

2009-12-11

今日热点

- 兖州煤业收购菲利克斯交易正式生效**
-兖州煤业股份有限公司周四晚间表示，公司收购澳大利亚菲利克斯资源有限公司(Felix Resources Ltd.) 100%股权的交易已获得澳大利亚联邦法院(Federal Court of Australia)批准，安排交易方案正式生效。
-据兖州煤业股份早些时候发布的公告显示，公司将斥资35.4亿澳元收购菲利克斯资源有限公司的全部股份
- CPI有望回升 通胀重返中国**
-在消费者价格经历了近一年的下跌后，中国正在走出通货紧缩，这种回升在某种程度上是由于政府改变了人为压低成品油和水电价格的政策所推动的
-接受调查的经济学家的预测中值显示，自2月份以来逐月下降后，中国的消费价格指数(CPI) 11月份可能会比上年同期上涨0.5%。政府将在周五上午公布CPI数据。尽管目前通货膨胀率的回升幅度不大，但它不但反映了经济的复苏，也体现出提高国家对主要资源的定价以更好反映市场供求的努力
- 大宗商品**
-美国原油期货周四连跌第七个交易日,一度将两个月低位推低至每桶70美元下方,但收盘时回升至70美元之上,今日走势振荡,因库存充裕引发市场担心需求
-纽约商品交易所(COMEX)期金10日收盘温和走高，结束了连续四日的跌势，因本交易日早盘美元疲软刺激部分投资者将近期黄金抛售潮视为一个买进契机
- 外汇**
-美元兑多数高收益货币周四走低，投资者青睐那些可带来丰厚收益、并以强大财政实力作后盾的货币。受澳大利亚和加拿大就业资料的激励，加上迹象显示新西兰央行可能会在2010年年中结束货币刺激政策，新西兰元、澳元和加元等商品货币前夜大幅上扬，并且整个纽约交易时段都守住了涨幅。随着投资者撤出日圆，美元兑日圆走高，不过美元兑欧元和英镑与前一交易日基本持平。市场对部分欧元区国家高水平债务的持续担忧令欧元受挫。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21700.04	-41.72	-0.19%
日经平均	9940.29	+77.47	+0.79%
纳斯达克	2190.86	+7.13	+0.33%
道琼斯	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%
黄金	1125.7	+5.3	+0.47%
美元/日元	88.2	+0.33	+0.38%
欧元/美元	1.4732	+0.0007	+0.05%
澳元/美元	0.9166	+0.0080	+0.88%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 杜拜、希臘及西班牙等国家相继被调低评级，令外围普遍下跌，港股亦连续第五个交易日下跌，收报21,700点，未能重上50天线，但港股在美预托证券昨晚反弹，料大市今早应可高开。
- 整体大市仍维持反复调整局面，后市仍看美元反弹趋势会否舒缓，以及今天公布的内地经济数据，相信港股于100天线(约21,300点)有初步支持，但恒指短期需尽快重回50天线为佳。

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%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：69%			股票總值：1445138			
現金比率：31%			組合總值：2097131			
*注：不計算任何手續費及交易費			組合累積表現：+109.7%			

投資策略

- 中央发出调控楼市讯号，将个人住房转让营业税征免时限由2年恢复到5年，措施增加二手楼的交易成本，遏抑投机性炒楼行为，消息对内房股不利，短线股价或会受压，故昨日组合开市后以17元先沽出世茂房地产 (813.HK) 获利。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
波司登 (3998.HK)	摩根士丹	增持	1.88元	-大摩表示，波司登强劲的销售势头，慷慨的现金分红收益率，相对估值具有吸引力，2010年预测市盈率12倍，现金回报7.3%。该行预期2010年盈利增长达21%，2011年有12.9%。 -该行将波司登评级，由「与大市同步」升至「增持」，目标价由1.3元上调至1.88元，
银泰 (1833.HK)	美银美林	买入	7.45元	-报告指银泰刚宣布1.77亿人民币收购湖北百货店，最重要是交易有助扭转持续亏损湖北业务。美林认为，银泰明年可享盈利增长势头，估计增幅逾30%，及资产升值。 -该行调高银泰2010/11年每股盈利4%/3%，目标价由5.75元调高至7.45元，即2010年预期市盈率23倍，评级维持「买入」。
港交所 (388.HK)	瑞信	跑赢大市	180元	-该行新兴市场及中港市场策略师对明年股市前景乐观。乐观情绪及流动性充裕将提升日均成交，加上人民币升值预期升温，相关概念股会进一步受资金追捧。2010/11年每股盈利上调29%/26%，分别至5.94/6.47元，反映日均成交假设由800亿元上调至950亿元。 -瑞信将港交所评级由「跑输大市」升至「跑赢大市」，目标价由140元调高至180元，即2010年预期市盈率30倍，较港股有60%溢价。

各类精选基金

各类精选基金		价格(美/港元计)	(以美/港元计) 累积表现(%)				风险评级	基金热点
市场/行业股票基金			1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金		6.76	-2.03	56.48	53.64	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		55.15	-1.20	43.14	51.76	2.54	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能刺激经济，股市继续看好。
资源商品基金								
综合再生能源类基金		16.40	2.82	29.64	48.42	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		41.82	1.22	34.89	48.02	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		16.20	-0.31	-41.26	-46.39	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		10.79	-22.49	-21.18	-31.01	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		53.29	-1.15	-26.01	-26.99	-16.72	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		48.58	-6.67	-27.81	-38.78	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		57.38	-0.62	19.42	30.11	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		22.50	0.27	-8.87	-13.21	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10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，故上述数据只作参考之用，欲想更了解详情，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估之级别而定，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。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	2	保守性行业，稳定可预测的现金流，具有债券赎回的良好纪录
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可转债	NR	106.12	2.63	2	行业领头企业，信用风险低，原油价格下跌对石化行业构成利好
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba2/BB-	95.00	10.48	4	房地产行业较稳定的企业，较强的现金流和盈利能力，具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba2/BB+	93.00	8.51	3	中国第四大石油公司，经营多元化且稳健，现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	102.00	6.96	3	受益于政府刺激内需的政策，高于同行业平均水平的盈利能力，较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	99.00	8.80	3	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高，资产负债表强健，通过负债回购降低杠杆水平



附注：

- 1/基金买入价来源自各基金公司，更新时间为2009年6月23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，故上述数据只作参考之用，欲想更了解详情，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估之级别而定，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。

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。