



2009-12-14

今日热点

•美国联储局本周议息 会后声明会否提及退市成为焦点

-美股上周三大指数变动不大，道琼斯指数累计升近0.8%，纳斯达克指数则跌近0.2%，标准普尔500指数仅微升0.04%。

-市场本周主要是观望联储局明日起举行一连两日的息口会议，一般估计息口将维持不变，但就关注联储局的声明会否提及退市部署。

-数据方面，美国明日公布11月生产物价指数，周三公布消费物价指数、第三季经常帐赤字及上月新屋动工数据。周四劳工部将公布上周新申请失业救济金人数，估计会减少至46.5万人，而持续申领失业援助人数预料亦会轻微减少。

-另外，欧洲本周将公布连串经济数据，包括今日公布的第三季欧元区失业率及10月份工业生产。明日公布第三季欧元区劳工成本及薪酬，周四就有10月份欧元区经常帐及对外贸易数字。

•国际能源署调高明年全球石油日需求量

-国际能源署上调明年全球石油日需求量，较今年的增幅预测调高12万桶，而今年的预测则大致不变，全球石油日需求保持在8486万桶。

-另外，国际能源署又将今年非石油输出国组织成员国每日供应预测上调12.5万桶，主要是俄罗斯的供应增多，加上飓风减少。不过，就将明年非油组成员国每日原油供应预测下调26.5万桶，至5160万桶。

•中石油为首财团夺伊拉克油田开采合约

-中石油牵头的国际财团，夺得伊拉克油田的开采合约。

-招标的油田位于伊拉克南部哈尔法亚，预计每日产量是53万桶。

-中石油与马来西亚及法国的公司合组财团竞投。伊拉克将石油及天然气项目招标，令外国的石油公司有机会参与当地石油业务。

•商品

-受美元走强影响，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘稳中下行。

-纽约商品交易所(COMEX)期金11日触及四周低点，因强劲的美国11月份零售额数据提振了美元。

国际主要指数 (11 Dec 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21902.11	202.07	0.93%
日经平均	10107.87	245.05	2.48%
纳斯达克	2190.31	-0.55	-0.03%
道琼斯	10471.50	65.67	0.63%
上证指数	3247.32	-6.94	-0.21%
沪深300	3575.02	-2.22	-0.06%
石油	69.87	-0.67	-0.96%
黄金	1119.40	-6.30	-0.56%
美元/日元	90.56	2.30	2.60%
欧元/美元	1.4858	-0.0195	-1.30%
澳元/美元	0.9147	-0.0092	-1.00%



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

## 招銀国际100万元港股仿真投资组合

### 大市分析

- 港股上周五结束五连跌，并随外围反弹，但大市午后升幅收窄，50天线更得而复失，而港股上周五在美预托证券个别发展，料今早大市仍会呈反复偏软局面。
- 美元转强，令美元套息交易拆仓持续，将遏抑港股表现，加上恒指未能守稳50天线，技术走势偏淡，相信港股短期仍会考验21,000点水平，指数年底前很大机会于21,000点至22,000点间徘徊。(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)	涨跌幅(%)	
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.7	73500	55.1%	
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.58	74320	61.6%	
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.75	57500	64.3%	
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	12.22	85540	77.6%	
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.5	86000	56.0%	
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.32	69160	46.2%	
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.22	111562	156.8%	
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.76	86080	80.5%	
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.24	57680	31.2%	
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.2	91200	11.9%	
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.56	54720	23.6%	
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.9	103200	3.2%	
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	18.92	75680	0.6%	
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.78	86700	-5.2%	
鞍钢股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	17.74	106440	17.9%	
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.22	99540	9.4%	
总值(元)					1318822	110.7%	
<b>组合数据</b>							
推出日期：08年2月11日				股票总值：1318822			
持股比率：63%				组合总值：2106815			
现金比率：37%				组合累积表现：+110.7%			
*注：不计算任何手续费及交易费							

### 投资策略

- 上周工信部公布《现有钢铁企业生产经营准入条件及管理办法》，钢铁业重整概念被炒作，加上钢铁股追落后下上周五普遍升6%-10%，**鞍钢(347.HK)**升7%至17.74元，超越组合目标价17元，组合计划推高目标价至18元沽出获利。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
<b>上实控股(363.HK)</b>	美银美林	买入	57元	-上实控股收购母企青浦地皮及沪渝高速，美银美林随即将其目标价由53.5元上调至57元，评级重申「买入」，认为获母企有力支持，前景乐观，并预期核心盈利增长强劲，及有更多物业并购，与基建业务进一步带动未来表现。
<b>统一(220.HK)</b>	麦格理	跑赢大市	6元	-该行最近到统一新总部及与管理层会晤，认为统一新策略见效，如在今年较早时间推出的高端7元人民币方便面，已取得近5%分部销售。 -管理层重申将在未来2年斥10亿元人民币扩产。该行指，统一在经济疲弱时重组，目前有较佳位置受惠消费支出改善，将今明两年度盈测上调2.8%及1.9%，目标价由5.38元上调至6元。
<b>东风(489.HK)</b>	德银	买入	14元	-国务院公布汽车刺激具体方案，德银报告指，购置税率上调至7.5%对乘用车轻微负面，但未有令需求势头脱轨；废车补贴扩大主要针对中小型商用车，乘用车增加受益轻微；农村补贴亦属预期之内，故影响有限。 -总括而言，该行认为新政策对乘用车轻微负面，但仍有信心2010年销售增长14%，建议趁弱势收集东风，相信明年销售及盈利增长有能力达至平均水平之上。评级「买入」，目标价14元。



## 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>6.90</b>	<b>0.00</b>	<b>59.72</b>	<b>65.87</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>55.82</b>	<b>-0.27</b>	<b>44.87</b>	<b>58.76</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	16.30	1.06	28.89	47.68	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	41.85	1.58	35.00	42.40	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	16.18	-3.17	-41.33	-45.00	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	10.70	-17.57	-21.84	-39.68	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	53.03	-1.63	-26.37	-28.71	-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	48.30	-8.16	-28.22	-36.87	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	56.92	-1.59	18.46	27.74	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	22.68	1.61	-8.14	-10.32	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11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。