包括集成電路、平板顯示、新支線飛機、核電等重大專項建設

-公告重申，投資重點將向“三農”、保障性安居工程、衛生教育等領域傾斜。這些內容與中央經濟工作會議發佈的決議一致

•中國微調優惠措施 力保經濟持續復蘇

-中國宣佈了旨在保持明年經濟復蘇的持續性和防止刺激過度的措施

-國務院總理溫家寶主持召開的國務院常務會議決定收縮優惠政策，其中包括降低小排量乘用車購置稅的減免幅度，取消了鼓勵住房銷售的一項措施，後者的原因之一是為了遏制房地產市場的投機氣氛

-但政府仍延續了一些促進房地產和汽車市場消費的舉措。這兩大市場一直是中國經濟復蘇的主要推動力

•大宗商品

-美國原油期貨週三收在兩個月最低位,此前美國政府資料顯示餾分油和汽油庫存大幅增加,油品期貨出現拋售,令原油期貨承壓

-對沖基金在年底前紛紛選擇解除頭寸、獲利回吐，這可能是受到美元走勢近來有所企穩的影響。

•外匯

-紐約匯市週三美元結束了連續三個交易日的上漲勢頭，受股市上漲和投資者風險偏好升溫影響。**Standard & Poor's Corp.**將西班牙評級前景調整至負面，稱該國的國內生產總值(GDP)增長率可能大幅下滑，而且與同等評級的國家相比，西班牙的財政赤字持續偏高。這引發了投資者對主權債務問題的擔憂，但美元還是未能走高。與本周早些時候的模式相反的是，美元此次未能吸引到投資者的避險買盤，日圓成為了投資者認為最安全的貨幣。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21741.76	-318.76	-1.44%
日經平均	10004.72	-135.75	-1.34%
納斯達克	2183.73	+10.74	+0.49%
道瓊斯	10337.05	+51.08	+0.50%
上海A股	3397.75	-60.01	-1.74%
上海B股	254.27	-2.59	-1.01%
深圳A股	1272.31	-18.02	-1.40%
深圳B股	629.51	-5.35	-0.84%
石油	70.67	-1.95	-2.76%
黃金	1120.4	-22.4	-2.00%
美元/日元	87.87	-0.56	-0.63%
歐元/美元	1.4725	+0.0022	+0.15%
澳元/美元	0.9086	+0.0048	+0.53%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股連跌4天，昨日更失守22,000點及50天綫水準，收報21,741點，但期指收市後高水逾百點，加上港股在美預託證券亦見上升，料大市今早可反彈上試50天綫(現約21,95點)。
- 市場仍然憂慮杜拜財務狀況，加上美元反彈引發套息交易拆倉潮憂慮，令市場避險意識增高，因此令套現盤湧現，恒指如能回試並守於50天綫上，則仍有上升動力，否則反彈後仍有機會再下試21,000點水準。

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	14.74	73700	55.5%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.32	73280	59.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.82	58200	66.3%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	12.48	87360	81.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.95	83800	52.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.48	71240	50.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.67	117007	169.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.66	93280	95.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.12	56840	29.3%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	16.98	135840	17.6%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.5	93000	14.1%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.04	60480	36.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.88	103040	3.0%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.22	76880	2.2%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.76	86400	-5.6%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	16.44	98640	9.2%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.6	95200	4.6%
總值(元)					1464187	111.6%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 69%				股票總值: 1464187		
現金比率: 31%				組合總值: 2116180		
				組合累積表現: +111.6%		
*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。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
上海實業(363.HK)	里昂	跑贏大市	51元	-里昂指計入新購青浦地皮，物業已佔上實NAV四成，相信母企會繼續注入更多物業相關項目，企業活動加上NAV持續增長將成為股價動力。 -里昂將上實目標價由41元調高至51元，即較2011年資產淨值(NAV)折讓10%；現價折讓23%，相對企業平均折讓約20%，潛在注資將持續推動股價，評級維持「跑贏大市」。
深高速(548.HK)	摩根大通	增持	6.3元	-摩根大通將深高速評級由「中性」升至「增持」，認為風險/回報變得更有吸引力，加上來自城郊三個項目威脅逐步消退，相信營運槓桿可加快盈利增長，以及主要城郊項目投入商業運營大大增強現金流結構；基於估值伸延，目標價由2.8元調高至6.3元。
新世界(17.HK)	德銀	買入	20.5元	-德銀相信新世界為香港地產界一顆被忽視的寶石，根據潛在農地轉換的變化和土地供應景觀，可令其持有70%的新世界中國<917.HK>未來盈利貢獻提升。2010年利潤已高度鎖定，相信較淨預測資產值折讓39%，被明顯低估，目標價由18.9元，上調8.5%至20.5元，2010-2011年盈測，上調7.8%及0.9%，至47.66億元及61.47億元。



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	6.87	1.03	59.03	55.78	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	54.75	-1.83	42.10	59.62	2.54	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	1.66	30.51	53.15	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	41.54	-1.10	34.00	53.28	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	16.52	2.39	-40.12	-47.75	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	10.85	-22.22	-20.75	-25.48	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	53.59	-0.58	-25.59	-27.32	-16.72	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	48.05	-5.95	-28.59	-41.96	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	57.47	-0.26	19.60	31.21	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	22.50	-0.18	-8.87	-13.71	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09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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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+	99.00	8.80	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



附注：

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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。

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數據。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數據源可靠,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。