



2009-11-25

今日热点

•中国国有银行正研究资本充实计划

-中国几家大型国有银行周二表示，正在研究充实资本的计划。由于国内贷款热潮使政府对不良贷款上升的担忧加剧，这些银行预计银行业监管机构将会严格银行资本金要求

-中国银行股份有限公司表示，正在积极研究数个提高资本充足率的计划。中国工商银行股份有限公司一位不愿具名的管理人士表示，该行研究了一些提高资本充足率的办法

•福特：今年中国乘用车销量增幅接近50%

-福特汽车公司中国市场乘用车销售负责人何骏杰称，公司在中国市场的乘用车销售可能会继续增长，2009年的销量可能会较上年增长近50%

-何骏杰在接受道琼斯通讯社采访时表示，福特汽车在中国的合资公司长安福特马自达汽车有限公司今年1-10月份乘用车销量达到188,244辆，较上年同期增长40%，预计年底销量将进一步增长

•大宗商品

-由于市场预计美国商业原油和汽油库存将继续增加，国际油价24日下跌

-纽约商品交易所(COMEX)期金24日收盘持稳，走势与美元大体一致。12月期金收高1.10美元，报1,165.80美元/盎司，交投区间在1,157.70至1,171.70美元

•外汇

-纽约汇市周二美元兑多数货币持稳，股市和大宗商品的下跌为美元走势提供了支撑。美元兑主要货币维持在近期交易区间，收盘时兑欧元持平。美元兑澳元和加元等商品货币上扬，但兑日元下挫。美国联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee,简称FOMC)在周二后市发布了11月3-4日政策会议纪要，但这未立即对汇市带来影响

•债市

-亚洲信用市场利差放宽1-8点，标普确认新鸿基的A/前景稳定评级，新鸿基将其中期票据项目从30亿美金增加至40亿美金未对其信用质量带来负面影响

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22423.14	-348.25	-1.53%
日经平均	9378.08	-23.50	-0.25%
纳斯达克	2169.18	-6.83	-0.31%
道琼斯	10433.71	-17.24	-0.16%
上海A股	3381.63	-120.11	-3.43%
上海B股	242.03	-19.18	-7.34%
深圳A股	1233.85	-54.67	-4.24%
深圳B股	607.62	-30.31	-4.75%
石油	76.02	-1.54	-2.03%
黄金	1165.8	+1.1	+0.09%
美元/日元	88.5	-0.47	-0.53%
欧元/美元	1.4968	+0.0007	+0.05%
澳元/美元	0.9192	-0.0046	-0.50%



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

- 受內地股市急挫拖累，港股昨日下午裂口低开，全日跌348点，成交回升至670亿，而昨晚港股在美预托证券靠稳，大市今早走向仍要视乎内地股市表现。
- 内地昨日急挫主要受B股拖累，而沪深股市更创下近4800亿元人民币的新高，反映沽压颇大，相信港股短期内或仍会受内地股市冲击，另外昨日即月期指成交更达到10万张，转仓活动活跃，预计港股在期指结算前仍会较为波动，短期仍受制23,000点，而50天线(约21,780点)会有支持。(分析员：郭冰桦)

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	14.96	74800	57.81%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.2	76800	66.96%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.38	53800	53.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.66	74620	54.94%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.4	85600	55.30%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.38	69940	47.80%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.2	99220	128.41%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.54	92320	93.62%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.73	61110	39.01%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.47	83280	-8.92%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.82	110560	-4.29%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5	80000	0.00%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.03	84360	-5.00%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.98	89880	10.31%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.35	52200	17.89%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.78	110240	10.24%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20	80000	6.38%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	6.07	91050	-0.49%
總值(元)					1469780	106.2%

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：71%
 現金比率：29%

股票總值：1469780
 組合總值：2062273
 組合累積表現：+106.2%

*注：不計算任何手續費及交易費

投資策略

- 組合昨日按策略于开市后吸纳了15,000股中材(1893.HK)，目标价先看6.7元，止蚀价5.6元。
- 昨日组合亦先行于5元沽出了表现未如理想的华能电力(902.HK)。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
新创建(659.HK)	花旗	买入	19元	-花旗表示，新创建出售大福证券<665.HK>52.86%，获利7亿元。该行认为出售正面，有助简化集团结构，将焦点放在稳定增长的基建业务上。同时，还说明该公司愿意倾听投资者的意见。 -此外出售强化财政状况，明年净现金达7.27亿元。该行计及新创建持有4.9%的光国<257.HK>，令净资产值升至每股15.98元，高于上市资产。重申「买入」评级，目标价由18元升至19元。
中信银行(998.HK)	摩根大通	增持	8.6元	-报告指尽管信行股价年初至今升近3倍，但摩通相信投资价值仍可提升，因2010年股本回报率预期增逾500个基点，属业内最高。该行预测10/11年每股盈利0.59/0.74元人民币，高过市场共识25%/28%，相当于2009-11年盈利复合年增长38%，属明年上半年第二大首选。 -摩根大通首予中信银行评级「增持」，属其中一只拥有最强劲盈利及股本回报势头内银股，并纳入焦点名单；目标价8.6元，即2010年预期市账率2.4倍，市盈率12.7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	6.84	0.59	58.33	71.00	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	56.54	-0.62	46.74	76.85	4.28	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	16.18	-2.09	27.87	57.39	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	41.27	-3.13	33.13	59.28	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	15.82	2.29	-42.64	NA	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	12.67	-11.71	-7.45	NA	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	53.20	-2.99	-26.13	-32.90	-12.06	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	55.89	7.46	-16.94	-37.06	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	57.81	1.07	20.31	33.82	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	22.29	-0.62	-9.72	-14.64	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11月24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。