



2009-12-21

今日热点

•中国将提高节能环保产业总产值

-据中国国家电台周日报导，中国政府规划到2015年将节能环保产业总产值占国内生产总值(GDP)的比例由去年年底的5.17%提高到7%-8%

-报导称，国家发展和改革委员会正在组织编制节能环保产业的发展规划，准备大规模发展节能环保的技术装备、产品和服务

-报导援引国家发改委环资司司长何炳光的话报导称，未来十年中国政府准备投资数万亿元实施重点工程带动战略，到2020年实现单位GDP二氧化碳排放量降低40%-45%

•本田汽车计划提高在华合资公司的产能

-本田汽车上周六称，其正在讨论关于如何提高一个在华合资公司产能的问题，因这家合资公司在中国的销量增速快于预期

-本田汽车发言人称，公司正考虑提高东风本田汽车有限公司的产能，因为后者今年的总销量可能超过200,000辆，而其原定销量目标为195,000辆，目前的年产能为200,000辆

•大宗商品

-受伊朗军队控制伊拉克油井消息刺激，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘上涨

-纽约商品交易所(COMEX)期金18日小幅反弹，尽管美元继续走强，但市场人士在黄金近期下挫后逢低买进

•外汇

-美元兑多数货币周五走高，其近期上涨动能增加，美元兑欧元周五达三个月高点，兑日元达六周高点。美元12月份出现大幅上涨，得益于强劲的美国经济资料。这些资料推高了有关超低利率政策提前结束的预期。继交易员推动美元兑欧元和美元兑日元突破重要水平之后，有利的技术面因素支持了美元周五的上行行情。美元兑一篮子六种货币也达到了9月初以来的最高水平。美元兑欧元自12月3日以来累计上涨逾5%，美元兑日元累计上涨约2.5%。12月4日公布的美国11月非农就业数据刺激了人们对于Fed可能提前开始加息的乐观情绪。与此同时，市场对于希腊和其他欧元区国家债务负担的担忧给部分风险偏高的货币带来了压力，刺激资金向美元回流

| 国际主要指数 | 指数 | 变动 | 变动(%) |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指数 | 21175.88 | -171.75 | -0.80% |
| 日经平均 | 10204.66 | +62.61 | +0.62% |
| 纳斯达克 | 2211.69 | +31.64 | +1.45% |
| 道琼斯 | 10328.89 | +20.63 | +0.20% |
| 上海A股 | 3266.19 | -68.25 | -2.05% |
| 上海B股 | 240.36 | -7.09 | -2.87% |
| 深圳A股 | 1184.08 | -43.13 | -3.51% |
| 深圳B股 | 582.88 | -21.26 | -3.52% |
| 石油 | 73.36 | +0.71 | +0.97% |
| 黄金 | 1111.5 | +4.1 | +0.37% |
| 美元/日元 | 90.49 | +0.53 | +0.59% |
| 欧元/美元 | 1.4337 | -0.0001 | -0.01% |
| 澳元/美元 | 0.8902 | +0.0035 | +0.39% |



