



2009-11-04

## 今日熱點

### • 巴菲特敲定最大收購交易 押注經濟復蘇

-伯克希爾哈撒韋公司(Berkshire Hathaway Inc.)同意斥資約260億美元、以現金加股票的方式收購尚未持有的鐵路公司 Burlington Northern Santa Fe Corp 77%的股份。此交易對Burlington Northern的估價約為340億美元。這是伯克希爾哈撒韋公司給經濟復蘇押下的重注。

-伯克希爾哈撒韋董事長兼首席執行長沃倫•巴菲特(Warren Buffet)將這筆公司迄今為止最大的一筆收購交易形容為自己很樂意押下的巨大賭注，但他說自己並不是在賭下月或明年，而是要永久擁有這家公司。

-巴菲特在接受採訪時說，對Burlington每股100美元的開價已是傾儘自己所能；之所以為交易選擇60%現金、40%股票的方式是因為公司不能以全現金方式進行交易。巴菲特說自己不願意交出伯克希爾哈撒韋的股票，但為了完成交易必須如此。他透露交易完成後伯克希爾哈撒韋的現金規模為200億美元，同時公司還將承擔Burlington 100億美元的債務。

### • 商品

-美元對歐元反彈，但未能阻止原油價格進一步走高。隨著黃金價格在盤中創下歷史新高，商品市場目前仍被樂觀情緒所主導。多數原油期貨交易者認為，隨著宏觀經濟的進一步好轉，原油需求將出現復蘇。

-國際貨幣基金組織消息顯示，印度中央銀行向該組織購買了總價值達6.7億美元的200噸黃金用於國際儲備，印度央行買入黃金只是各國央行今後買入黃金作為儲備資產的前奏，對黃金作為儲備資產的需求上漲的預期，推動黃金快速上漲。

### • 外匯

-隨著美國股市走低，美元兌歐元週二尾盤維持漲勢；但在金價創紀錄高位的推動下，美元兌商品貨幣加元走低。紐約市場交易時段，美元維持近期模式，呈現出與股市相反的行情。在伯克希爾哈撒韋公司(Berkshire Hathaway)收購美國第二大鐵路公司的消息刺激下，美國股市一度實現上漲，與此同時美元走低；而在今日晚些時候股市走弱之際，美元實現反彈。

### • 債券

-iTraxx亞洲除日本投資級指數收緊2點，但是RBS和Lloyds的融資計畫再次增加市場的風險預期，指數加寬6點反映了市場的擔憂。

國際主要指數 (03 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21240.06	-380.13	-1.76%
日經平均	9802.95	-231.79	-2.31%
納斯達克	2057.32	8.12	0.40%
道瓊斯	9771.91	-17.53	-0.18%
上証指數	3114.23	37.58	1.22%
滬深300	3435.42	42.62	1.26%
石油	79.60	1.47	1.85%
黃金	1084.90	25.40	2.34%
美元/日元	90.33	0.13	0.14%
歐元/美元	1.4724	-0.0052	-0.35%
澳元/美元	0.9024	-0.0016	-0.17%

-高等級債券昨日遭受沽壓，降低5-12點。高收益公司債交投冷落，市場興趣主要集中在新發行的品種上面，如BUMA, PLN2020和碧桂園2014。雅居樂計畫發行的7年期高收益債可能定價於10%左右。

-評級方面，穆迪可能調高中國海外地產的評級至Baa3，同時確認了合生創展的B2/前景負面的評級不會改變。



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日跌至貼近50天綫收市，走勢仍然偏軟，而港股在美預託證券稍為造好，料港股今早或會回升，但相信力度不大。
- 在環球央行退市政策陰霾下，投資者現時入市態度審慎，偏向高位相繼減持獲利，短期內相信大市仍會反覆偏軟，恒指如日內跌穿50天綫的話，或需先下試20,300點水平。(分析員：郭冰樺)

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	14.84	74200	56.54%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.26	61040	32.70%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.67	46700	33.43%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.99	69930	45.20%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.96	79840	44.85%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.89	122250	34.34%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.98	96558	122.28%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.37	74960	57.21%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.77	54390	23.73%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.42	82080	-10.24%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.74	88700	9.37%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.05	80800	-1.56%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.12	112960	-2.22%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5	80000	0.00%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.33	93200	8.88%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.31	87720	-1.22%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.1	84600	3.83%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	3.9	93600	5.69%
總值(元)					1483528	91.6%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：77%

現金比率：23%

股票總值：1483528

組合總值：1915631

組合累積表現：+91.6%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 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
<b>國藥控股(1099.HK)</b>	花旗	買入	33元	-報告指儘管國藥09年收入增長減慢，但隨著國內刺激保健業帶動強勁自然增長；增加地區滲透率及戰略擴張；以及策略併購，預期2010年收入及純利增長再度加快。 -花旗首予國藥評級「買入」，雖然現水平估值偏高，但短期走勢可望向上，因投資者預期公司高增長，以及戰略併購機會升溫；目標價33元，即2011年預期市盈率36倍，符合上海醫藥<600849.SH>水平。
<b>渣打(2888.HK)</b>	里昂	買入	237元	-里昂表示，渣打第三季中期管理報告，各地區趨勢續改善。基於2億元一次性稅項開支，今年盈測由37億美元下調至36億美元，明年升5%至43億美元。毛利復甦支持2011年純利達54億美元，2012年有64億美元。評級維持「買入」，目標價237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>6.46</b>	<b>-2.71</b>	<b>49.54</b>	<b>33.75</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>51.80</b>	<b>-1.41</b>	<b>34.44</b>	<b>51.82</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	15.42	-2.32	21.90	18.16	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	39.40	-3.69	27.10	31.76	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	15.98	-16.51	-42.06	NA	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	14.03	27.08	2.48	NA	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	56.52	-2.55	-21.52	-21.13	-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	52.59	-2.23	-21.84	-42.26	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	56.50	0.66	17.59	25.33	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	22.68	-0.96	-8.14	-14.26	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)。今年關係係數平均為-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11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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，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+	102.88	6.55	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桿水平



## 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。