



2009-12-02

今日热点

- 大摩出售中金股权交易六家公司入围
  - 知情人士称，摩根士丹利(Morgan Stanley)所持中国国际金融有限公司股权的入围竞标者包括5家美国私募股权公司，以及台湾的富邦金融控股股份有限公司。这批股权可能价值10亿美元。
  - 富邦金控被选为中金公司部分股权的潜在买家出人意外，因为台湾与中国大陆在金融行业的跨境投资仍然敏感，尽管台湾本届政府执政期间已经消除了海峡两岸的一些投资障碍。
  - 知情人士称，此外，贝恩资本(Bain Capital LLC)、凯雷投资集团(Carlyle Group LP)、General Atlantic LLC、Kohlberg Kravis Roberts & Co.和得克萨斯太平洋集团(TPG)拟购买中金公司34.3%股权的首轮意向报价被认为有足够吸引力，获准展开尽职调查。
- 中国社保基金资产总额达人民币7000亿元
  - 中国国家电视台周二援引消息人士的话报导，截至10月底，中国社保基金资产总额达到人民币7,000亿元。
  - 消息人士称，全国社会保障基金理事会将46%的资产用于投资固定收益产品，将32%的资产用于投资股票。据报导，全国社保基金的投资回报率为12.98%，但报导未具体说明统计时间段。
  - 全国社会保障基金理事会理事长戴相龙7月份表示，截至6月底，该基金资产总额超过人民币6,600亿元，而境内国有股实施转持后，资产总额将超过人民币7,400亿元。
- 四大商业银行明年将加大力度支持中小企融资
  - 国家工业和信息化部与工行、中行、建行及农业银行签署合作备忘录，明年将加大对中小企融资的支持力度。
  - 新华社报道，截至10月底，四大银行的中小企贷款余额约5.8万亿元人民币，较年初增加约1.3万亿元，而小企业贷款余额为1.2万亿元，较年初增加2860亿元。
- 商品
  - 投资者对迪拜债务危机的担忧有所减弱，加上来自房地产市场的资料相当利好，当天美国股市涨势强劲，美元贬值。受其影响，石油黄金均大幅上扬。

| 国际主要指数<br>(02 Dec 2009) | 指数       | 变动      | 变动(%)  |
|-------------------------|----------|---------|--------|
| 恒生指数                    | 22113.15 | 291.65  | 1.34%  |
| 日经平均                    | 9572.20  | 226.65  | 2.43%  |
| 纳斯达克                    | 2175.81  | 31.21   | 1.46%  |
| 道琼斯                     | 10471.58 | 126.74  | 1.23%  |
| 上证指数                    | 3235.36  | 40.06   | 1.25%  |
| 沪深300                   | 3560.83  | 49.16   | 1.40%  |
| 石油                      | 78.37    | 1.09    | 1.39%  |
| 黄金                      | 1199.10  | 18.00   | 1.50%  |
| 美元/日元                   | 85.45    | -1.08   | -1.25% |
| 欧元/美元                   | 1.5022   | 0.0035% | 1.16%  |
| 澳元/美元                   | 0.9168   | 0.0105% | 1.16%  |



## 招銀国际100万元港股仿真投资组合

### 大市分析

- 港股昨日跟踪外围造好，恒指升291点至22,113点，不但重回22,000点水平，更补回上周五的下跌裂口，而港股在美预托证券继续上升，料大市今早可高开，重上10天及20天线。
- 港股两日交易日的升幅几乎收复上周五的千点跌幅，杜拜债务危机亦已被市场淡化，投资者亦重新注视未来受惠经济动力的中资股，预计恒指可上试22,500点，而内需消费股仍会是市场焦点。

| 招银国际100万元港股仿真投资组合 |            |                |       |       |         |        |
|-------------------|------------|----------------|-------|-------|---------|--------|
| 股份(编号)            | 买入日期       | 股数(股)          | 买价(元) | 现价(元) | 总值(元)   | 升跌幅(%) |
| A50中国基金(2823)     | 25/2/2009  | 5000           | 9.48  | 14.9  | 74500   | 57.2%  |
| 中国高速传动(658)       | 21/4/2009  | 4000           | 11.5  | 18.7  | 74800   | 62.6%  |
| 中国动向(3818)        | 27/4/2009  | 10000          | 3.5   | 5.79  | 57900   | 65.4%  |
| 雅居乐(3383)         | 12/5/2009  | 7000           | 6.88  | 10.84 | 75880   | 57.6%  |
| 中信泰富(267.HK)      | 14/5/2009  | 4000           | 13.78 | 20.6  | 82400   | 49.5%  |
| 中国旺旺(151.HK)      | 25/5/2009  | 13000          | 3.64  | 5.59  | 72670   | 53.6%  |
| 京信通信(2342.HK)     | 26/5/2009  | 12100          | 3.59  | 9.51  | 115071  | 164.9% |
| 东风集团(489.HK)      | 23/6/2009  | 8000           | 5.96  | 12.26 | 98080   | 105.7% |
| 紫金矿业(2899.HK)     | 23/6/2009  | 7000           | 6.28  | 8.65  | 60550   | 37.7%  |
| 中国电信(728.HK)      | 18/8/2009  | 24000          | 3.81  | 3.47  | 83280   | -8.9%  |
| 世茂房地产(813.HK)     | 17/9/2009  | 8000           | 14.44 | 14.62 | 116960  | 1.2%   |
| 南车时代(3898.HK)     | 29/10/2009 | 6000           | 13.58 | 15.46 | 92760   | 13.8%  |
| 骏威汽车(203.HK)      | 2/11/2009  | 12000          | 3.69  | 4.83  | 57960   | 30.9%  |
| 玖龙纸业(2689.HK)     | 17/11/2009 | 8000           | 12.5  | 14.04 | 112320  | 12.3%  |
| 新奥燃气(2688.HK)     | 20/11/2009 | 4000           | 18.8  | 19.62 | 78480   | 4.4%   |
| 中材股份(1893.HK)     | 24/11/2009 | 15000          | 6.1   | 6.05  | 90750   | -0.8%  |
| 鞍钢股份(347.HK)      | 27/11/2009 | 6000           | 15.05 | 16.02 | 96120   | 6.4%   |
| 中煤能源(1898)        | 1/12/2009  | 7000           | 13    | 13.56 | 94920   | 4.3%   |
| 总值(元)             |            |                |       |       | 1535401 | 110.5% |
| 组合数据              |            |                |       |       |         |        |
| 推出日期：08年2月11日     |            |                |       |       |         |        |
| 持股比率：73%          |            | 股票总值：1535401   |       |       |         |        |
| 现金比率：27%          |            | 组合总值：2104594   |       |       |         |        |
|                   |            | 组合累积表现：+110.5% |       |       |         |        |
| *注:不计算任何手续费及交易费   |            |                |       |       |         |        |

