



2009-12-01

## 今日熱點

### • 迪拜世界進行重組 可能涉及出售資產

- 陷入財困的迪拜世界發表聲明，表示正計劃進行包括子公司Nakheel在內的重組，涉及260億美元債務，其中大約有60億美元與Nakheel伊斯蘭債券有關。

- 聲明指重組計劃可能包括出售資產、評估資金需要及向債權人規劃重組方案等。

聲明又表示，已開始著手與銀行進行初步商討，並會在有建設性基礎上進行磋商。

### • 武鋼集團將向巴西礦業公司MMX投資4億美元

- 中國武漢鋼鐵（集團）公司同意向巴西礦業公司MMX Mineracao e Metalicos SA (以下簡稱MMX)投資4億美元，MMX週一發佈公告稱。

- 依據協議條款，武鋼集團將通過私人配售購得MMX 21.52%的股份。作為交易的一部分，MMX還將向武鋼集團出口鐵礦石。

### • 紫金礦業將以5.45億澳元收購Indophil Resources

- 紫金礦業集團股份有限公司(Zijin Mining Group Co., 簡稱：紫金礦業)週二稱，已經與金礦及銅礦企業Indophil Resources NL簽署協議，將以5.45億澳元的價格收購這家總部位於墨爾本的公司。

- 紫金礦業在公告中稱，收購價格為每股1.28澳元。這一價格較Indophil Resources最新收盤價1.085澳元高出18%。

### • 商品

- 繼上週五(11月27日)受到迪拜債務危機影響導致油價大幅收低後，阿聯酋央行(United Arab Emirates "central bank")的表態暫緩市場擔憂情緒，且受美國今日公佈的系列利好宏觀經濟資料支撐，油價本週一最終收陽。

- 紐約商品交易所(COMEX)期金30日收盤走高，收復了之前的失地，因隨著市場對迪拜債務危機的擔憂趨於緩和，投資者再度拋售美元並買進大宗商品。

國際主要指數 (30 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21821.50	687.00	3.25%
日經平均	9345.55	264.03	2.91%
納斯達克	2144.60	6.16	0.29%
道瓊斯	10344.84	34.92	0.34%
上証指數	3195.30	99.04	3.20%
滬深300	3511.67	129.16	3.82%
石油	78.00	1.23	1.58%
黃金	1181.10	6.90	0.58%
美元/日元	85.45	-1.08	-1.25%
歐元/美元	1.5022	0.0035%	1.16%
澳元/美元	0.9168	0.0105%	1.16%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 杜拜債務危機現曙光，令港股昨日大幅反彈，重上50天綫水平，收報21821點，而港股在美預託證券輕微上升，料港股今早或會於現水平爭持上落。
- 相信杜拜事件只會為大市帶來短暫影響，成為投資者在高位沽貨獲利的藉口，只要各國央行維持息口低企，加上美元弱勢未改，料資金仍會追逐亞太區為主的新興市場，特別是中港股市，雖然短期內要重上22,000點仍有阻力，但仍可每趁每次調整機會低吸股票。

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	14.68	73400	54.9%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.3	73200	59.1%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.66	56600	61.7%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.68	74760	55.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.5	82000	48.8%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.42	70460	48.9%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.72	105512	142.9%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.9	95200	99.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.12	56840	29.3%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.43	82320	-10.0%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.72	117760	1.9%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.62	93720	15.0%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.76	57120	29.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	14.14	113120	13.1%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.54	78160	3.9%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.69	85350	-6.7%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	15.64	93840	3.9%
總值(元)					1409362	107.0%
<b>組合資料</b>						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 68%			股票總值: 1409362			
現金比率: 32%			組合總值: 2069555			
			組合累積表現: +107.0%			
*注: 不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 隨著內地工業生產及發電量進一步提高，踏入冬季煤炭需求亦會上升，加上山西省煤礦進行整合，可支持未來煤炭價格及銷情，有利煤企，**中煤能源<1898.HK>**早前公佈10月份原煤產量按年升13%至932萬噸；焦炭產量升156.3%至41噸。煤炭貿易量升33.8%至940萬噸。該股昨日回升4.3%至13.14元重上20天綫，走勢回穩，組合計劃於13元附近吸納，目標價15.5元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
蒙牛乳業 <2319.HK>	德銀	買入	27.2元	-報告指蒙牛銷售已全面恢復至三聚氰胺事件前水平，近月原奶採購成本相對上半年平均升5%，漲幅較預期少，並可抵銷產品結構轉變。德銀預期未來數年收入增長強勁，可承受新授出認股權證開支。 -德銀調高蒙牛乳業2009-11年盈測1%-18%，目標價由23.7元調高至27.2元。
光大國際 <257.HK>	摩根士丹利	增持	4.29元	-摩根士丹利調高光大國際2009-11年盈測4%-14%，主要因青島、濟南等污水項目收費上調；新收購垃圾發電項目貢獻；以及污水毛利假設上調；目標價由3.1調高至4.29元，評級重申「增持」。 -看好快速增長垃圾發電市場領導地位，及受惠日趨嚴重環境問題，尤其中國明年減排40%-50%，預期2009-11年收入及盈利複合年增長19%及30%，現價09/10年預期市盈率21.9/19.3倍，估值並不過高。



