



2009-12-22

今日熱點

•銀監會否認中國銀行業明年需融資5,000億元

-中國銀行業監管部門一位高級官員週一否認了國內媒體的一篇報告，該報導援引這名官員的話稱，繼今年大規模擴大信貸規模之後，中國銀行業明年需要籌集人民幣5,000億元（合730億美元）的資金，用於補充資本

-《證券時報》週一援引中國銀行業監督管理委員會主任李伏安的話報導稱，銀行業籌集資本的最佳方式是發行新股，而非發行次級債，因為前一種方式將促進銀行業的長期發展

•兩岸將於週二簽署三份合作協議

-台灣與中國大陸官員週一表示，兩岸週二將簽署三份協議，而非此前預期的四份，因雙方需要更多時間就避免雙重徵稅的條款達成一致

-週二計劃簽署的三份協議包括標準計量檢驗認證合作、漁船船員勞務合作和農產品檢驗檢疫合作協議

-中國海峽兩岸關係協會(副會長鄭立中對記者表示，稅務協議需要進一步磋商，因為雙方對其中包含的稅率和稅收類別等問題仍存在技術上的分歧

•大宗商品

-21日早些時候油價一度上漲1%以上，得益於週末期間覆蓋美國東部大部分地區的大雪及地緣政治憂慮，但隨後因美元走強，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤下滑

-投資者將資金撤出黃金市場，轉而投向美元，因一些人對美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)2010年加息的預期有所升溫，紐約商品交易所(COMEX)期金21日大幅下滑，結算價自11月6日以來首次跌破1,100美元，因美元走強令其承壓

•外匯

-紐約匯市週一美元普遍上揚，投資者預計經濟的好轉可能導致美國加息時間早於預期。受投資者對美國經濟復蘇的樂觀情緒推動，美元兌日圓升至6周高點，美元兌歐元仍非常接近3個半月高位。自12月以來，投資者一直借助美國經濟傳出的積極信號推動美元走高。雖然週一美國方面沒有重要經濟資料公佈，但各國央行官員的講話反映出美國經濟前景相對較好，這在一定程度上提振了投資者人氣。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20948.10	-227.78	-1.08%
日經平均	10183.47	+41.42	+0.41%
納斯達克	2237.66	+25.97	+1.17%
道瓊斯	10414.14	+85.25	+0.83%
上海A股	3275.69	+9.5	+0.29%
上海B股	241.48	+1.12	+0.47%
深圳A股	1197.27	+12.99	+1.1%
深圳B股	594.37	+11.07	+1.9%
石油	72.47	-0.89	-1.23%
黃金	1096	-15.5	-1.41%
美元/日圓	91.17	+0.68	+0.75%
歐元/美元	1.4276	-0.0061	-0.43%
澳元/美元	0.8815	-0.0087	-0.98%



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

招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

• 港股連跌五日，昨日更失守21,000點水準，收報20948點，而昨晚美股上升，港股在美預託證券亦顯著反彈，料今早大市可高開重回21,000點水準。

• 昨日大市成交只有497億元，反映市場買賣兩閒，大市沽壓不大，而昨天港匯稍見反彈，恒指在連跌五個交易日後，大市跌勢或可喘穩，甚至出現技術性反彈，但反彈或會受制100天綫(約21,390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	13.92	69600	46.8%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.5	74000	60.9%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.3	53000	51.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.38	72660	50.9%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.7	82800	50.2%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.29	68770	45.3%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.63	104423	140.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.16	81280	70.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.33	51310	16.7%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.9	89400	9.7%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.56	54720	23.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.4	99200	-0.8%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.1	76400	1.6%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.57	83550	-8.7%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.36	93520	2.8%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.72	81600	-3.2%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.8	87000	-3.3%
總值(元)					1323233	104.5%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：65%				股票總值：1323233		
現金比率：35%				組合總值：2044926		
				組合累積表現：+104.5%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 中材(1893.HK)跌破止蝕價5.6元，組合昨日開市後已於5.57元止蝕。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
和記黃埔(13.HK)	摩根士丹利	增持	73元	- 摩根士丹利表示，和黃奪得悉尼植物灣港(Port Botany)第三個貨櫃碼頭的經營權，可增加總泊位數的2%，輸送量2.6%。該行並不期望港口很快會有營業利潤，但認為從戰略位置和港口規模，結合明年復甦週期，會重燃投資者對股份興趣。 - 大摩表示，計及和黃現時赫斯基、長建<1038.HK>及電訊資產，以及3G零股本價值，估值吸引。評級「增持」，目標價73元。
華潤創業(291.HK)	里昂	買入	31.83元	- 里昂表示，華潤創業<291.HK>公佈出售思捷<330.HK>合營51%權益，再次給予以里昂及市場驚喜，代價38.8億元相當於08年市盈率21倍，預期明年可入賬一次性收益32億元。 - 華創管理層表示，擬將部份收益支持未來併購，而不會支付特別股息。里昂料華創會將部份出售收益償還債務，財務成本的減少將部份抵銷退出合營的利潤缺口，故里昂將2010年經常性盈利下調2%，而2011年上調3%。目標價上調至31.83元。
中國食品(506.HK)	野村	買入	8.27元	- 野村維持中國食品「買入」評級，目標價由5.41元上調調8.27元。雖然09財年酒類業務盈利增長呆滯，但預期因銷量增長改善及結構提升，2010年會進步。潛在出售小包裝食用油業務，可釋放價值及提升盈利能見度。



各類精選基金

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。

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。