



**2009-12-04**

**今日熱點**

**•歐央行將撤走部份提供緊急資金措施**

-歐洲央行決定開始撤走部份在金融海嘯後推出的刺激經濟非常規措施。

-央行總裁特里謝在記者會上表示，決定明年3月底最後1次向市場提供6個月再融資安排。而本月提供的1年期再融資安排亦是最後1次，利率亦並非已往固定在1%，而是同較短期的再融資安排利率掛勾。

-不過，特里謝說，央行撤走部份提供資金的措施，不應被視為未來利率調整的訊號。

**•龍湖地產逾35億元人民幣投得杭州市一處地皮**

-龍湖地產成功競得浙江省杭州市經濟技術開發區一塊地皮，總地價35.7億元人民幣，土地總面積約17.8萬平方米，規劃建築面積約58萬平方米，將發展為住宅及商業用途。今次是龍湖在內地第9個發展的城市。

**•中石化與埃克森美孚簽訂20年天然氣購銷協議**

-中國石化與美國埃克森美孚簽署液化天然氣協議，合同氣量每年200萬噸。

-根據按協議，埃克森美孚將向山東省中石化液化天然氣接收站供應液化天然氣，為期20年。有關接收站一期建設規模每年300萬噸，二期將擴展到總接收能力每年500-600萬噸。

**•中國將加快鋼鐵行業整合**

-中國政府週四進一步敦促解決國內鋼鐵行業產能過剩問題，預示政府將加速淘汰落後產能，並弱化中國作為全球主要鋼鐵供應國的角色。

-工業和信息化部原材料工業司巡視員賈銀松在會議上稱，今年政府可能關閉數家年產能合計1,600萬噸的老化鋼鐵廠。

-中國一直在定期探討削減鋼鐵行業產能的必要性，而最近提出的控制過剩產能的目標表明，政府希望加快實現這一意圖。

**•債市**

-亞洲信用市場走強，CDS買盤明顯減少，投資級債券上漲5-10點，但交投清淡，韓國債券除外。高收益債券亦走強。目前債券市場已經窄幅波動了三個星期，期待市場尋找突破口。

國際主要指數 (03 Dec 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22553.87	264.30	1.19%
日經平均	9977.67	368.73	3.84%
納斯達克	2173.14	-11.89	-0.54%
道瓊斯	10366.15	-86.53	-0.83%
上証指數	3264.63	-5.12	-0.16%
滬深300	3590.88	-6.45	-0.18%
石油	50.97	1.05	2.10%
黃金	900.50	6.90	0.80%
美元/日元	97.75	0.09	0.10%
歐元/美元	1.3272	0.0123	0.94%
澳元/美元	0.7270	0.0208	2.95%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日再升264點，連升4日，累升1400點，重返22,500點水平，但美股昨晚回吐，港股在美預託證券亦下跌，料大市今早應會有回吐。
- 港股在連升4天後，短期或有回吐壓力，但資金持續流入本港，市場亦看好中港股市來年表現，故調整過後亦可反覆上試23,000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	14.96	74800	57.8%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19	76000	65.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.64	56400	61.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	12.02	84140	74.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.4	85600	55.3%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.62	73060	54.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.23	111683	157.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.08	96640	102.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.87	62090	41.2%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.58	85920	-6.0%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	16.46	131680	14.0%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.52	93120	14.3%
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	13.9	111200	11.2%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.8	79200	5.3%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	6.15	92250	0.8%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	16.5	99000	9.6%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.22	99540	9.4%
總值(元)					1574483	114.4%
<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：1574483		
現金比率：27%				組合總值：2143676		
				組合累積表現：+114.4%		
*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
新奧燃氣 (2688.HK)	麥格理	跑贏大市	22元	-麥格理調低新奧燃氣09年盈測5%，反映短期銷量及毛利風險；惟目標價由16.8元調高至22元，因對內地天然氣行業增長更有信心，估計至2020年銷售複合年增長有11%；現價2010年預期市盈率17.6倍，相對業內平均21.8倍，估值仍然吸引，評級維持「跑贏大市」，屬行業首選。
中煤 (1898.HK)	花旗	買入	16.2元	-花旗表示，中煤上月股價跑贏，預期表現持續，因為煤價前景更正面，受惠山西煤礦關閉政策，以及2010年質量產量增長，帶動平均售價按年升6%。 -該行將中煤評級由「持有」升至「買入」，目標價由10.9元升至16.2元。
濰柴動力 (2338.HK)	摩根士丹利	增持	80元	-該行將濰柴動力目標價由62元調高至80元，基於2009-11年每股盈測上調13.1%/12.2%/12.3%，即複合年增長30%，反映收入增長更強勁，以及毛利率分別擴闊1/0.7/0.7個百分點，評級維持「增持」，隨著成本結構逐步改善，認為今年下半年及2010年銷售「V」型反彈及毛利復甦。



## 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>6.89</b>	<b>4.08</b>	<b>59.49</b>	<b>78.04</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>56.06</b>	<b>8.22</b>	<b>45.50</b>	<b>69.37</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	16.44	6.61	29.96	52.50	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	42.05	6.73	35.65	55.97	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	15.42	-3.54	-44.11	-46.46	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	12.59	-10.26	-8.04	-30.52	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	53.43	-5.47	-25.81	-29.14	-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	48.05	-8.64	-28.59	-44.04	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	58.80	4.07	22.37	33.64	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	22.15	-2.34	-10.29	-16.14	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12月03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。