



2009-12-17

## 今日熱點

### •花旗集團宣布配股及發可換股債券計劃

-花旗集團宣布配售54億股普通股及發售3500萬可轉換股債券，其中配股價為3.15美元，集資總額170億美元，並給予承銷商8.095億股普通股超額認股權，至於可換股債券的年收益率為7.5%。

-集團表示，今次配股及發可換股債券計劃，是美國資本市場歷來最大規模。

### •社保基金將對境外投資比例提高至兩成

-社保基金理事會理事長戴相龍表示，計劃適當減少對固定收益產品的投資，並維持對股票投資的比例，以及適當增加對實業的投資，亦會將對境外投資的比例提高至兩成。另外，會尋找投資境外未上市公司及股權投資基金的機會。

-中國證券報引述戴相龍指，中長期投資最低目標是戰勝通脹。

-他又指，截至9月，社保基金總資產中，固定收益產品的投資比重為45%，境內外股票投資佔30%，對未上市工商企業及股權投資基金的比例為20%，其餘5%屬於現金等。

### •銀監會鼓勵發展銀團貸款防範信貸風險

-中國銀監會鼓勵各銀行進一步推進銀團貸款發展，以降低壞帳風險。銀監會紀委書記王華慶在網頁上的講話表示，去年以來，為支持保增長的目標，貨幣信貸超常增長有力拉動經濟回升，但亦存在總量過大，結構不盡合理等問題，潛在風險和隱憂不容忽視。

-他表示，鼓勵通過銀團貸款等，加強風險防範，銀行業協會要加強相關基礎建設。

### •商品

-因美國原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)原油期貨收盤繼續走高。

-美元在美聯儲(Fed)利率決定公佈前走軟，12月期金上漲。

| 國際主要指數<br>(16 Dec 2009) | 指數       | 變動      | 變動(%)  |
|-------------------------|----------|---------|--------|
| 恒生指數                    | 21611.74 | -202.18 | -0.93% |
| 日經平均                    | 10177.41 | 93.93   | 0.93%  |
| 納斯達克                    | 2206.91  | 5.86    | 0.27%  |
| 道瓊斯                     | 10441.12 | -10.88  | -0.10% |
| 上証指數                    | 3255.21  | -19.25  | -0.59% |
| 滬深300                   | 3560.72  | -22.62  | -0.63% |
| 石油                      | 72.66    | 1.97    | 2.71%  |
| 黃金                      | 1135.50  | 13.10   | 1.15%  |
| 美元/日元                   | 89.61    | 0.99    | 1.12%  |
| 歐元/美元                   | 1.4538   | -0.0118 | -0.81% |
| 澳元/美元                   | 0.9062   | -0.0105 | -1.14% |



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港匯再創新低，市場憂慮資金流走，港股昨日再跌逾200點，收於21,600點水平，聯儲局議息聲明後美股偏軟，而港股在美預託證券亦只輕微反彈，料大市今早仍會窄幅偏軟為主。
- 杜拜及東歐問題令股市前景未明朗，投資者偏向高位獲利，加上美元套息折倉盤，是資金外流及港匯疲弱的原因，但資金未有恐慌性外流，港股亦未有大跌壓力，主要以逐步調整為主，恒指短綫支持位仍於21,000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  | 14.52          | 72600   | 53.2%  |
| 中國高速傳動(658)       | 21/4/2009  | 4000  | 11.5  | 18.62          | 74480   | 61.9%  |
| 中國動向(3818)        | 27/4/2009  | 10000 | 3.5   | 5.67           | 56700   | 62.0%  |
| 雅居樂(3383)         | 12/5/2009  | 7000  | 6.88  | 11.12          | 77840   | 61.6%  |
| 中信泰富(267.HK)      | 14/5/2009  | 4000  | 13.78 | 21.25          | 85000   | 54.2%  |
| 中國旺旺(151.HK)      | 25/5/2009  | 13000 | 3.64  | 5.49           | 71370   | 50.8%  |
| 京信通信(2342.HK)     | 26/5/2009  | 12100 | 3.59  | 8.85           | 107085  | 146.5% |
| 東風集團(489.HK)      | 23/6/2009  | 8000  | 5.96  | 11.1           | 88800   | 86.2%  |
| 紫金礦業(2899.HK)     | 23/6/2009  | 7000  | 6.28  | 8.01           | 56070   | 27.5%  |
| 南車時代(3898.HK)     | 29/10/2009 | 6000  | 13.58 | 15.24          | 91440   | 12.2%  |
| 駿威汽車(203.HK)      | 2/11/2009  | 12000 | 3.69  | 4.9            | 58800   | 32.8%  |
| 玖龍紙業(2689.HK)     | 17/11/2009 | 8000  | 12.5  | 12.94          | 103520  | 3.5%   |
| 新奧燃氣(2688.HK)     | 20/11/2009 | 4000  | 18.8  | 19.14          | 76560   | 1.8%   |
| 中材股份(1893.HK)     | 24/11/2009 | 15000 | 6.1   | 5.46           | 81900   | -10.5% |
| 中煤能源(1898)        | 1/12/2009  | 7000  | 13    | 14.04          | 98280   | 8.0%   |
| 國美電器(493.HK)      | 16/12/2009 | 30000 | 2.81  | 2.83           | 84900   | 0.7%   |
| 總值(元)             |            |       |       |                | 1285345 | 109.7% |
| <b>組合資料</b>       |            |       |       |                |         |        |
| 推出日期：08年2月11日     |            |       |       |                |         |        |
| 持股比率：61%          |            |       |       | 股票總值：1285345   |         |        |
| 現金比率：39%          |            |       |       | 組合總值：2097038   |         |        |
|                   |            |       |       | 組合累積表現：+109.7% |         |        |
| *注：不計算任何手續費及交易費   |            |       |       |                |         |        |