### 投资策略

- 中煤能源<1898.HK>昨日开市价为13元，组合成功按定下策略于该水平吸纳了7000股，昨日全日升3.2%至13.56元，目标价先看15.5元，止蚀价12元。

### 个股点评

| 股票名称              | 评级机构 | 最新评级 | 目标价    | 摘要                                                                                                                                                                                   |
|-------------------|------|------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 世茂房地产<br><813.HK> | 花旗   | 买入   | 22.93元 | -花旗表示，世茂房地产近期斥资87.6亿人民币，收购七幅一级城市如上海、青岛及厦门等土地，总建筑面积457万平方米，每平方米成本低至1,917元人民币，仅占该行平均售价预测15%-20%，估计上述收购每股资产净值可提升3-3.5元。<br>-该行重申世房评级「买入」，属内房首选之一；目标价由19.47元调高至22.93元，即较调整后资产净值预测折让10%。  |
| 华润电力<br><836.HK>  | 瑞银   | 买入   | 21.5元  | -瑞银表示，华润电力获发改委批准调整电费。计及比重平均基准，火电费下调0.7%。该行相信为过去两个月股价下跌12%的主因，同时下调2009-2011年盈测0.3%-3.6%，目标价由22.2元下调至21.5元，评级「买入」。                                                                     |
| 瑞声声学<br><2018.HK> | 高盛   | 买入   | 13.8元  | -该行认为近期股价回落提供入市机会，因其市场份额收益稳固，产品扩张予诺基亚和其他客户；行业整合竞争减弱，扬声器产品扩展到LED电视领域，未来3年有非常强劲增长。未来3年有持续现金回报。2010-2011年盈测升3%及32%，至0.85元及1.3元人民币。<br>-高盛将瑞声评级由「中性」升至「买入」，并纳入「确信买入」名单，目标价由11.4元升至13.8元。 |



## 各类精选基金

|                   | 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            |          |                                                                        |
| 市场/行业股票基金         |              |              |               |               |               |          |                                                                        |
| <b>MSCI台湾指数基金</b> | <b>6.80</b>  | <b>4.62</b>  | <b>57.41</b>  | <b>71.72</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>57.59</b> | <b>11.11</b> | <b>49.47</b>  | <b>84.35</b>  | <b>4.28</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。            |
| 资源商品基金            |              |              |               |               |               |          |                                                                        |
| 综合再生能源类基金         | <b>16.50</b> | <b>6.73</b>  | <b>30.43</b>  | <b>65.00</b>  | <b>NA</b>     | <b>4</b> | 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        | <b>41.94</b> | <b>6.55</b>  | <b>35.29</b>  | <b>56.55</b>  | <b>NA</b>     | <b>4</b> | 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    | <b>15.13</b> | <b>-9.24</b> | <b>-45.14</b> | <b>-44.61</b> | <b>NA</b>     | <b>4</b> | 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      | <b>13.27</b> | <b>0.53</b>  | <b>-3.07</b>  | <b>-33.72</b> | <b>NA</b>     | <b>4</b> | 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     | <b>53.03</b> | <b>-7.14</b> | <b>-26.37</b> | <b>-34.66</b> | <b>-12.06</b> | <b>4</b> | 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      | <b>48.88</b> | <b>-7.77</b> | <b>-27.36</b> | <b>-49.95</b> | <b>NA</b>     | <b>4</b> | 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 | <b>58.69</b> | <b>3.56</b>  | <b>22.14</b>  | <b>36.97</b>  | <b>NA</b>     | <b>3</b> | 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         | <b>22.07</b> | <b>-2.78</b> | <b>-10.61</b> | <b>-16.79</b> | <b>NA</b>     | <b>2</b> | 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/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年12月01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/基金累积表现来源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。

## 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       | 105.00 | 3.35  | 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-  | 91.00  | 11.70 | 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+  | 87.50  | 9.99  | 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   | 100.00 | 7.88  | 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+  | 97.00  | 9.41  | 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 |



## 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。