



2009-12-15

今日热点

•中央一周三提地产政策 推“国四条”遏制高房价

-国务院总理温家宝昨天主持召开国务院常务会议,研究完善促进房地产市场健康发展的政策措施,明确要求“遏制部分城市房价过快上涨的势头”。

-中央政府在短短一周时间里连续三次提及房地产问题,并且第一次公开表示要“遏制”房价,会议明确四项措施用于保持楼市平稳健康,显示政府在经历了21世纪以来房价最大涨幅的一年之后,开始酝酿出手调控。

央企前11月利润7100亿超去年全年 首现同比增长

-国资委主任李荣融在14日召开的中央企业负责人会议上透露,1-11月累计,中央企业实现利润7109.6亿元,超过去年全年水平,同比增长3.4%。这是今年以来,央企实现利润首次出现同比增长。

-其他指标也体现了央企效益继续好转的趋势。前11月,中央企业实现营业收入11.1万亿元,同比增长3.4%,上交税金9963.8亿元,同比增长7%。李荣融预计,今年全年,央企实现营业收入有望达到12万亿元,实现利润7500亿元。

•商品

-因对库存状况良好和需求不振的担忧,抵消美元走疲和股市上涨的影响,美国原油期货价格周一下滑,连续第九日收低。

-因阿布扎比出人意料地为迪拜提供100亿美元援助后,投资者又悄然投资于高风险资产,纽约商品交易所(COMEX)期金14日温和走高。

•外汇

-美国时段无重要资料公布,市场继续消化阿布扎比对迪拜世界提供100亿美元援助贷款利好消息的影响。花旗集团、美国政府和监管机构就偿还TARP资金达成协议,奥巴马表示银行将作出特别承诺以帮助重振经济如增加中小企业贷款,市场担忧情绪缓和推动道指刷新年内高点,美国三大股指均收高。风险情绪略微好转令美元反弹暂时陷入停滞。随着近两周公布美国非农、零售销售、密歇根大学消费者信心等一系列数据表现抢眼,市场对美联储提前加息的猜测愈演愈烈,尽管伯纳克仍试图给这种预期降温但同时提到美联储正在关注近期的积极变化。

国际主要指数 (14 Dec 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22085.75	183.64	0.84%
日经平均	10105.68	-2.19	-0.02%
纳斯达克	2190.31	-0.55	-0.03%
道琼斯	10471.50	65.67	0.63%
上证指数	3302.90	55.58	1.71%
沪深300	3612.75	37.73	1.06%
石油	69.51	-0.36	-0.52%
黄金	1123.80	3.90	0.35%
美元/日元	88.52	-0.58	-0.65%
欧元/美元	1.4651	0.0025	0.17%
澳元/美元	0.9093	-0.0034	-0.38%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

- 阿布扎比出手助杜拜減債，紓緩中東債務危機，恒指單日轉向，由低位反彈逾700點，最後收市升183點，重上50天線，但未能守穩10天線(約22,120點)，期指收市後更走軟，最後低水166點，反映投資者對后市仍隱憂，而港股在美預托證券昨晚未有進一步上升，料港股今早開市或會呈偏軟局面。
- 杜拜危機仍未消除，加上港匯昨日回軟，市場資金有外流跡象，港股短線仍會較為波動，50天線不宜再得而復失。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
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	14.9	74500	57.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19	76000	65.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.72	57200	63.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	12.3	86100	78.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.8	87200	58.2%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.35	69550	47.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.34	113014	160.2%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.12	88960	86.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.34	58380	32.8%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.48	92880	14.0%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.87	58440	32.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.06	104480	4.5%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.74	78960	5.0%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.72	85800	-6.2%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	17.66	105960	17.3%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.46	101220	11.2%
總值(元)					1338644	112.7%
組合數據						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：63%				股票總值：1338644		
現金比率：37%				組合總值：2126637		
				組合累積表現：+112.7%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 工信部表示，家電「以舊換新」實施近四個月以來，進展順利。據商務部統計，截至12月2日，9個試點省市共回收五大類舊家電295.5萬台；共銷售五大類新家電256.1萬台，銷售額達100.44億元人民幣。而上周國務院宣布「家電下鄉」明年5月試點結束後實施，並大幅提高家電下鄉產品最高限價，故作為內地家電零售龍頭的**國美(493.HK)**前景樂觀，國美透過結束表現不佳的店舖提升企業營運效益，帶動第三季同店銷售增長2%，相對今年第一季及第二季的負21%及負8%為佳，管理層表示第四季度同店銷售將回復雙位數增長，業績有望改善，內地拉動內需刺激經濟的措施料會持續，家電銷情亦保持理想，故國美股價仍有上升空間，組合計劃於2.85元附近吸納，目標價3.4元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
滬杭甬(576.HK)	瑞銀	買入	9元	-瑞銀表示，滬杭甬11月交通流量數據強勁，上海至杭州、杭州至寧波及上海分別錄得按年增長8%、16%及5%，相對10月份-5%、5%及3%，該行相信改善主要歸因杭州大橋分流階段結束。 -該行維持滬杭甬評級「買入」，目標價9元，即2010年預期市盈率17.4倍，息率4%。潛在催化因素包括載重計收費及資產注入。
瑞声声學(2018.HK)	摩根士丹利	增持	14.8元	-摩根士丹利上調瑞声声學2010/11年盈測3%/5%，基於計入LCD電視迷你揚聲器新良機；目標價由13元調高至14.8元；儘管股價今年漲269%，但正面看法維持不變，評級「增持」，踏入2010年科技行業基本面穩健，瑞聲可透過擴大產品供應帶動增力。

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		
MSCI台湾指数基金	6.94	0.58	60.65	60.65	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	57.10	2.02	48.20	62.40	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	16.51	2.34	30.52	49.55	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	42.27	2.60	36.35	43.82	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	15.77	-5.63	-42.82	-46.40	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	10.74	-17.26	-21.55	-39.46	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	52.69	-2.26	-26.84	-29.17	-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	48.43	-7.91	-28.03	-36.70	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	57.01	-1.43	18.65	27.94	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	22.63	1.39	-8.34	-10.52	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/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年12月14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	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。