



2009-12-11

## 今日熱點

### •兗州煤業收購菲利克斯交易正式生效

-兗州煤業股份有限公司週四晚間表示，公司收購澳大利亞菲利克斯資源有限公司(Felix Resources Ltd.) 100%股權的交易已獲得澳大利亞聯邦法院(Federal Court of Australia)批准，安排交易方案正式生效。  
-據兗州煤業股份早些時候發佈的公告顯示，公司將斥資35.4億澳元收購菲利克斯資源有限公司的全部股份

### •CPI有望回升 通脹重返中國

-在消費者價格經歷了近一年的下跌後，中國正在走出通貨緊縮，這種回升在某種程度上是由於政府改變了人為壓低成品油和水電價格的政策所推動的  
-接受調查的經濟學家的預測中值顯示，自2月份以來逐月下降後，中國的消費價格指數(CPI) 11月份可能會比上年同期上漲0.5%。政府將在週五上午公佈CPI數據。儘管目前通貨膨脹率的回升幅度不大，但它不但反映了經濟的復蘇，也體現出提高國家對主要資源的定價以更好反映市場供求的努力

### •大宗商品

-美國原油期貨週四連跌第七個交易日，一度將兩個月低位推低至每桶70美元下方，但收盤時回升至70美元之上，今日走勢振盪，因庫存充裕引發市場擔心需求  
-紐約商品交易所(COMEX)期金10日收盤溫和走高，結束了連續四日的跌勢，因本交易日早盤美元疲軟刺激部分投資者將近期黃金拋售潮視為一個買進契機

### •外匯

-美元兌多數高收益貨幣週四走低，投資者青睞那些可帶來豐厚收益、並以強大財政實力作後盾的貨幣。受澳大利亞和加拿大就業資料的激勵，加上跡象顯示新西蘭央行可能會在2010年年中結束貨幣刺激政策，新西蘭元、澳元和加元等商品貨幣前夜大幅上揚，並且整個紐約交易時段都守住了漲幅。隨著投資者撤出日圓，美元兌日圓走高，不過美元兌歐元和英鎊與前一交易日基本持平。市場對部分歐元區國家高水準債務的持續擔憂令歐元受挫。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21700.04	-41.72	-0.19%
日經平均	9940.29	+77.47	+0.79%
納斯達克	2190.86	+7.13	+0.33%
道瓊斯	10405.83	+68.78	+0.67%
上海A股	3413.22	+15.47	+0.46%
上海B股	254.56	+0.29	+0.11%
深圳A股	1280.45	+8.14	+0.64%
深圳B股	633.16	+4.17	+0.66%
石油	70.54	-0.13	-0.18%
黃金	1125.7	+5.3	+0.47%
美元/日圓	88.2	+0.33	+0.38%
歐元/美元	1.4732	+0.0007	+0.05%
澳元/美元	0.9166	+0.0080	+0.88%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 杜拜、希臘及西班牙等國家相繼被調低評級，令外圍普遍下跌，港股亦連續第五個交易日下跌，收報21,700點，未能重上50天綫，但港股在美預託證券昨晚反彈，料大市今早應可高開。
- 整體大市仍維持反覆調整局面，後市仍看美元反彈趨勢會否舒緩，以及今天公佈的內地經濟數據，相信港股於100天綫(約21,300點)有初步支持，但恒指短期需盡快重回50天綫為佳。

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	14.74	73700	55.5%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.54	74160	61.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.69	56900	62.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	12.24	85680	77.9%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.9	83600	51.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.39	70070	48.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.18	111078	155.7%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.96	87680	83.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.2	57400	30.6%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	17	136000	17.7%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.5	93000	14.1%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.63	55560	25.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.82	102560	2.6%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.04	76160	1.3%
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	16.56	99360	10.0%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.84	96880	6.5%
總值(元)					1445138	109.7%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1445138			
持股比率：69%			組合總值：2097131			
現金比率：31%			組合累積表現：+109.7%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 中央發出調控樓市訊號，將個人住房轉讓營業稅徵免時限由2年恢復到5年，措施增加二手樓的交易成本，遏抑投機性炒樓行為，消息對內房股不利，短綫股價或會受壓，故昨日組合開市後以17元先沽出世茂房地產(813.HK)獲利。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
波司登 (3998.HK)	摩根士丹	增持	1.88元	-大摩表示，波司登強勁的銷售勢頭，慷慨的現金分紅收益率，相對估值具有吸引力，2010年預測市盈率12倍，現金回報7.3%。該行預期2010年盈利增長達21%，2011年有12.9%。 -該行將波司登評級，由「與大市同步」升至「增持」，目標價由1.3元上調至1.88元，
銀泰 (1833.HK)	美銀美林	買入	7.45元	-報告指銀泰剛宣佈1.77億人民幣收購湖北百貨店，最重要是交易有助扭轉持續虧損湖北業務。美林認為，銀泰明年可享盈利增長勢頭，估計增幅逾30%，及資產升值。 -該行調高銀泰2010/11年每股盈測4%/3%，目標價由5.75元調高至7.45元，即2010年預期市盈率23倍，評級維持「買入」。
港交所 (388.HK)	瑞信	跑贏大市	180元	-該行新興市場及中港市場策略師對明年股市前景樂觀。樂觀情緒及流動性充裕將提升日均成交，加上人民幣升值預期升溫，相關概念股會進一步受資金追捧。2010/11年每股盈測上調29%/26%，分別至5.94/6.47元，反映日均成交假設由800億元上調至950億元。 -瑞信將港交所評級由「跑輸大市」升至「跑贏大市」，目標價由140元調高至180元，即2010年預期市盈率30倍，較港股有60%溢價。



## 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>6.76</b>	<b>-2.03</b>	<b>56.48</b>	<b>53.64</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>55.15</b>	<b>-1.20</b>	<b>43.14</b>	<b>51.76</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	16.40	2.82	29.64	48.42	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	41.82	1.22	34.89	48.02	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	16.20	-0.31	-41.26	-46.39	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	10.79	-22.49	-21.18	-31.01	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	53.29	-1.15	-26.01	-26.99	-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	48.58	-6.67	-27.81	-38.78	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	57.38	-0.62	19.42	30.11	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	22.50	0.27	-8.87	-13.21	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10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。