



2009-12-17

今日热点

•花旗集团宣布配股及发可换股债券计划

-花旗集团宣布配售54亿股普通股及发售3500万可转换股债券，其中配股价为3.15美元，集资总额170亿美元，并给予承销商8.095亿股普通股超额认股权，至于可换股债券的年收益率为7.5%。

-集团表示，今次配股及发可换股债券计划，是美国资本市场历来最大规模。

•社保基金将对境外投资比例提高至两成

-社保基金理事会理事长戴相龙表示，计划适当减少对固定收益产品的投资，并维持对股票投资的比例，以及适当增加对实业的投资，亦会将对外国投资的比例提高至两成。另外，会寻找投资境外未上市公司及股权投资基金的机会。

-中国证券报引述戴相龙指，中长期投资最低目标是战胜通胀。

-他又指，截至9月，社保基金总资产中，固定收益产品的投资比重为45%，境内外股票投资占30%，对未上市工商企业及股权投资基金的比例为20%，其余5%属于现金等。

•银监会鼓励发展银团贷款防范信贷风险

-中国银监会鼓励各银行进一步推进银团贷款发展，以降低坏帐风险。银监会纪委书记王华庆在网页上的讲话表示，去年以来，为支持保增长的目标，货币信贷超常增长有力拉动经济回升，但亦存在总量过大，结构不尽合理等问题，潜在风险和隐忧不容忽视。

-他表示，鼓励通过银团贷款等，加强风险防范，银行业协会要加强相关基础建设。

•商品

-因美国原油库存降幅大于预期，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘继续走高。

-美元在美联储(Fed)利率决定公布前走软，12月期金上涨。

国际主要指数 (16 Dec 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21611.74	-202.18	-0.93%
日经平均	10177.41	93.93	0.93%
纳斯达克	2206.91	5.86	0.27%
道琼斯	10441.12	-10.88	-0.10%
上证指数	3255.21	-19.25	-0.59%
沪深300	3560.72	-22.62	-0.63%
石油	72.66	1.97	2.71%
黄金	1135.50	13.10	1.15%
美元/日元	89.61	0.99	1.12%
欧元/美元	1.4538	-0.0118	-0.81%
澳元/美元	0.9062	-0.0105	-1.14%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商银行全资附属机构

招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

- 港汇再创新低，市场忧虑资金流走，港股昨日再跌逾200点，收于21,600点水平，联储局议息声明后美股偏软，而港股在美预托证券亦只轻微反弹，料大市今早仍会窄幅偏软为主。
- 杜拜及东欧问题令股市前景未明朗，投资者偏向高位获，加上美元套息折仓盘，是资金外流及港汇疲弱的原因，但资金未有恐慌性外流，港股亦未有大跌压力，主要以逐步调整为主，恒指短线支持位仍于21,000点。(分析员：郭冰桦)

招銀国际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	14.52	72600	53.2%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.62	74480	61.9%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.67	56700	62.0%
雅居乐(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%
中国旺旺(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%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.1	88800	86.2%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.01	56070	27.5%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.24	91440	12.2%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.9	58800	32.8%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.94	103520	3.5%
新奥燃气(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%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.83	84900	0.7%
总值(元)					1285345	109.7%
组合数据						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 61%			股票总值: 1285345			
现金比率: 39%			组合总值: 2097038			
			组合累积表现: +109.7%			
*注: 不计算任何手续费及交易费						

投资策略

- 组合昨日按策略于2.81吸纳了30000股**国美(493.HK)**，目标价3.4元，止蚀价2.5元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
宝姿 (589.HK)	摩根士丹利	增持	28.5元	-大摩指，内地富裕消费者持续增加，宝姿可从中受惠，而且大部份产品均在内地生产，经营毛利率优于同业。 -该行发表报告，首予宝姿「增持」评级，目标价28.5元，相当于2010年预测市盈率23.5倍。
国寿 (2628.HK)	瑞信	跑赢大市	46元	-瑞信表示，虽然国寿首11个月累计保费收入按年跌2.3%至2744亿元人民币，但若单计11月收入却升23%，增长强劲，该行确认保费收入弱势开始缓和，预计明年新业务增长动力仍在，现价内涵值仅2.5倍吸引，维持「跑赢大市」及目标价46元不变。
中铝 (2600.HK)	麦格理	跑赢大市	10.3元	-麦格理上调今明两年氧化铝及原铝价预测，以及中铝单位成本预测，2009年每股亏损下调4%至0.16元人民币，2010年每股盈利上调22%，至0.29元人民币。目标价由8.2元上调至10.3元，评级由「跑输大市」升至「跑赢大市」。 -该行表示，售价每升1%，中铝每股盈利可升7%-8%，以现时铝价2050美元一吨，中铝明年预测市盈率为20倍；若铝价升10%至每吨2255美元，中铝明年预测市盈率仅12倍。

各类精选基金

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	6.80	-2.86	57.41	51.11	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	56.50	-0.65	46.64	51.15	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	16.62	1.17	31.38	41.45	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	42.31	0.31	36.48	38.44	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	15.19	-1.30	-44.92	-46.70	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	11.25	-18.42	-17.82	-30.25	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	52.88	-0.41	-26.58	-26.06	-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	47.41	-8.40	-29.54	-31.67	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	56.93	-2.13	18.48	21.52	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	22.77	2.48	-7.78	-6.10	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/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年12月16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	105.00	3.35	2	行业龙头企业,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。