



2009-12-07

## 今日熱點

### •學者冀中央經濟會議延續積極財政政策

-中央經濟工作會議今日在北京召開，有學者認為，會議如果通過落實延續積極的財政政策，對內有助推動社會建設、對外可抵禦金融危機餘波影響。

-中國社會科學院經濟研究所教授江平說，經濟復甦前景仍未明朗，國際經濟仍在反覆，加上在國內，仍有需要透過更多積極財政措施，鼓勵民間投資，所以認為現時還未適合退市。

-今日召開的一年一度中央經濟工作會議，是每年最高級別經濟會議。今年重點是評估一籃子刺激經濟計劃的成效，並部署明年經濟工作。

### •天津擬加大金融改革創新發展

-天津市政府日前下發第二批金融改革創新重點工作計劃，將大力推進發展股權投資基金及離岸金融業務，以及航運金融等20項工作，力爭明年底新增註冊資金和基金管理企業達到100家，基金和基金管理企業總數達到300家，認繳資金超過800億元人民幣。

### •美國就業數據勝預期

-歐洲股市上升，美國上月份非農業職位減少1.1萬人，減幅遠低於市場預期，期內失業率亦輕微回落至10%，數據利好市場氣氛。

-另外，美國10月份工廠訂單上升0.6%，好過市場預期，是年多以來首次上升。

### •外匯

-美元週五全線飆升，成為今年表現最佳的交易日之一，這是因為令人鼓舞的美國11月份非農就業資料在一定程度上刺激了有關美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)可能提前加息的預期。美元兌日圓實現今年迄今為止的最大單日漲幅，美元兌歐元則觸及兩周最高水準。美元指數也觸及一個月高點，較週四尾盤上升1.7%。雖然分析師強調有必要見到勞動力市場持續改善的證據，但好於預期的11月份非農就業資料打破了市場之間的某些聯繫，長期以來部分投資者在這些聯繫的影響下熱衷於拉低美元並投資于高收益資產。

國際主要指數 (04 Dec 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22498.15	-55.72	-0.25%
日經平均	10022.59	44.92	0.45%
納斯達克	2194.35	21.21	0.98%
道瓊斯	10388.90	22.75	0.22%
上証指數	3317.04	52.41	1.61%
滬深300	3643.49	52.61	1.47%
石油	75.47	-0.99	-1.30%
黃金	1169.50	-48.8	-4.00%
美元/日元	90.56	2.30	2.60%
歐元/美元	1.4858	-0.0195	-1.30%
澳元/美元	0.9147	-0.0092	-1.00%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

• 在杜拜危機緩和下，港股上周累升1360點，而上周美匯指數反彈，或有機會令港股短綫出現震盪，然而恒指自9月以來波動上落，見一浪高於一浪之上升趨勢，預計大市反覆上升局面，個別股票仍會被輪流炒作，如新股熱朝下的影子股，可留意內房、油氣管道及保險股等。

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	15.24	76200	60.8%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.26	77040	67.5%
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	12.36	86520	79.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.7	86800	57.5%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.43	70590	49.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.48	114708	164.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.96	95680	100.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.75	61250	39.3%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.52	84480	-7.6%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	17.2	137600	19.1%
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	5.14	61680	39.3%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.54	108320	8.3%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.96	79840	6.2%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	6.17	92550	1.1%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	16.4	98400	9.0%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.04	98280	8.0%
總值(元)					1580038	114.9%
<b>組合資料</b>						
推出日期: 08年2月11日			股票總值: 1580038			
持股比例: 73%			組合總值: 2149231			
現金比率: 27%			組合累積表現: +114.4%			
*注:不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

• 據國家統計局資料顯示，今年1月至10月中國乳製品產量同比增長10%，內地乳製品行業已從去年三聚氰胺事件的谷底回復，行業產量亦逐步回升，澳優<1717.HK>主要從事生產及銷售高檔嬰幼兒奶粉，從澳洲乳品生產商Tatura進口奶粉，確保原材料供給穩定，維持產品的長期生產供應，質量亦有保證。該股上市以來股價表現理想，組合計劃於6.4元附近吸納，目標價8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)	花旗	買入	14.9	-花旗表示，中國沿海散貨運價指數(CCFBI)自11月初累升62%，來自秦皇島至廣州，上海及寧波煤運費分別大升111%、147%及160%；本月第一周秦皇島至廣州意外跳升20%。受低庫存及冬季強勁需求帶動，該行預期現貨運費持續上升，2010年國內煤市場及國際油市展前正面，重申中海發展「買入」評級，目標價14.9元，指現價2010年預期市賬率1.5倍，相信中遠洋<1919.HK>2.3倍，看似吸引。
恆安(1044.HK)	德銀	買入	62元	-德銀與恆安管理層會晤，顯示下半年總銷售額和毛利率，將繼續相對上半年有所改善，收入增長，以及廣告與促銷支出比率較低，為兩大主要盈利增長動力。投入成本成關注，但可被鎖定在低成本的木漿緩解。評級「買入」，目標價由50元升24%至62元。
和電香港(215.HK)	摩根士丹利	增持	1.4元	-該行與和電香港管理層會晤，預期未來6-12個月業務前景穩健，因固網及移動電話收入趨勢及競爭仍穩定。相信該公司派息比率可維持75%，即股息率6厘，負債比率合理。 -摩根士丹利維持和電香港「增持」評級，目標價由1.2元升至1.4元，今明兩年每股盈測上調28.5%及5.2%，至0.1元及0.11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臺灣指數基金</b>	<b>6.83</b>	<b>2.55</b>	<b>58.10</b>	<b>75.58</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>55.71</b>	<b>3.69</b>	<b>44.59</b>	<b>68.77</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	16.61	4.62	31.30	53.65	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	41.49	1.74	33.84	63.09	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	-5.49	-42.70	-51.88	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	12.42	-7.59	-9.28	-14.29	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	53.13	-3.73	-26.23	-29.19	-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	47.96	-8.37	-28.73	-47.36	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	58.02	1.72	20.75	34.34	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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年12月04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	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。