



2009-12-16

今日熱點

•中國將下調2010年的煤炭進口關稅

-中國財政部週二表示，2010年將對煤炭實施較低的進口暫定稅率。這主要是由於中國經濟的強勁反彈給國內煤炭產業帶來了巨大壓力，並促使部分煤炭用戶不計q海外進口以滿足燃料需求。

-此外，中國明年將不再對成品油和風力發電設備實施較低的進口暫定稅率，因為目前的燃料庫存水平已接近紀錄高位，而風力發電的過剩產能已開始嚴重侵蝕行業利潤率。財政部還表示，將適當提高燃料油的進口暫定稅率。

•美國11月份PPI躍升1.8%

-美國11月份批發價格在能源價格大幅上漲的帶動下上升，升幅接近預期的兩倍，而核心物價創下了一年多來的最大漲幅。

-美國勞工部週二稱，經季節性因素調整後，11月份製成品生產者價格指數(PPI)較上月上升1.8%。10月份PPI上升0.3%，未作修正。

-此前接受道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)調查的經濟學家預計，11月份PPI上升1.0%。

•印度將對部分中國產電信設備徵收反傾銷稅

-據中國和印度兩國政府稱，印度將對原產於中國的部分進口電信設備徵收反傾銷關稅。

-中印兩國的商務部分別在各自網站上發佈公告稱，印度將對原產於中國的同步數字(SDH)傳輸設備徵收最高為236%的關稅。

-據中國商務部網站公佈的一份標注日期為12月11日的公告顯示，中國電信設備製造商中興通訊股份有限公司(Zte Corp., 0763.HK)與華為技術有限公司(Huawei Technologies Co.)將分別被徵收236%和50%的關稅。

•外匯

-美元兌歐元週二躍升至10周高點，因跡象顯示美國經濟或超前於歐元區國家實現增長。市場預計，美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)或在週三為期兩天的政策會議結束時承認美國經濟前景更加樂觀，這一預期也給美元帶來提振。近幾周強勁的美國經濟資料已激發了市場對於Fed可能提前加息的樂觀情緒。而週二在強於預期的美國11月份工業產值資料公佈後，這種樂觀情緒又進一步得到強化。

國際主要指數 (15 Dec 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21813.92	-271.83	-1.23%
日經平均	10083.48	-22.20	-0.22%
納斯達克	2201.05	-11.05	-0.50%
道瓊斯	10452.00	-49.05	-0.47%
上証指數	3274.46	-28.44	-0.86%
滬深300	3583.34	-29.41	-0.81%
石油	69.51	-0.36	-0.52%
黃金	1123.80	3.90	0.35%
美元/日元	89.61	0.99	1.12%
歐元/美元	1.4538	-0.0118	-0.81%
澳元/美元	0.9062	-0.0105	-1.14%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股受制22,000點，未能守穩50天綫，收市報21,813點，跌271點，而港股在美預託證券偏軟，料大市今早或會略為低開。
- 港匯兌美元創半年來新低，市場憂慮資金流走，故短綫港股仍會較為反覆軟，支持位於21,000點，23,000點有較大阻力，預計內房股受政策揭抑或會跑輸大市，而內需消費股等可較為看好。(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	14.72	73600	55.3%
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	5.67	56700	62.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.5	80500	67.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.85	87400	58.6%
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	8.98	108658	150.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.42	91360	91.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.17	57190	30.1%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.3	91800	12.7%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.88	58560	32.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.26	106080	6.1%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.4	77600	3.2%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.6	84000	-8.2%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	18	108000	19.6%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.4	100800	10.8%
總值(元)					1327798	111.6%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：63%				股票總值：1327798		
現金比率：37%				組合總值：2115791		
				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

- 鞍鋼(347.HK)昨日早段造好，最高見18.16元，組合亦按策略於18元目標價沽出獲利，回報近20%。
- 此外，國美(493.HK)昨日收報2.87元，組合計劃今日按策略於開市後以不高於2.85元吸納。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中海油田(2883.HK)	瑞銀	中性	9.5元	-瑞銀將中海油田目標價由7.22元，上調至9.5元，2010-2013年盈測，由0.71元、0.84元、0.88元及1.07元人民幣，上調至0.76元、0.9元、1.05元及1.19元人民幣，主要由中海油田北海和澳大利亞半潛式率預測較預期高。同時，該行將其長期毛利預測，由16%升至20%。
財險(2328.HK)	花旗	買入	8.2元	-花旗表示，雖然11月中以來已上升16%，仍看好財險，目標價由7.2元上調至8.2元，因監管順風，資產再膨脹。該行對其2010-2011年盈測為22.48億元及33.89億元人民幣，高於市場預測22%及18%。 -該行表示，財險損失率有早期恢復跡象，「保險信息共享」以減少理賠，中介機構制道德風險，面向資產再膨脹。評級重申「買入」。
恆盛地產(845.HK)	瑞銀	中性	4.2元	-報告指恆盛集中發展中高檔項目，上月底止在十個城市擁有21個項目，建築面積860萬平方米。瑞銀相信，上海土儲可受惠供應持續短缺，並預期核心淨利率高居同業，主要因低土儲成本及高定價能力，估計2009-11年核心盈利增長130%/107%/7%。不過，政府控制投資需求將影響上海灣旗艦項目銷售。 -瑞銀首予恆盛地產評級「中性」，目標價4.2元，即較資產淨值預測折讓35%，2010年預期市盈率9.5倍。



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	-2.14	59.03	57.57	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	56.32	0.63	46.17	62.35	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。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	16.50	2.29	30.46	45.27	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	42.17	2.36	36.03	46.12	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	15.67	-6.24	-43.19	-46.75	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	10.81	-16.72	-21.04	-34.80	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	52.95	-1.78	-26.48	-29.64	-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	48.80	-7.21	-27.48	-36.72	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	56.69	-1.99	17.98	24.73	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	22.79	2.11	-7.70	-8.29	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15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/基金累積表現來源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	105.00	3.35	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-	91.00	11.70	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+	87.50	9.99	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	100.00	7.88	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+	97.00	9.41	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



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資料。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資料來源可靠,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。