



**2009-12-09**

**今日熱點**

**•中國企業提議購買尼日利亞原油儲量**

-尼日利亞總統能源顧問埃格博加(Emmanuel Egbogah)週二表示，中國企業提出以500億美元購買尼日利亞60億桶原油儲量

-埃格博加在出席一次行業會議的間隙對記者表示，中國企業發出了購買尼日利亞石油儲量的提議，他們希望購買60億桶原油儲量，雙方目前正在談判

**•銀監會敦促銀行業嚴格控制信貸風險**

-中國銀行業監督管理委員會週二敦促銀行業在繼續發放貸款支持經濟復甦的同時，嚴格控制信貸風險

-銀監會網站發佈的公告對週一閉幕的中央經濟工作會議決議作出響應。公告稱，將加大信貸政策對小企業和“三農”等薄弱環節的支持，同時還將嚴格控制對高耗能、高排放和產能過剩行業的貸款

**•寶馬2009年有望蟬聯全球豪華車銷量冠軍**

-寶馬汽車公司(BMW) 2009年有望維持全球豪華汽車銷量榜首地位。該公司11月份核心品牌銷量增長11%，表明豪華汽車市場復甦勢頭趨於穩固

-寶馬品牌汽車銷量上月為90,383輛，Z4跑車和旗艦7系列轎車較上年同期增幅最大

-受2009年上半年市場危機影響,今年1至11月期間，寶馬品牌汽車銷量較上年同期下降12.8%，至963,712輛

**•大宗商品**

-因美元表現強勁，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續下跌

-疲軟的歐洲經濟資料以及評級相關擔憂刺激美元走強，紐約商品交易所(COMEX)期金收盤下跌

**•外匯**

-美元兌多數貨幣週二走高，市場對全球信貸品質惡化的擔憂打擊了投資者對股票、黃金、石油和高收益貨幣的需求。歐元、英鎊等貨幣兌美元下挫至一個月低位。多種其他高收益貨幣或商品貨幣大幅走低，其中包括瑞典克朗、加元、墨西哥比索和澳元。由於歐元區經濟資料令人失望，加上希臘的主權信用評級和迪拜政府相關公司的評級被下調，投資者人氣不佳。在Moody's提醒市場美國和英國也無法逃脫信貸品質影響之後，市場的風險偏好進一步減弱。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22060.52	-264.44	-1.18%
日經平均	10044.16	-96.31	-0.95%
納斯達克	2172.99	-16.62	-0.76%
道瓊斯	10285.97	-104.14	-1.00%
上海A股	3457.76	-37.02	-1.06%
上海B股	256.86	-1.58	-0.61%
深圳A股	1290.33	-3.52	-0.27%
深圳B股	634.86	-2.69	-0.42%
石油	72.62	-1.31	-1.80%
黃金	1142.8	-20.6	-1.80%
美元/日元	88.43	-1.08	-1.21%
歐元/美元	1.4703	-0.0124	-0.84%
澳元/美元	0.9038	-0.0089	-0.98%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日續跌264點，並跌穿10天綫水準，收報22,060點，而美股昨晚亦急跌逾百點，港股在美預託證券亦繼續下跌，料大市今早仍會低開，很大機會跌穿50天綫(約21,950點)。
- 環球負面因素如杜拜債務危機及希臘信貸評級遭調低，令市場避險情緒升溫，美元反彈亦令套息交易拆倉增加，故港股現階段仍維持反覆調整，恒指或需下試21,800點。

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	15	75000	58.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.6	74400	61.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.94	59400	69.7%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	13.22	92540	92.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.3	85200	54.6%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.5	71500	51.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.69	117249	169.9%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.24	97920	105.4%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.26	57820	31.5%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.45	82800	-9.4%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	17.12	136960	18.6%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.4	92400	13.4%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.18	62160	40.4%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.2	105600	5.6%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.3	77200	2.7%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	6	90000	-1.6%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	16.72	100320	11.1%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.9	97300	6.9%
總值(元)					1575769	114.5%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：73%		股票總值：1575769				
現金比率：27%		組合總值：2144962				
		組合累積表現：+114.5%				
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 組合昨日開市後以3.45元沽出表現未如理想的中國電訊(728.HK)。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
互太紡織(1382.HK)	摩根士丹利	增持	5.63元	-報告指受惠毛利率擴闊，互太上半年純利增長114%至3.89億元，遠高過大摩原先估計2.22億元。雖然股價今年累漲585%，現價2010年期市盈10.4倍，但營運迅速復甦，估值仍然吸引。 -該行將互太紡織評級由「與大市同步」升至「增持」，目標價由2.32元大幅調高至5.63元，即2010年預期市盈率12.6倍；2010-12年每股盈測調升54%/54%/53%，反映銷售增長及毛利上調。
蒙牛(2319.HK)	摩根大通	增持	32元	-摩根大通將蒙牛2010年基本盈測上調9%，目標價由23元調高至32元，即預期市盈率30倍；評級維持「增持」，對產品結構改善更有信心，以及奶粉業務正面改變。雖然市場關注原奶漲價，但蒙牛定位較競爭對力理想，相信可減低成本壓力。
中油香港(135.HK)	美銀美林	買入	10.8元	-該行表示中油香港新股發售價8.27元，較原先估計高38%，將目標價上調至10.8元，即2010年預期市盈率21倍，反映新股數目較預期少。 -同時，微降09年盈測1%；10/11年調升10%/4%。評級維持「買入」，相信所得淨額36億元目標收購母公司具盈利能力液化天然氣下游資產。



## 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>6.88</b>	<b>1.78</b>	<b>59.26</b>	<b>64.99</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>54.65</b>	<b>1.71</b>	<b>41.84</b>	<b>59.05</b>	<b>2.54</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	16.54	4.17	30.75	47.81	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	41.35	1.40	33.39	50.59	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	16.01	-4.25	-41.95	-48.93	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。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	11.52	-14.29	-15.85	-27.64	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	53.80	-2.52	-25.30	-25.65	-16.72	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	48.05	-8.20	-28.59	-41.82	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	57.46	0.74	19.58	31.64	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	22.59	-1.05	-8.51	-13.13	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年12月08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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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+	99.00	8.80	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



附注:

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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。

## 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數據。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數據源可靠,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。