



2009-12-03

## 今日熱點

### •中投欲向Apax旗下基金投資8億歐元

-據英國《金融時報週二報導，中國主權財富基金中國投資有限責任公司已提出向Apax Partners旗下一隻規模達112億歐元的私募股權基金投資8億歐元。

-該報導稱，中投公司將因此獲得Apax Partners的一小部分股權; Apax Partners是歐洲最大的私募股權公司之一。

### •美聯儲黃皮書稱美國經濟形勢繼續好轉

-美國大部分地區的經濟形勢在10月末及11月初這段時間繼續好轉，但疲軟的就業市場以及不斷惡化的商業地產市場依然是美國經濟復甦中的黯淡領域

-美國聯邦儲備委員會(Fed)在最新的黃皮書(Beige Book)報告稱，美聯儲12個儲備銀行轄區內不少地區的經濟形勢都出現了一定程度的改善

-美聯儲稱，消費開支出現上升，住房銷售有所增加，工資上漲壓力也受到控制

### •大宗商品

-受美元反彈和原油庫存意外增加等因素的影響，國際油價2日回落

-受強勁的對沖基金和其他機構投資者買盤推動。金價擺脫了美元走強的影響，金價再創新高。

### •外匯

-美元兌日圓週三連續第二個交易日走高，因有關日本政府將採取措施抑制近期日圓升值勢頭的猜測升溫。美國財政部(U.S. Treasury)發言人證實，日本外匯官員本周與美國財政部官員進行了會晤。此舉暗示，日本方面可能準備對外匯市場進行干預以抑制日圓強勢。美元指數從週二的74.426上升至74.635。美元兌日圓上周在迪拜債務危機影響下觸及14年低點84.82日圓。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22289.57	+176.42	+0.80%
日經平均	9798.75	+189.81	+1.98%
納斯達克	2185.03	+9.22	+0.42%
道瓊斯	10452.68	-18.90	-0.18%
上海A股	3429.51	+36.11	+1.06%
上海B股	255.01	+1.99	+0.79%
深圳A股	1289.75	+16.46	+1.29%
深圳B股	632.46	+6.92	+1.11%
石油	76.6	-1.77	-2.31%
黃金	1212	+12.9	+1.06%
美元/日圓	87.38	+0.70	+0.81%
歐元/美元	1.5044	-0.0037	-0.25%
澳元/美元	0.9248	-0.0002	-0.02%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

•由於市場對迪拜債務危機的憂慮舒緩，加上憧憬迪拜世界事件將拖慢各國政府的退市時間表，港股連升三日；預期恒指可升至約23000點左右

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	14.92	74600	57.4%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.04	76160	65.6%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.72	57200	63.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.3	79100	64.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21	84000	52.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.6	72800	53.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.29	112409	158.8%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.4	99200	108.1%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.94	62580	42.4%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.54	84960	-7.1%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.5	124000	7.3%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.42	92520	13.5%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	5.05	60600	36.9%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	14.24	113920	13.9%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.88	79520	5.7%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	6.2	93000	1.6%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	16.36	98160	8.7%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14	98000	7.7%
總值(元)					1562729	113.2%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：73%		股票總值：1562729				
現金比率：27%		組合總值：2131922				
		組合累積表現：+113.2%				
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

•組合昨日未有變動。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
澳博(880.HK)	野村	買入	5.33元	-野村表示，據葡萄牙媒體，11月澳門博彩收益按年升60%，按月跌4%。澳博仍然領先，市佔率增至32%。強勁的博彩收益應可消除投資者對內地簽證限制的憂慮，並促使股份獲重估。 -該行認為今年博彩收益與去年相若，而2010-2012年受惠寬鬆信貸政策、經濟前景正面、內地政策支持，料有溫和健康的10%年增長。偏好澳博的風險回報組合，目標價5.33元。
東方電氣(1072.HK)	花旗	買入	47元	-花旗維持東方電氣「買入」評級，看好國內核電設備市場份額逾50%優勢，至2011年毛利貢獻將由今年上半零升至28%，由於高科技要求提高入門門檻，預期2011年開始毛利率維持20%以上，目標價47元。



## 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>6.93</b>	<b>7.28</b>	<b>60.42</b>	<b>75.89</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>57.63</b>	<b>12.96</b>	<b>49.57</b>	<b>78.20</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	16.46	8.10	30.12	57.47	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	42.01	6.30	35.52	55.59	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	15.02	-8.58	-45.54	-46.68	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	12.79	-6.23	-6.57	-30.86	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	52.98	-6.61	-26.44	-31.85	-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	49.27	-5.67	-26.78	-44.08	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	58.67	3.59	22.10	34.75	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。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。
德意志美匯看漲基金	22.14	-2.12	-10.33	-16.05	NA	2	

附注:

1/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年12月02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/基金累積表現來源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。