

2009-12-07

今日热点

- 学者冀中央经济会议延续积极财政政策**
 - 中央经济工作会议今日在北京召开，有学者认为，会议如果通过落实延续积极的财政政策，对内有助推动社会建设、对外可抵御金融危机余波影响。
 - 中国社会科学院经济研究所教授江平说，经济复苏前景仍未明朗，国际经济仍在反复，加上在国内，仍有需要透过更多积极财政措施，鼓励民间投资，所以认为现时还未适合退市。
 - 今日召开的一年一度中央经济工作会议，是每年最高级别经济会议。今年重点是评估一篮子刺激经济计划的成效，并部署明年经济工作。
- 天津拟加大金融改革创新发展的**
 - 天津市政府日前下发第二批金融改革创新重点工作计划，将大力推进发展股权投资基金及离岸金融业务，以及航运金融等20项工作，力争明年底新增注册资本和基金管理企业达到100家，基金和基金管理企业总数达到300家，认缴资金超过800亿元人民币。
- 美国就业数据胜预期**
 - 欧洲股市上升，美国上月份非农业职位减少1.1万人，减幅远低于市场预期，期内失业率亦轻微回落至10%，数据利好市场气氛。
 - 另外，美国10月份工厂订单上升0.6%，好过市场预期，是年多以来首次上升。
- 外汇**
 - 美元周五全线飙升，成为今年表现最佳的交易日之一，这是因为令人鼓舞的美国11月份非农就业资料在一定程度上刺激了有关美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)可能提前加息的预期。美元兑日圆实现今年迄今为止的最大单日涨幅，美元兑欧元则触及两周最高水平。美元指数也触及一个月高点，较周四尾盘上升1.7%。虽然分析师强调有必要见到劳动力市场持续改善的证据，但好于预期的11月份非农就业资料打破了市场之间的某些联系，长期以来部分投资者在这些联系的影响下热衷于拉低美元并投资于高收益资产。

国际主要指数 (04 Dec 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22498.15	-55.72	-0.25%
日经平均	10022.59	44.92	0.45%
纳斯达克	2194.35	21.21	0.98%
道琼斯	10388.90	22.75	0.22%
上证指数	3317.04	52.41	1.61%
沪深300	3643.49	52.61	1.47%
石油	75.47	-0.99	-1.30%
黄金	1169.50	-48.8	-4.00%
美元/日元	90.56	2.30	2.60%
欧元/美元	1.4858	-0.0195	-1.30%
澳元/美元	0.9147	-0.0092	-1.00%



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

• 在杜拜危机缓和下，港股上周累升1360点，而上周美汇指数反弹，或有机会令港股短线出现震荡，然而恒指自9月以来波动上落，见一浪高于一浪之上升趋势，预计大市反复上升局面，个别股票仍会被轮流炒作，如新股热朝下的影子股，可留意内房、油气管道及保险股等。

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	15.24	76200	60.8%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.26	77040	67.5%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.83	58300	66.6%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	12.36	86520	79.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.7	86800	57.5%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.43	70590	49.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.48	114708	164.1%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.96	95680	100.7%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.75	61250	39.3%
中国电信(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.52	84480	-7.6%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	17.2	137600	19.1%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.3	91800	12.7%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.14	61680	39.3%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.54	108320	8.3%
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.96	79840	6.2%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	6.17	92550	1.1%
鞍钢股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	16.4	98400	9.0%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.04	98280	8.0%
总值(元)					1580038	114.9%
组合数据						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 73%			股票总值: 1580038			
现金比率: 27%			组合总值: 2149231			
			组合累积表现: +114.4%			
*注: 不计算任何手续费及交易费						

投资策略

• 据国家统计局数据显示，今年1月至10月中国乳制品产量同比增长10%，内地乳制品行业已从去年三聚氰胺事件的谷底回复，行业产量亦逐步回升，澳优<1717.HK>主要从事生产及销售高档婴幼儿奶粉，从澳洲乳品生产商Tatura进口奶粉，确保原材料供给稳定，维持产品的长期生产供应，质量亦有保证。该股上市以来股价表现理想，组合计划于6.4元附近吸纳，目标价8元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中海发展 (1138.HK)	花旗	买入	14.9	-花旗表示，中国沿海散货运价指数(CCFBI)自11月初累升62%，来自秦皇岛至广州，上海及宁波煤运费分别大升111%、147%及160%；本月第一周秦皇岛至广州意外跳升20%。受低库存及冬季强劲需求带动，该行预期现货运费持续上升，2010年国内煤市场及国际油市展前正面，重申中海发展「买入」评级，目标价14.9元，指现价2010年预期市账率1.5倍，相信中远洋<1919.HK>2.3倍，看似吸引。
恒安 (1044.HK)	德银	买入	62元	-德银与恒安管理层会晤，显示下半年总销售额和毛利率，将继续相对上半年有所改善，收入增长，以及广告与促销支出比率较低，为两大主要盈利增长动力。投入成本成关注，但可被锁定在低成本的木浆缓解。评级「买入」，目标价由50元升24%至62元。
和电香港 (215.HK)	摩根士丹利	增持	1.4元	-该行与和电香港管理层会晤，预期未来6-12个月业务前景稳健，因固网及移动电话收入趋势及竞争仍稳定。相信该公司派息比率可维持75%，即股息率6厘，负债比率合理。 -摩根士丹利维持和电香港「增持」评级，目标价由1.2元升至1.4元，今明两年每股盈测上调28.5%及5.2%，至0.1元及0.11元。



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	6.83	2.55	58.10	75.58	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	55.71	3.69	44.59	68.77	2.54	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	16.61	4.62	31.30	53.65	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	1.74	33.84	63.09	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	15.80	-5.49	-42.70	-51.88	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	12.42	-7.59	-9.28	-14.29	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	53.13	-3.73	-26.23	-29.19	-16.72	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	47.96	-8.37	-28.73	-47.36	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	58.02	1.72	20.75	34.34	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	22.48	-1.53	-8.95	-15.02	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04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。

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	105.00	3.35	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-	91.00	11.70	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+	87.50	9.99	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	100.00	7.88	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+	97.00	9.41	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



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。