### 投資策略

- 組合昨日按策略於2.81吸納了30000股國美(493.HK)，目標價3.4元，止蝕價2.5元。

### 個股點評

| 股票名稱        | 評級機構  | 最新評級 | 目標價   | 摘要   |
|-------------|-------|------|-------|--|
| 寶姿(589.HK)  | 摩根士丹利 | 增持   | 28.5元 | -大摩指，內地富裕消費者持續增加，寶姿可從中受惠，而且大部份產品均在內地生產，經營毛利率優於同業。<br>-該行發表報告，首予寶姿「增持」評級，目標價28.5元，相當於2010年預測市盈率23.5倍。   |
| 國壽(2628.HK) | 瑞信    | 跑贏大市 | 46元   | -瑞信表示，雖然國壽首11個月累計保費收入按年跌2.3%至2744億元人民幣，但若單計11月收入卻升23%，增長強勁，該行確認保費收入弱勢開始緩和，預計明年新業務增長動力仍在，現價內涵價值僅2.5倍吸引，維持「跑贏大市」及目標價46元不變。   |
| 中鋁(2600.HK) | 麥格理   | 跑贏大市 | 10.3元 | -麥格理上調今明兩年氧化鋁及原鋁價預測，以及中鋁單位成本預測，2009年每股虧損下調4%至0.16元人民幣，2010年每股盈測上調22%，至0.29元人民幣。目標價由8.2元上調至10.3元，評級由「跑輸大市」升至「跑贏大市」。<br>-該行表示，售價每升1%，中鋁每股盈利可升7%-8%，以現時鋁價2050美元一噸，中鋁明年預測市盈率为20倍；若鋁價升10%至每噸2255美元，中鋁明年預測市盈率僅12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>6.80</b>  | <b>-2.86</b>     | <b>57.41</b> | <b>51.11</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>56.50</b> | <b>-0.65</b>     | <b>46.64</b> | <b>51.15</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         | 16.62        | 1.17             | 31.38        | 41.45        | 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        | 42.31        | 0.31             | 36.48        | 38.44        | 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    | 15.19        | -1.30            | -44.92       | -46.70       | 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      | 11.25        | -18.42           | -17.82       | -30.25       | 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     | 52.88        | -0.41            | -26.58       | -26.06       | -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      | 47.41        | -8.40            | -29.54       | -31.67       | 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 | 56.93        | -2.13            | 18.48        | 21.52        | 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         | 22.77        | 2.48             | -7.78        | -6.10        | 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16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<br>8.250% 2011       | 港華燃氣<br>(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%<br>2010 CB      | 中石化<br>(石油化工)<br>可轉債 | NR       | 105.00 | 3.35  | 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%<br>2013           | 雅居樂<br>(房地產)         | Ba2/BB-  | 91.00  | 11.70 | 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<br>7% 2014 | 中信資源<br>(能源和資源)      | Ba2/BB+  | 87.50  | 9.99  | 3    | 中國第四大石油公司，經營多元化且穩健，現金流健康                            |
| PRKSON<br>7.875% 2011      | 百盛集團<br>(零售)         | Ba1/BB   | 100.00 | 7.88  | 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<br>8.500% 2013      | 萊寶集團<br>(大宗商品交易)     | Ba1/BB+  | 97.00  | 9.41  | 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 |



## 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。