



2009-12-22

**今日热点**

**•银监会否认中国银行业明年需融资5,000亿元**

-中国银行业监管部门一位高级官员周一否认了国内媒体的一篇报告，该报导援引这名官员的话称，继今年大规模扩大信贷规模之后，中国银行业明年需要筹集人民币5,000亿元（合730亿美元）的资金，用于补充资本

-《证券时报》周一援引中国银行业监督管理委员会主任李伏安的话报导称，银行业筹集资本的最佳方式是发行新股，而非发行次级债，因为前一种方式将促进银行业的长期发展

**•两岸将于周二签署三份合作协议**

-台湾与中国大陆官员周一表示，两岸周二将签署三份协议，而非此前预期的四份，因双方需要更多时间就避免双重征税的条款达成一致

-周二计划签署的三份协议包括标准计量检验认证合作、渔船船员劳务合作和农产品检验检疫合作协议

-中国海峡两岸关系协会(副会长郑立中对记者表示，税务协议需要进一步磋商，因为双方对其中包含的税率和税收类别等问题仍存在技术上的分歧

**•大宗商品**

-21日早些时候油价一度上涨1%以上，得益于周末期间覆盖美国东部大部分地区的大雪及地缘政治忧虑，但随后因美元走强，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘下滑

-投资者将资金撤出黄金市场，转而投向美元，因一些人对美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)2010年加息的预期有所升温，纽约商品交易所(COMEX)期金21日大幅下滑，结算价自11月6日以来首次跌破1,100美元，因美元走强令其承压

**•外汇**

-纽约汇市周一美元普遍上扬，投资者预计经济的好转可能导致美国加息时间早于预期。受投资者对美国经济复苏的乐观情绪推动，美元兑日元升至6周高点，美元兑欧元仍非常接近3个半月高位。自12月以来，投资者一直借助美国经济传出的积极信号推动美元走高。虽然周一美国方面没有重要经济资料公布，但各国央行官员的讲话反映出美国经济前景相对较好，这在一定程度上提振了投资者人气。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20948.10	-227.78	-1.08%
日经平均	10183.47	+41.42	+0.41%
纳斯达克	2237.66	+25.97	+1.17%
道琼斯	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%
黄金	1096	-15.5	-1.41%
美元/日元	91.17	+0.68	+0.75%
欧元/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100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

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

• 昨日大市成交只有497億元，反映市場買賣兩閑，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天線(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%
<b>組合資料</b>						
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%，吞吐量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，結合明年復甦周期，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>公布出售思捷<330.HK>合營51%權益，再次給予里昂及市場驚喜，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>6.79</b>	<b>-0.44</b>	<b>57.18</b>	<b>51.56</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>55.95</b>	<b>1.88</b>	<b>45.21</b>	<b>55.72</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	16.28	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。
<b>看淡类</b>							
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。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	56.43	-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。

## 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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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+	99.00	8.80	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



附注:

- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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。

## 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。