



2009-12-21

## 今日熱點

### •中國將提高節能環保產業總產值

-據中國國家電台週日報導，中國政府規劃到2015年將節能環保產業總產值佔國內生產總值(GDP)的比例由去年年底的5.17%提高到7%-8%

-報導稱，國家發展和改革委員會正在組織編制節能環保產業的發展規劃，準備大規模發展節能環保的技術裝備、產品和服務

-報導援引國家發改委環資司司長何炳光的話報導稱，未來十年中國政府準備投資數萬億元實施重點工程帶動戰略，到2020年實現單位GDP二氧化碳排放量降低40%-45%

### •本田汽車計劃提高在華合資公司的產能

-本田汽車上週六稱，其正在討論關於如何提高一個在華合資公司產能的問題，因這家合資公司在中國的銷量增速快於預期

-本田汽車發言人稱，公司正考慮提高東風本田汽車有限公司的產能，因為後者今年的總銷量可能超過200,000輛，而其原定銷量目標為195,000輛，目前的年產能為200,000輛

### •大宗商品

-受伊朗軍隊控制伊拉克油井消息刺激，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦國際交易所(ICE)原油期貨收盤上漲

-紐約商品交易所(COMEX)期金18日小幅反彈，儘管美元繼續走強，但市場人士在黃金近期下挫後逢低買進

### •外匯

-美元兌多數貨幣週五走高，其近期上漲動能增加，美元兌歐元週五達三個月高點，兌日圓達六周高點。美元12月份出現大幅上漲，得益於強勁的美國經濟資料。這些資料推高了有關超低利率政策提前結束的預期。繼交易員推動美元兌歐元和美元兌日圓突破重要水準之後，有利的技術面因素支援了美元週五的上行行情。美元兌一籃子六種貨幣也達到了9月初以來的最高水準。美元兌歐元自12月3日以來累計上漲逾5%，美元兌日圓累計上漲約2.5%。12月4日公佈的美國11月非農就業資料刺激了人們對於Fed可能提前開始加息的樂觀情緒。與此同時，市場對於希臘和其他歐元區國家債務負擔的擔憂給部分風險偏高的貨幣帶來了壓力，刺激資金向美元回流

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21175.88	-171.75	-0.80%
日經平均	10204.66	+62.61	+0.62%
納斯達克	2211.69	+31.64	+1.45%
道瓊斯	10328.89	+20.63	+0.20%
上海A股	3266.19	-68.25	-2.05%
上海B股	240.36	-7.09	-2.87%
深圳A股	1184.08	-43.13	-3.51%
深圳B股	582.88	-21.26	-3.52%
石油	73.36	+0.71	+0.97%
黃金	1111.5	+4.1	+0.37%
美元/日圓	90.49	+0.53	+0.59%
歐元/美元	1.4337	-0.0001	-0.01%
澳元/美元	0.8902	+0.0035	+0.39%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

• 美匯強勢，套息拆倉潮持續，資金流走令港匯創9個月新低，港股上周連跌四天，累計跌727點，而港股在美預託證券偏軟，料大市今早恐仍會受壓低開。

• 港股上周相繼失守10天、50天及100綫，跌至早前杜拜事件的水準，在資金退潮下港股短期仍會反覆偏軟，但如今日再跌的話，或會有機會觸及技術性反彈，但反彈或會受制10天綫(約21,660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	13.98	69900	47.5%
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	5.28	52800	50.9%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.44	73080	51.7%
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	5.21	67730	43.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.5	102850	136.8%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.62	84960	78.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.6	53200	21.0%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.92	89520	9.9%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.47	53640	21.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.7	93600	-6.4%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	18.62	74480	-1.0%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.61	84150	-8.0%
國煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.4	93800	3.1%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.77	83100	-1.4%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.9	88500	-1.7%
總值(元)					1320190	104.2%
<b>組合資料</b>						
推出日期:	08年2月11日					
持股比率:	65%					
現金比率:	35%					
			股票總值: 1320190			
			組合總值: 2041883			
			組合累積表現: +104.2%			
*注:不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

• 今年首11個月，內地城鎮固定資產投資同比增長32%，相信明年固定資產投資亦會持續興旺，在大型基建、鐵路及公路建設的帶動下，對重型機械的需求亦會有增無減，作為工程機械發動機及5噸及以上裝載機龍頭的濰柴動力(2338.HK)將可受惠，預期明年盈利增長可達20%以上，該股為受惠國策股，上周隨大市回吐後股價已略為調整，上週五於50天綫(約58.3元)獲支持，收報60.35元，組合計劃於60元以下吸納，目標價先看70元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中海發展(1138.HK)	麥格理	跑贏大市	14元	-麥格理調高中海發展2010年盈測，認為國內運費適時上漲；目標價由12元上調至14元；雖然2010年預期市賬率1.5倍並不便宜，但相信股本回報率有潛力遠高過行業，支持估值溢價。
兗煤(1171.HK)	摩根士丹利	增持	21元	-摩根士丹利表示，兗煤最大關注—缺乏產能增長，已因收購Felix而獲滿足。2010-2011年每股盈測由0.91元及0.99元人民幣，上調至1.14元及1.35元人民幣，反映較高焦煤價格，以及收購Felix貢獻。評級由「與大市同步」升至「增持」，目標價由11元，大幅上調至21元。 -該行預期兗煤明年盈利增長達36%，為行內其中最強勁，因煤價受惠鋼企需求升14%，以及Felix新貢獻。
中鋁(2600.HK)	蘇格蘭皇家銀行	買入	9.8元	-蘇格蘭皇家銀行(RBS)預期鋁價長遠趨升，2010-13年預測上調4%-10%，並將中鋁10/11每股盈測由0.44/0.63元人民幣，調高至0.67/0.77元人民幣，但估09年每股蝕0.13元人民幣。 -儘管09年業績見紅，相信中鋁有能力覆蓋生產成本，預期末季可重拾盈利能力，鋁價長線可推動股價向上，評級由「持有」升至「買入」，目標價由8.45元上調至9.8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		
<b>MSCI</b> 臺灣指數基金	6.79	-0.44	57.18	51.56	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。
<b>MSCI</b> 南非指數基金	55.95	1.88	45.21	55.72	2.83	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	16.28	1.75	28.70	38.15	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	1.47	34.01	43.78	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.52	-1.19	-43.72	-48.10	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	11.15	-15.47	-18.55	-18.01	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	53.18	-1.41	-26.16	-27.90	-17.31	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	49.22	-11.28	-26.85	-33.92	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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	56.43	-1.96	17.44	19.03	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	23.01	2.54	-6.80	-7.00	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)。今年關係係數平均為-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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年12月18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桿水準



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。