



2009-12-04

今日热点

•欧央行将撤走部份提供紧急资金措施

-欧洲央行决定开始撤走部份在金融海啸后推出的刺激经济非常规措施。

-央行总裁特里谢在记者会上表示，决定明年3月底最后1次向市场提供6个月再融资安排。而本月提供的1年期再融资安排亦是最后1次，利率亦并非已往固定在1%，而是同较短期的再融资安排利率挂钩。

-不过，特里谢说，央行撤走部份提供资金的措施，不应被视为未来利率调整的讯号。

•龙湖地产逾35亿元人民币投得杭州市一处地皮

-龙湖地产成功竞得浙江省杭州市经济技术开发区一块地皮，总地价35.7亿元人民币，土地总面积约17.8万平方米，规划建筑面积约58万平方米，将发展为住宅及商业用途。今次是龙湖在内地第9个发展的城市。

•中石化与埃克森美孚签订20年天然气购销协议

-中国石化与美国埃克森美孚签署液化天然气协议，合同气量每年200万吨。

-根据按协议，埃克森美孚将向山东省中石化液化天然气接收站供应液化天然气，为期20年。有关接收站一期建设规模每年300万吨，二期将扩展到总接收能力每年500-600万吨。

•中国将加快钢铁行业整合

-中国政府周四进一步敦促解决国内钢铁行业产能过剩问题，预示政府将加速淘汰落后产能，并弱化中国作为全球主要钢铁供应国的角色。

-工业和信息化部原材料工业司巡视员贾银松在会议上称，今年政府可能关闭数家年产能合计1,600万吨的老化钢铁厂。

-中国一直在定期探讨削减钢铁行业产能的必要性，而最近提出的控制过剩产能的目标表明，政府希望加快实现这一意图。

•债市

-亚洲信用市场走强，CDS买盘明显减少，投资级债券上涨5-10点，但交投清淡，韩国债券除外。高收益债券亦走强。目前债券市场已经窄幅波动了三个星期，期待市场寻找突破口。

国际主要指数 (03 Dec 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22553.87	264.30	1.19%
日经平均	9977.67	368.73	3.84%
纳斯达克	2173.14	-11.89	-0.54%
道琼斯	10366.15	-86.53	-0.83%
上证指数	3264.63	-5.12	-0.16%
沪深300	3590.88	-6.45	-0.18%
石油	50.97	1.05	2.10%
黄金	900.50	6.90	0.80%
美元/日元	97.75	0.09	0.10%
欧元/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100萬元港股份真投資組合						
股份(編號)	买入日期	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%
組合數據						
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

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	6.89	4.08	59.49	78.04	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	56.06	8.22	45.50	69.37	4.28	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	16.44	6.61	29.96	52.50	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	42.05	6.73	35.65	55.97	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.42	-3.54	-44.11	-46.46	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	12.59	-10.26	-8.04	-30.52	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	53.43	-5.47	-25.81	-29.14	-12.06	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	48.05	-8.64	-28.59	-44.04	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	58.80	4.07	22.37	33.64	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	22.15	-2.34	-10.29	-16.14	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

- 1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年12月03日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。
- 2/基金累积表现来源自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据仅作参考之用,欲更了解详情,请咨询客户服务经理。
- 3/风险评级根据招银国际之投资风险评级的级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。
- 4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

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。