



2009-12-23

## 今日熱點

### •中國央行：必須同時兼顧多個目標

-中國央行行長周小川表示，央行必須把握好各個目標之間的平衡，比如低通脹和經濟增長之間的平衡。他的講話凸顯出央行在調控強勁復甦的中國經濟時所面臨的艱巨任務

-周小川週二在一個金融論壇上表示，中國央行運用的政策工具包括基準利率、銀行存款準備金率以及存貸款利差

-他說，中國的貨幣政策不能只側重於控制通貨膨脹，而是要兼顧促進經濟增長、保持較高就業率、維持低通脹和保持國際收支大體平衡的目標

### •劉明康：銀行應提防向新興行業貸款的風險

-中國銀行業監督管理委員會主席劉明康週二表示，中資銀行應支持低碳行業的發展，但同時也應提防向新興行業企業貸款時的潛在風險

-劉明康是在2009年中國金融論壇上發表講話時做出的上述表述

-劉明康表示，需求疲軟將給中國經濟發展帶來困難，而且需求低迷將是長期的，不會馬上就出現回升

### •美國第三季度GDP數據第二次向下修正

-美國政府週二表示，美國經濟的復甦勢頭並不像之前認為的那樣強勁。受建築和庫存投資下滑的影響，美國第三季度經濟數據被第二次向下修正

-美國商務部在對國內生產總值(GDP)的第三次修正報告中稱，美國7-9月份GDP折合成年率增長2.2%；第二季度為下降0.7%

-上個月美國商務部曾將第三季度GDP增幅向下修正至2.8%，初步數據為3.5%

### •大宗商品

-因受美國經濟前景改善的影響，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤走高

-紐約商品交易所(COMEX)期金22日收盤走低，因美元在不斷升溫的經濟樂觀情緒刺激下走強，黃金和美元之間的負相關走勢依然維持

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21092.04	+143.94	+0.69%
日經平均	10378.03	+194.56	+1.91%
納斯達克	2252.67	+15.01	+0.67%
道瓊斯	10464.93	+50.79	+0.49%
上海A股	3199.58	-76.12	-2.32%
上海B股	237.78	-3.7	-1.53%
深圳A股	1164.40	-32.87	-2.75%
深圳B股	586.95	-7.42	-1.25%
石油	74.4	+0.68	+0.91%
黃金	1086.7	-9.3	-0.86%
美元/日元	91.6	+0.43	+0.47%
歐元/美元	1.4249	-0.0027	-0.19%
澳元/美元	0.8773	-0.0042	-0.48%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日終止5個交易日跌勢，重上22,000點水準，早段一度最多升281點，尾市升幅收窄，成交更縮減至459億元，反映投資者入市態度審慎。
- 港股在美預託證券昨晚稍微上升，料大市今早或會稍為高開，但內地股市反覆調整壓力頗大，或會拖累港股走勢轉為偏軟，預計港股短綫仍缺大幅反彈動力。(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	13.96	69800	47.3%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.36	73440	59.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.59	55900	59.7%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.64	74480	54.7%
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	5.27	68510	44.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.95	108295	149.3%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.72	85760	79.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.37	51590	17.4%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.02	90120	10.6%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.66	55920	26.3%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.36	98880	-1.1%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19	76000	1.1%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.6	95200	4.6%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.66	79800	-5.3%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.84	87600	-2.7%
總值(元)					1252895	105.8%
<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：1252895		
現金比率：39%				組合總值：2058138		
				組合累積表現：+105.8%		
*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
澳博(880.HK)	野村	買入	6元	-野村表示，澳博新項目Oceanus本月中成功推出，客戶反應及流量良好，管理層因效率提高對改善有信心。估值被低估，5厘股息，Oceanus令市場份額上升為潛在利好因素。目標價由5.33元升至6元，維持「買入」評級
東亞(23.HK)	野村	中性	33.55元	-野村表示，東亞以基本面衡量，現時市賬率1.6倍，估值合理。不過，有數項正面因素支持現估值水準，尤其是主要股東可能增持，相信市場將續反映併購溢價。目標價由25.15元，上調至33.55元，評級維持「中性」。
龍湖地產(960.HK)	瑞銀	中性	9.18元	-瑞銀首予龍湖地產評級「中性」，相信品牌優越及強勁經營權，長遠有潛力成為行業領導者，但估值已全面反映；目標價9.18元，即較資產淨值折讓12%，2010年預期市盈率17.5倍。



## 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>6.98</b>	<b>0.87</b>	<b>61.57</b>	<b>67.39</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>54.18</b>	<b>-1.35</b>	<b>40.62</b>	<b>53.22</b>	<b>2.83</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	16.50	3.13	30.43	42.49	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	1.34	33.83	57.75	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	15.50	-1.33	-43.80	-48.64	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	11.04	-16.30	-19.36	-7.15	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	52.47	-2.73	-27.15	-29.79	-17.31	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	48.75	-12.13	-27.55	-35.72	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	55.92	-2.85	16.38	18.13	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	23.16	3.21	-6.20	-6.34	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22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。