



2009-12-24

## 今日熱點

### •統計局：第四季度GDP增速將超過第三季度

-中國國家統計局副局長許憲春週三表示，從強勁的10和11月份經濟數據來看，中國第四季度經濟較上年同期的增速有望超過第三季度的8.9%

-許憲春表示，中國今年的經濟增長率將超過8%的經濟增長目標，明年的經濟增速會更快。這與其他政府官員此前發表的言論吻合

-中國的出口貿易在過去幾個月持續好轉，並推動工業增加值迅速上升

### •中國央行重申明年繼續執行適度寬鬆的貨幣政策

-中國央行週三重申，2010年要繼續執行適度寬鬆的貨幣政策

-央行表示，2010年要把握好貨幣信貸增長速度，引導金融機構均衡放款，避免過大波動

-央行還表示，要積極擴大直接融資，要研究建立宏觀審慎管理制度，有效防範和化解各類潛在金融風險

### •台灣11月份出口訂單增幅創逾22年最高水準

-台灣11月份出口訂單較上年同期增幅創22年多來的最高水準，因當月臺灣所有出口市場的需求均出現增長，其中來自歐洲的訂單13個月來首次出現增長

-台灣經濟部公佈，台灣11月份出口訂單較上年同期增長37.11%，至312.6億美元

-此前接受道瓊斯通訊社調查的12位經濟學家的預期中值為，11月份出口訂單增長36.8%

-台灣10月份出口訂單增長4.41%，至317.5億美元

### •大宗商品

-因美國石油庫存降幅大於預期，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤大漲

-受美元疲軟推動，紐約商品交易所(COMEX)期金23日走高，市場參與者將近期金價回檔視為一個買進良機

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21328.74	+236.70	+1.12%
日經平均	10378.03	-	-
納斯達克	2269.64	+16.97	+0.75%
道瓊斯	10466.44	+1.51	+0.01%
上海A股	3223.9	+24.36	+0.76%
上海B股	240.07	+2.29	+0.97%
深圳A股	1183.99	+19.6	+1.68%
深圳B股	593.99	+7.03	+1.2%
石油	76.67	+2.27	+2.96%
黃金	1093.3	+7.3	+0.67%
美元/日元	91.61	+0.01	+0.01%
歐元/美元	1.4337	+0.0088	+0.62%
澳元/美元	0.8812	+0.0039	+0.44%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

-受內地股市帶動，港股昨日繼續上升236點，但未能成功重回100天綫(現約21,400點)，大市總成交亦縮減至441.9億元，反映投資者入市態度仍不積極，而港股在美預託證券靠穩，料大市今早可高開，上試21,400點水準。

-預計在年底前大市成交仍會維持偏低，恒指亦會維持反覆上落局面，上升阻力於50天綫22,000點，支持位於20,500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	14	70000	47.7%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.56	74240	61.4%
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	10.7	74900	55.5%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.5	82000	48.8%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.44	70720	49.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.12	110352	154.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.7	85600	79.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.45	52150	18.6%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.28	91680	12.5%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.54	54480	23.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.42	99360	-0.6%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.94	79760	6.1%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.82	96740	6.3%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.81	84300	0.0%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.08	91200	1.3%
總值(元)					1275782	108.1%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：61%			股票總值：1275782			
現金比率：39%			組合總值：2081025			
			組合累積表現：+108%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 組合昨日未有變動。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
匹克 (1968.HK)	瑞信	跑贏大市	5元	-瑞信表示，上周與匹克首席執行官會晤，管理層表示近期將專注於低端市場，而非與一些已進軍高端市場的同業作激烈競爭。首席執行官表示，將集中資源於核心品牌，不會以欠佳條款收購國際品牌或結成策略夥伴。 -匹克以2010年市盈率9.3倍，或2011年7.1倍交投，瑞信認為匹克明年將為具價值的股份，有利因素包括明年秋季訂單或增長逾30%，健康現金流有可能增加派息率，目標價5元。
SOHO中國 (410.HK)	瑞銀	買入	6.2元	-瑞銀近日與SOHO中國財務總監舉行投資者會議，雖然普遍仍關注其業務模式，但公司今年共斥資110億人民幣收購，現有土儲足夠未來五年發展，預計短期有再有近90億人民幣土儲增加。 -該行仍看好SOHO快速流動及高毛利模式。隨著高速增長及低政策風險，加上估值便宜，2010年有望跑贏大市，目標價6.2元。
明發 (846.HK)	美銀美林	中性	2.55元	-美銀美林首予明發評級「中性」，認為公司受惠國內刺激內需政策，但憂慮收入/盈利下滑及負現金流持續至2011年；目標價2.55元，即較資產淨值折讓40%，2010/11年預期市盈率12倍正常水準。



## 各類精選基金

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	3年		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>6.98</b>	<b>0.87</b>	<b>61.57</b>	<b>67.39</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指数基金</b>	<b>54.18</b>	<b>-1.35</b>	<b>40.62</b>	<b>53.22</b>	<b>2.83</b>	<b>4</b>	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。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	16.50	3.13	30.43	42.49	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	41.49	1.34	33.83	57.75	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。
<b>看淡类</b>							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.50	-1.33	-43.80	-48.64	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	11.04	-16.30	-19.36	-7.15	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	52.47	-2.73	-27.15	-29.79	-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	48.75	-12.13	-27.55	-35.72	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。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	55.92	-2.85	16.38	18.13	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	23.16	3.21	-6.20	-6.34	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22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。

## 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。