



2009-12-16

今日热点

•中国将下调2010年的煤炭进口关税

-中国财政部周二表示，2010年将对煤炭实施较低的进口暂定税率。这主要是由于中国经济的强劲反弹给国内煤炭产业带来了巨大压力，并促使部分煤炭用户不约而同海外进口以满足燃料需求。

-此外，中国明年将不再对成品油和风力发电设备实施较低的进口暂定税率，因为目前的燃料库存水平已接近纪录高位，而风力发电的过剩产能已开始严重侵蚀行业利润率。财政部还表示，将适当提高燃料油的进口暂定税率。

•美国11月份PPI跃升1.8%

-美国11月份批发价格在能源价格大幅上涨的带动下上升，升幅接近预期的两倍，而核心物价创下了一年多来的最大涨幅。

-美国劳工部周二称，经季节性因素调整后，11月份制成品生产者价格指数(PPI)较上月上升1.8%。10月份PPI上升0.3%，未作修正。

-此前接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的经济学家预计，11月份PPI上升1.0%。

•印度将对部分中国产电信设备征收反倾销税

-据中国和印度两国政府称，印度将对原产于中国的部分进口电信设备征收反倾销关税。

-中印两国的商务部分别在各自网站上发布公告称，印度将对原产于中国的同步数字(SDH)传输设备征收最高为236%的关税。

-据中国商务部网站公布的一份标注日期为12月11日的公告显示，中国电信设备制造商中兴通讯股份有限公司(Zte Corp., 0763.HK)与华为技术有限公司(Huawei Technologies Co.)将分别被征收236%和50%的关税。

•外汇

-美元兑欧元周二跃升至10周高点，因迹象显示美国经济或超前于欧元区国家实现增长。市场预计，美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)或在周三为期两天的政策会议结束时承认美国经济前景更加乐观，这一预期也给美元带来提振。近几周强劲的美国经济资料已激发了市场对于Fed可能提前加息的乐观情绪。而周二在强于预期的美国11月份工业产值资料公布后，这种乐观情绪又进一步得到强化。

国际主要指数 (15 Dec 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21813.92	-271.83	-1.23%
日经平均	10083.48	-22.20	-0.22%
纳斯达克	2201.05	-11.05	-0.50%
道琼斯	10452.00	-49.05	-0.47%
上证指数	3274.46	-28.44	-0.86%
沪深300	3583.34	-29.41	-0.81%
石油	69.51	-0.36	-0.52%
黄金	1123.80	3.90	0.35%
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%



## 招銀国际100万元港股仿真投资组合

### 大市分析

- 港股受制22,000点，未能守稳50天线，收市报21,813点，跌271点，而港股在美预托证券偏软，料大市今早或会略为低开。
- 港汇兑美元创半年来新低，市场忧虑资金流走，故短线港股仍会较为反复软，支持位于21,000点，23,000点有较大阻力，预计内房股受政策揭抑或会跑输大市，而内需消费股等可较为看好。(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	14.72	73600	55.3%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	19	76000	65.2%
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	11.5	80500	67.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.85	87400	58.6%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.35	69550	47.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.98	108658	150.1%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.42	91360	91.6%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.17	57190	30.1%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.3	91800	12.7%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.88	58560	32.2%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.26	106080	6.1%
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.4	77600	3.2%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.6	84000	-8.2%
鞍钢股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	18	108000	19.6%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.4	100800	10.8%
总值(元)					1327798	111.6%
<b>组合数据</b>						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 63%				股票总值: 1327798		
现金比率: 37%				组合总值: 2115791		
				组合累积表现: +111.6%		

\*注: 不算任何手续费及交易费

### 投资策略

- **鞍钢(347.HK)**昨日早段造好，最高见18.16元，组合亦按策略于18元目标价沽出获利，回报近20%。
- 此外，**国美(493.HK)**昨日收报2.87元，组合计划今日按策略于开市后以不高于2.85元吸纳。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中海油田(2883.HK)	瑞银	中性	9.5元	-瑞银将中海油田目标价由7.22元，上调至9.5元，2010-2013年盈测，由0.71元、0.84元、0.88元及1.07元人民币，上调至0.76元、0.9元、1.05元及1.19元人民币，主要由中海油田北海和澳大利亚半潜式率预测较预期高。同时，该行将其长期毛利预测，由16%升至20%。
财险(2328.HK)	花旗	买入	8.2元	-花旗表示，虽然11月中月以来已上升16%，仍看好财险，目标价由7.2元上调至8.2元，因监管顺风，资产再膨胀。该行对其2010-2011年盈测为22.48亿元及33.89亿元人民币，高于市场预测22%及18%。 -该行表示，财险损失率有早期恢复迹象，「保险信息共享」以减少理赔，中介机构制道德风险，面向资产再膨胀。评级重申「买入」。
恒盛地产(845.HK)	瑞银	中性	4.2元	-报告指恒盛集中发展中高档项目，上月底止在十个城市拥有21个项目，建筑面积860万平方米。瑞银相信，上海土储可受惠供应持续短缺，并预期核心净利率高居同业，主要因低土储成本及高定价能力，估计2009-11年核心盈利增长130%/107%/7%。不过，政府控制投资需求将影响上海湾旗舰项目销售。 -瑞银首予恒盛地产评级「中性」，目标价4.2元，即较资产净值预测折让35%，2010年预期市盈率9.5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		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>6.87</b>	<b>-2.14</b>	<b>59.03</b>	<b>57.57</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>56.32</b>	<b>0.63</b>	<b>46.17</b>	<b>62.35</b>	<b>2.83</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。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	16.50	2.29	30.46	45.27	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	42.17	2.36	36.03	46.12	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。
<b>看淡类</b>							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.67	-6.24	-43.19	-46.75	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	10.81	-16.72	-21.04	-34.80	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	52.95	-1.78	-26.48	-29.64	-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	48.80	-7.21	-27.48	-36.72	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。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	56.69	-1.99	17.98	24.73	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	22.79	2.11	-7.70	-8.29	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15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。

## 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。