



**2009-12-08**

**今日熱點**

**•中國政府：明年將繼續支持經濟復甦**

-中國政府週一表示，明年將繼續支持經濟復甦，努力轉變投資驅動型增長模式，並應對經濟刺激計劃所引發的潛在風險

-中國政府在中央經濟工作會議的公告中重申，明年將繼續實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策。中國國家主席胡錦濤和總理溫家寶出席了此次會議。會議為未來一年的經濟政策勾畫了藍圖

-公告稱，明年將嚴格控制新投資並將把擴大消費和促進進出口穩步回升作為政策重點

**•貝南克：將在較長一段時間維持低利率**

-美國聯邦儲備委員會主席本•貝南克(Ben Bernanke)週一表示，由於經濟復甦勢頭仍比較脆弱，美聯儲依然認為還需一段時間才有必要加息

-貝南克在回答美聯儲何時可能加息的問題時稱，美聯儲依然認為還有較長一段時間

-貝南克還稱，美國經濟明年應會繼續復甦，但疲軟的勞動力市場和緊張的信貸形勢將使經濟以較慢的速度增長

**•萬科11月房地產銷售額增長46.5%**

-萬科企業股份有限公司(China Vanke Co.,簡稱：萬科A)週二表示其11月房地產銷售額較上年同期增加46.5%，至人民幣52.3億元。萬科是中國市值最大的房地產公司

-該公司在公告中稱，該公司1-11月房地產銷售額較上年同期增加36.2%，至人民幣579.2億元

-萬科並未提供上年同期數據，也未公佈銷售額增長的原因

**•大宗商品**

-因市場對經濟復蘇以及美國石油需求持續疲軟深感擔憂，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦國際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續下跌

-因美聯儲(Fed)主席伯南克的講話暗示Fed不會在近期加息，這導致美元重拾跌勢，紐約商品交易所(COMEX)期金7日收盤下跌

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22324.96	-173.19	-0.77%
日經平均	10125.69	-41.91	-0.41%
納斯達克	2189.61	-4.74	-0.22%
道瓊斯	10390.11	+1.21	+0.01%
上海A股	3494.78	+15.47	+0.44%
上海B股	258.44	+2.83	+1.11%
深圳A股	1293.85	+18.45	+1.45%
深圳B股	637.55	+6.92	+1.10%
石油	73.93	-1.54	-2.08%
黃金	1163.4	-5.4	-0.46%
美元/日元	89.51	-1.05	-1.16%
歐元/美元	1.4827	-0.0031	-0.21%
澳元/美元	0.9127	-0.002	-0.22%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

市場憂慮美國或提早加息，令美元反彈，港股亦連日反覆回調，守10天綫上，港股自上周迅速反彈收復杜拜危機引發的跌幅後，大市現偏向窄幅上落，消化早前升幅，雖然大市偏軟，但個別消息股份仍被市場熱炒，如汽車及果汁股等，預計恒指於50天綫21,900點可獲支持，因逢低亦有大量買盤支持，故現階段未有大跌壓力。

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	15.22	76100	60.5%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.04	76160	65.6%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.83	58300	66.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	12.8	89600	86.0%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.4	85600	55.3%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.54	72020	52.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.7	117370	170.2%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.86	94880	99.0%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.3	58100	32.2%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.46	83040	-9.2%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	17.56	140480	21.6%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15	90000	10.5%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.37	64440	45.5%
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	20.65	82600	9.8%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	6.08	91200	-0.3%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	16.64	99840	10.6%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.92	97440	7.1%
總值(元)					1583250	115.2%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：74%			股票總值：1583250			
現金比率：26%			組合總值：2152443			
組合累積表現：+115.2%						
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 新奧燃氣(2688.HK)已突破組合定下目標價20元，昨日高見21元，收報20.65元，組合計劃於21元沽出獲利。
- 此外，組合今日開市後亦會沽出表現未如理想的中國電訊(728.HK)。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
馬鋼(323.HK)	里昂	跑贏大市	6.23元	-里昂表示，儘管馬鋼今年未能實現盈利，但承認一直看錯其股價。經過兩年半負面評價，現相信最壞時刻已過，盈利能力已改善。 -受樓市對長板需求帶動，估計整體需求有12%增長，相對產能增長近10%，而平均售價每升1%，馬鋼每股盈測可提升30%；但受火車輪業務衝擊，里昂對盈利增長仍審慎。評級由「沽售」升至「跑贏大市」，目標價由2.84元調高至6.23元。
首長國際(697.HK)	蘇格蘭皇家銀行	買入	1.97元	-報告指隨著銷量上升及售價更穩定，原鐵及焦煤合營盈利貢獻大幅增加，估計兩個原鐵合營2010年EBITDA大升191%；市場共識持股22.8%福山<639.HK>2010/11年盈利分別有67%/58%增長，帶動價值增長。 -該行調高首長國際2010/11年盈測16%-19%，主要反映旗下福山共識盈測上調；目標價由1.38元調高至1.97元，相信市場尚未反映上游資產上升潛力，評級由「持有」升至「買入」。
富士康(2038.HK)	摩根士丹利	增持	9.8元	-摩根士丹利將富士康目標價由7.5元調高至9.8元，2010年每股盈測上調33%，反映來自諾基亞新外判訂單更樂觀，明年盈測遠高過共識120%，相信市場低估行業週期性復甦及公司致力控制成本；但調低09年盈測10%，因有機會錄得非經常性資產減損。現價2010年預期市盈率12.7倍，估值並不過高，評級維持「增持」。



## 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臺灣指數基金</b>	<b>6.87</b>	<b>3.15</b>	<b>59.03</b>	<b>63.18</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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南非指數基金</b>	<b>55.50</b>	<b>3.29</b>	<b>44.04</b>	<b>68.13</b>	<b>2.54</b>	<b>4</b>	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	16.74	5.42	32.32	54.84	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	41.99	2.97	35.45	65.06	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	15.80	-5.53	-42.73	-51.90	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	11.91	-11.38	-13.00	-17.81	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	53.24	-3.53	-26.08	-29.05	-16.72	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	48.62	-7.11	-27.75	-46.64	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	57.92	1.54	20.54	34.11	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	22.48	-1.53	-8.95	-15.02	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年12月07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。

## 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杆水準



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。