## 各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元計)	(以美/港元計) 累積表現(%)				風險評級	基金熱點
		1個月	年初至今	1年	3年		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.57</b>	<b>0.77</b>	<b>52.08</b>	<b>56.43</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	從最近的發展情況來看，隨著臺灣對大陸開放旅遊、金融及科技等行業，兩地發展更趨緊密，臺灣經濟中長期利好將會逐漸浮現。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>55.85</b>	<b>3.06</b>	<b>44.95</b>	<b>58.17</b>	<b>4.28</b>	<b>4</b>	總統大選結果已定，政治因素穩定下來，料股匯朝向好發展。另在南非舉行2010年的足球世界盃有望能刺激經濟，股市繼續看好。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	15.90	-1.00	25.69	43.63	NA	4	隨著環境污染問題越來越受關注，各地政府補助再生能源企業及科研發展，有關未來行業前景看好。
標準普爾環球核能基金	40.74	-0.59	31.42	45.15	NA	4	因石油供應的危機及環境污染、全球暖化的問題得到關注，各地對核能發電的需求越來越大，行業前景繼續看好。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.51	-2.73	-43.78	-37.15	NA	4	看淡一籃子商品的指數基金。指數下跌賺取回報，但只宜對商品期貨有獨立的觀點，適合中短線的投資，或是作對沖手上資產之用。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	12.62	-11.19	-7.82	-43.66	NA	4	與石油相關性的俄羅斯股市從6月開始下跌了近20%，因期油價格六月至今沒有多大變化，未來石油可能呈滯後現象，會下跌。
看淡S&P 500指數基金	53.87	-3.09	-25.20	-27.54	-12.06	4	看淡標普500指數。指數下跌能獲得比較好的回報，但只宜短中線的投資，或是作對沖手上資產之用。
看淡MSCI日本指數基金	54.75	5.21	-18.64	-37.15	NA	4	看空MSCI日本指數。作中短線投資或作對沖手上資產之用。另可配合同時看好整個亞洲而看淡日本指數等長短倉策略。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	57.89	1.58	20.48	32.36	NA	3	投資對象以抗通脹為主的政府債券基金為主。回報相對較穩定。
德意志美匯看漲基金	22.26	-1.37	-9.84	-15.59	NA	2	美匯指數與美股的逆向關係日趨強烈(美匯升股市跌，反之亦然)。今年關連係數平均為-0.86，投資該產品能對沖可能因美元轉強而下跌的高風險資產。

附注:

1/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年11月27日。有關價格只供參考，並非實際買入的價格，詳細情況可以聯絡客戶服務經理。

2/基金累積表現來自各類有關基金公司，一般會在每個工作天更新，資料只根據網頁提供，唯招銀國際不能保證資料更新日期一致以及能即時更新，故上述資料只作參考之用，欲想更瞭解詳情，請諮詢客戶服務經理。

3/風險評級根據招銀國際之投資風險評估之級別而定，詳情請諮詢本公司客戶服務經理。分類為：1:保守型；2:平穩型；3:進取平穩型；4:進取型。

4/基金精選及基金熱點會不定期更新，並會刊登在每日投資快訊中。

## 亞洲債市精選

債券/可轉債	發行人	評級	賣盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	2	保守性行業，穩定可預測的現金流，具有債券贖回的良好紀錄
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可轉債	NR	105.00	3.35	2	行業領頭企業，信用風險低，原油價格下跌對石化行業構成利好
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba2/BB-	91.00	11.70	4	房地產行業中較穩定的企業，較強的現金流和盈利能力，具有足夠的流動性
Citic Resources 7% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba2/BB+	87.50	9.99	3	中國第四大石油公司，經營多元化且穩健，現金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集團 (零售)	Ba1/BB	100.00	7.88	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水準的盈利能力，較強的流動性和資產負債表
NOBGRP 8.500% 2013	萊寶集團 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	97.00	9.41	3	良好的經營模式使其在大宗商品價格疲軟的情況下依然創下利潤新高，資產負債表強健，通過負債回購降低杠杆水準



## 免責聲明

本報告僅為招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。其內容既不代表招銀國際的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。本報告未經授權不得複印、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱,否則有可能觸犯相關證券法規。招銀國際的銷售員、交易員和其他專業人員可能會向客戶提供與本研究報告中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或推薦或表達的意見不一致的投資決策。我們相信本報告所載資料來源可靠,但招銀國際並不就其準確性和完整性作出保證,亦不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。有鑑於此,投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的,及當中的風險。在決定投資前,投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。