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

• 美匯強勢，套息拆倉潮持續，資金流走令港匯創9個月新低，港股上周連跌四天，累計跌727點，而港股在美預托證券偏軟，料大市今早恐仍會受壓低開。

• 港股上周相繼失守10天、50天及100線，跌至早前杜拜事件的水平，在資金退潮下港股短期仍會反復偏軟，但如今日再跌的話，或會有機會觸及技術性反彈，但反彈或會受制10天線(約21,660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 | 13.98 | 69900 | 47.5% |
| 中國高速傳動(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 18.32 | 73280 | 59.3% |
| 中國動向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 5.28 | 52800 | 50.9% |
| 雅居樂(3383) | 12/5/2009 | 7000 | 6.88 | 10.44 | 73080 | 51.7% |
| 中信泰富(267.HK) | 14/5/2009 | 4000 | 13.78 | 20.4 | 81600 | 48.0% |
| 中國旺旺(151.HK) | 25/5/2009 | 13000 | 3.64 | 5.21 | 67730 | 43.1% |
| 京信通信(2342.HK) | 26/5/2009 | 12100 | 3.59 | 8.5 | 102850 | 136.8% |
| 東風集團(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 10.62 | 84960 | 78.2% |
| 紫金礦業(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 7.6 | 53200 | 21.0% |
| 南車時代(3898.HK) | 29/10/2009 | 6000 | 13.58 | 14.92 | 89520 | 9.9% |
| 駿威汽車(203.HK) | 2/11/2009 | 12000 | 3.69 | 4.47 | 53640 | 21.1% |
| 玖龍紙業(2689.HK) | 17/11/2009 | 8000 | 12.5 | 11.7 | 93600 | -6.4% |
| 新奧燃氣(2688.HK) | 20/11/2009 | 4000 | 18.8 | 18.62 | 74480 | -1.0% |
| 中材股份(1893.HK) | 24/11/2009 | 15000 | 6.1 | 5.61 | 84150 | -8.0% |
| 國煤能源(1898) | 1/12/2009 | 7000 | 13 | 13.4 | 93800 | 3.1% |
| 國美電器(493.HK) | 16/12/2009 | 30000 | 2.81 | 2.77 | 83100 | -1.4% |
| 澳優乳業(1717.HK) | 17/12/2009 | 15000 | 6 | 5.9 | 88500 | -1.7% |
| 總值(元) | | | | | 1320190 | 104.2% |
| 組合資料 | | | | | | |
| 推出日期: | 08年2月11日 | | | | | |
| 持股比率: | 65% | | | | | |
| 現金比率: | 35% | | | | | |
| | | | 股票總值: | 1320190 | | |
| | | | 組合總值: | 2041883 | | |
| | | | 組合累積表現: | +104.2% | | |
| *注:不計算任何手續費及交易費 | | | | | | |

投資策略

• 今年首11個月，內地城鎮固定資產投資同比增長32%，相信明年固定資產投資亦會持續興旺，在大型基建、鐵路及公路建設的帶動下，對重型機械的需求亦會有增無減，作為工程機械發動機及5噸及以上裝載機龍頭的**濰柴動力(2338.HK)**將可受惠，預期明年盈利增長可達20%以上，該股為受惠國策股，上周隨大市回吐後股價已略為調整，上周五于50天線(約58.3元)獲支持，收報60.35元，組合計劃于60元以下吸納，目標價先看70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) | 麥格理 | 跑贏大市 | 14元 | -麥格理調高中海發展2010年盈測，認為國內運費適時上漲；目標價由12元上調至14元；雖然2010年預期市賬率1.5倍並不便宜，但相信股本回報率有潛力遠高過行業，支持估值溢價。 |
| 兗煤 (1171.HK) | 摩根士丹利 | 增持 | 21元 | -摩根士丹利表示，兗煤最大關注—缺乏產能增長，已因收購Felix而獲滿足。2010-2011年每股盈測由0.91元及0.99元人民幣，上調至1.14元及1.35元人民幣，反映較高焦煤價格，以及收購Felix貢獻。評級由「與大市同步」升至「增持」，目標價由11元，大幅上調至21元。 -該行預期兗煤明年盈利增長達36%，為行內其中最強勁，因煤價受惠鋼企需求升14%，以及Felix新貢獻。 |
| 中鋁 (2600.HK) | 蘇格蘭皇家銀行 | 買入 | 9.8元 | -蘇格蘭皇家銀行(RBS)預期鋁價長遠趨升，2010-13年預測上調4%-10%，並將中鋁10/11每股盈測由0.44/0.63元人民幣，調高至0.67/0.77元人民幣，但估09年每股蝕0.13元人民幣。 -儘管09年業績見紅，相信中鋁有能力覆蓋生產成本，預期末季可重拾盈利能力，鋁價長線可推動股價向上，評級由「持有」升至「買入」，目標價由8.45元上調至9.8元。 |



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 | 3年 | | |
| MSCI台湾指数基金 | 6.79 | -0.44 | 57.18 | 51.56 | 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 | 55.95 | 1.88 | 45.21 | 55.72 | 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 | 16.28 | 1.75 | 28.70 | 38.15 | 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 | 41.54 | 1.47 | 34.01 | 43.78 | 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 | 15.52 | -1.19 | -43.72 | -48.10 | 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 | 11.15 | -15.47 | -18.55 | -18.01 | 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 | 53.18 | -1.41 | -26.16 | -27.90 | -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 | 49.22 | -11.28 | -26.85 | -33.92 | 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 | 56.43 | -1.96 | 17.44 | 19.03 | 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 | 23.01 | 2.54 | -6.80 | -7.00 | 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18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 | 106.12 | 2.63 | 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- | 95.00 | 10.48 | 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+ | 93.00 | 8.51 | 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 | 102.00 | 6.96 | 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+ | 99.00 | 8.80 | 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 |



附注:

- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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。

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。