



2009-12-30

今日热点

•中国地方政府尚未落实近40%扩大内需项目资金

-中国审计署周二宣布，在人民币4万亿元的中央扩大内需项目中，地方政府仍有近40%的资金未落实到位。

-审计署称，中央政府共安排扩大内需政府投资项目115,040个，此次重点对其中1,981个项目进行了审计调查。

-审计署还称，上述所有政府投资项目计划总投资人民币1.8万亿元。截至10月底，在审计调查的1,981个项目中，尚有约人民币78.2亿元的刺激资金未落实到位。

•中石油取得加拿大油沙项目控制权

-加拿大政府批准中国石油收购两个油沙项目的控制权，收购价19亿加元，相当于140亿港元，是中国企业在加拿大最大宗投资。项目预计未来每日可以生产50万桶原油。

-加拿大政府说，中石油将在项目投资2.5亿加元，承诺未来3年增聘员工，以及保证高级管理层大多数职位由当地人担任。

•美国将对中国钢格板征收初步反倾销关税

-奥巴马政府周二表示，计划对从中国进口的钢格板征收初步反倾销关税。

-2008年美国进口了总计9,070万美元的钢格板，远高于两年前的880万美元，导致Alabama Metal Industries Corp.与Fisher & Ludlow两家美国公司于今年5月向政府申请救助。

-美国商务部(Commerce Department)在认定中国企业低于公平价格在美国出售此类产品后，决定对宁波九龙机械制造有限公司和中钢集团烟台钢格板有限公司征收14.36%的初步反倾销关税；而其余中国钢格板生产商和出口商的税率则为145.18%。

•外汇

-纽约汇市周二，美元兑欧元和日元走高，原因是美国经济资料改善及投资者对阿布扎比信贷状况的担忧侵蚀了市场对高风险资产的需求。

-美元从前夜跌势中反弹。美元兑日圆盘中一度突破92日圆，为两个月以来之首次；而欧元兑美元跌幅超过1美分。年底前淡静的市场交投状况夸大了汇率走势。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21499.44	19.22	0.09%
日经平均	10638.06	3.83	0.04%
纳斯达克	2288.40	-2.68	-0.12%
道琼斯	10545.41	-1.67	-0.02%
上证指数	3211.76	22.98	0.72%
沪深300	3500.74	22.31	0.64%
石油	78.87	0.10	0.13%
黄金	1098.10	-9.80	-0.88%
美元/日元	92.00	0.37	0.40%
欧元/美元	1.4354	-0.0025	-0.17%
澳元/美元	0.8949	0.0079	0.89%



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-港股在期指结算前夕交投淡静，缺乏方向，全日反复微升19点，而港股在美预托证券变动不大，料大市今早仍会呈窄幅上落。

-大市昨日成交只有344亿，反映长假期前买卖仍然相闲，技术走势方面，大市这两天如能守稳10天及100天线，相信仍会在现水平窄幅波动，大跌压力不大，大市或需要在下一年观察资金流向及港汇变动，才有较明确方向。(分析员：郭冰桦)

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	14.22	71100	50.0%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	19	76000	65.2%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.99	59900	71.1%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.06	77420	60.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.45	81800	48.4%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.42	70460	48.9%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.96	108416	149.6%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.2	89600	87.9%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.59	53130	20.9%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.24	91440	12.2%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.86	58320	31.7%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.4	99200	-0.8%
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.96	79840	6.2%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.26	99820	9.7%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.8	84000	-0.4%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.08	91200	1.3%
总值(元)					1291646	109.7%
组合数据						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：62%			股票总值：1291646			
现金比率：38%			组合总值：2096889			
			组合累积表现：+109.7%			
*注：不计算任何手续费及交易费						

投资策略

•工信部早前公布11月全国水泥出厂价格每吨平均为278元人民币(下同)，按月上涨2元，已连续2个月稳步回升东部地区水泥价格涨幅较中部及西部为快，预计东部地区价格及需求将可持续上升，加上水泥为产能过剩行业之一，中央鼓励行业整合政策可有利获国家支持的大型水泥企业，**华润水泥(1313.HK)**是华南最大水泥生产商，作为区内龙头及中央支持企业，可直接受惠区内水泥价格及需求上升，行业重组亦可提高公司行产效能，前景看好，组合计划于3.8元以下吸纳，目标价先看4.3元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
华润创业(291.HK)	里昂	买入	31.83元	-华创上周公布，旗下五丰行收购四川省汉源三九黎红食品合共55%权益，总代价5800万人民币，以现金支付。 -里昂表示，收购规模小，对华创明年盈利预测影响不大，但可视为运用近期出售非核心业务所得资金，投放于发展核心业务。里昂维持华创「买入」评级，目标价31.83元。
花样年(1777.HK)	高盛	买入	3元	-该行认为，花样年定位良好，有能力快速扩张规模，因土储足够多年发展，维持低成本竞争力；住宅及商业物业开发与销售佳绩；以及管理团队在主要市场有十年经验。 -高盛首予花样年评级「买入」，目标价3元，较资产净值预测折让20%；现价NAV折让47%，若能实现两个关键里程碑，即高档住宅销售持续改善及短期落实低成本土储收购备忘，相信折让有收窄潜力。



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	7.16	9.13	65.21	64.63	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	56.12	0.48	45.65	53.46	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	16.70	5.04	32.03	39.65	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	42.41	4.10	36.81	48.39	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	14.61	-5.77	-47.03	-50.02	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	12.43	-1.51	-9.20	5.25	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	52.02	-3.43	-27.77	-30.74	-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	47.50	-13.24	-29.41	-34.77	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	55.70	-3.78	15.92	17.41	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	23.04	3.50	-6.68	-6.68	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。

亚洲债市精选(债券价格近期未做更新,仅供参考。)

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。