

2009-12-10

今日热点

- 发改委：2010年将保持合理的投资规模**
 - 中国国家发展和改革委员会周三表示，明年政府将保持合理的投资规模，着力促进产业优化升级和战略性新兴产业的发展
 - 据发改委网站发布的公告，这些项目包括集成电路、平板显示、新支线飞机、核电等重大专项建设
 - 公告重申，投资重点将向“三农”、保障性安居工程、卫生教育等领域倾斜。这些内容与中央经济工作会议发布的决议一致
- 中国微调优惠措施 力保经济持续复苏**
 - 中国宣布了旨在保持明年经济复苏的持续性和防止刺激过度的措施
 - 国务院总理温家宝主持召开的国务院常务会议决定收缩优惠政策，其中包括降低小排量乘用车购置税的减免幅度，取消了鼓励住房销售的一项措施，后者的原因之一是为了遏制房地产市场的投机气氛
 - 但政府仍延续了一些促进房地产和汽车市场消费的举措。这两大市场一直是中国经济复苏的主要推动力
- 大宗商品**
 - 美国原油期货周三收在两个月最低位,此前美国政府数据显示馏分油和汽油库存大幅增加,油品期货出现抛售,令原油期货承压
 - 对冲基金在年底前纷纷选择解除头寸、获利回吐，这可能是受到美元走势近来有所企稳的影响。
- 外汇**
 - 纽约汇市周三美元结束了连续三个交易日的上涨势头，受股市上涨和投资者风险偏好升温影响。**Standard & Poor's Corp.**将西班牙评级前景调整至负面，称该国的国内生产总值(GDP)增长率可能大幅下滑，而且与同等评级的国家相比，西班牙的财政赤字持续偏高。这引发了投资者对主权债务问题的担忧，但美元还是未能走高。与本周早些时候的模式相反的是，美元此次未能吸引到投资者的避险买盘，日圆成为了投资者认为最安全的货币。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21741.76	-318.76	-1.44%
日经平均	10004.72	-135.75	-1.34%
纳斯达克	2183.73	+10.74	+0.49%
道琼斯	10337.05	+51.08	+0.50%
上海A股	3397.75	-60.01	-1.74%
上海B股	254.27	-2.59	-1.01%
深圳A股	1272.31	-18.02	-1.40%
深圳B股	629.51	-5.35	-0.84%
石油	70.67	-1.95	-2.76%
黄金	1120.4	-22.4	-2.00%
美元/日元	87.87	-0.56	-0.63%
欧元/美元	1.4725	+0.0022	+0.15%
澳元/美元	0.9086	+0.0048	+0.53%



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

- 港股連跌4天，昨日更失守22,000點及50天線水平，收報21,741點，但期指收市后高水逾百點，加上港股在美預托證券亦見上升，料大市今早可反彈上試50天線(現約21,95點)。
- 市場仍然忧虑杜拜財務狀況，加上美元反彈引發套息交易拆倉潮忧虑，令市場避險意識增高，因此令套現盤湧現，恒指如能回試并守于50天線上，則仍有上升動力，否則反彈后仍有机会再下試21,000點水平。

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	14.74	73700	55.5%
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	5.82	58200	66.3%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	12.48	87360	81.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.95	83800	52.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.48	71240	50.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.67	117007	169.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.66	93280	95.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.12	56840	29.3%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	16.98	135840	17.6%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.5	93000	14.1%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.04	60480	36.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.88	103040	3.0%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.22	76880	2.2%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.76	86400	-5.6%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	16.44	98640	9.2%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.6	95200	4.6%
總值(元)					1464187	111.6%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：69%			股票總值：1464187			
現金比率：31%			組合總值：2116180			
*注：不計算任何手續費及交易費			組合累積表現：+111.6%			

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
上海實業(363.HK)	里昂	跑贏大市	51元	-里昂指計入新購青浦地皮，物業已占上實NAV四成，相信母企會繼續注入更多物業相關項目，企業活動加上NAV持續增長將成為股價動力。 -里昂將上實目標價由41元調高至51元，即較2011年資產淨值(NAV)折讓10%；現價折讓23%，相對企業平均折讓約20%，潛在注資將持續推動股價，評級維持「跑贏大市」。
深高速(548.HK)	摩根大通	增持	6.3元	-摩根大通將深高速評級由「中性」升至「增持」，認為風險/回報變得更具吸引力，加上來自城郊三個項目威脅逐步消退，相信營運杠杆可加快盈利增長，以及主要城郊項目投入商業運營大大增強現金流結構；基於估值伸延，目標價由2.8元調高至6.3元。
新世界(17.HK)	德銀	買入	20.5元	-德銀相信新世界為香港地產界一顆被忽視的寶石，根據潛在農地轉換的變化和土地供應景觀，可令其持有70%的新世界中國<917.HK>未來盈利貢獻提升。2010年利潤已高度鎖定，相信較淨預測資產值折讓39%，被明顯低估，目標價由18.9元，上調8.5%至20.5元，2010-2011年盈測，上調7.8%及0.9%，至47.66億元及61.47億元。



各类精选基金

	价格(美/港元计)	(以美/港元计)	1个月	年初至今	1年	3年	风险评级	基金热点
市场/行业股票基金								
MSCI台湾指数基金	6.87	1.03	59.03	55.78	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	54.75	-1.83	42.10	59.62	2.54	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	16.51	1.66	30.51	53.15	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	-1.10	34.00	53.28	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	16.52	2.39	-40.12	-47.75	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	10.85	-22.22	-20.75	-25.48	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	53.59	-0.58	-25.59	-27.32	-16.72	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	48.05	-5.95	-28.59	-41.96	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	57.47	-0.26	19.60	31.21	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	22.50	-0.18	-8.87	-13.71	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09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	行业领头企业,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，故上述数据只作参考之用，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。

免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员、交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。