



2009-12-02

今日熱點

•大摩出售中金股權交易六家公司入圍

-知情人士稱，摩根士丹利(Morgan Stanley)所持中國國際金融有限公司股權的入圍競標者包括5家美國私募股權公司，以及台灣的富邦金融控股股份有限公司。這批股權可能價值10億美元。

-富邦金控被選為中金公司部分股權的潛在買家出人意外，因為台灣與中國大陸在金融行業的跨境投資仍然敏感，儘管台灣本屆政府執政期間已經消除了海峽兩岸的一些投資障礙。

-知情人士稱，此外，貝恩資本(Bain Capital LLC)、凱雷投資集團(Carlyle Group LP)、General Atlantic LLC、Kohlberg Kravis Roberts & Co.和得克薩斯太平洋集團(TPG)擬購買中金公司34.3%股權的首輪意向報價被認為有足夠吸引力，獲準展開盡職調查。

•中國社保基金資產總額達人民幣7000億元

-中國國家電視台週二援引消息人士的話報導，截至10月底，中國社保基金資產總額達到人民幣7,000億元。

-消息人士稱，全國社會保障基金理事會將46%的資產用於投資固定收益產品，將32%的資產用於投資股票。據報導，全國社保基金的投資回報率為12.98%，但報導未具體說明統計時間段。

-全國社會保障基金理事會理事長戴相龍7月份表示，截至6月底，該基金資產總額超過人民幣6,600億元，而境內國有股實施轉持後，資產總額將超過人民幣7,400億元。

•四大商業銀行明年將加大力度支持中小企融資

-國家工業和信息化部與工行、中行、建行及農業銀行簽署合作備忘錄，明年將加大對中小企融資的支持力度。

-新華社報道，截至10月底，四大銀行的中小企貸款餘額約5.8萬億元人民幣，較年初增加約1.3萬億元，而小企業貸款餘額為1.2萬億元，較年初增加2860億元。

•商品

-投資者對迪拜債務危機的擔憂有所減弱，加上來自房地產市場的資料相當利好，當天美國股市漲勢強勁，美元貶值。受其影響，石油黃金均大幅上揚。

國際主要指數 (02 Dec 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22113.15	291.65	1.34%
日經平均	9572.20	226.65	2.43%
納斯達克	2175.81	31.21	1.46%
道瓊斯	10471.58	126.74	1.23%
上証指數	3235.36	40.06	1.25%
滬深300	3560.83	49.16	1.40%
石油	78.37	1.09	1.39%
黃金	1199.10	18.00	1.50%
美元/日元	85.45	-1.08	-1.25%
歐元/美元	1.5022	0.0035%	1.16%
澳元/美元	0.9168	0.0105%	1.16%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日跟蹤外圍造好，恒指升291點至22,113點，不但重回22,000點水平，更補回上周五的下跌裂口，而港股在美預託證券繼續上升，料大市今早可高開，重上10天及20天綫。
- 港股兩日交易日的升幅幾乎收復上周五的千點跌幅，杜拜債務危機亦已被市場淡化，投資者亦重新注視未來受惠經濟動力的中資股，預計恒指可上試22,500點，而內需消費股仍會是市場焦點。

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	14.9	74500	57.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.7	74800	62.6%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.79	57900	65.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.84	75880	57.6%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.6	82400	49.5%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.59	72670	53.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.51	115071	164.9%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.26	98080	105.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.65	60550	37.7%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.47	83280	-8.9%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.62	116960	1.2%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.46	92760	13.8%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.83	57960	30.9%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	14.04	112320	12.3%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.62	78480	4.4%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	6.05	90750	-0.8%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	16.02	96120	6.4%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.56	94920	4.3%
總值(元)					1535401	110.5%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：73%				股票總值：1535401		
現金比率：27%				組合總值：2104594		
				組合累積表現：+110.5%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 中煤能源<1898.HK>昨日開市價為13元，組合成功按定下策略於該水平吸納了7000股，昨日全日升3.2%至13.56元，目標價先看15.5元，止蝕價12元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
世茂房地產 <813.HK>	花旗	買入	22.93元	-花旗表示，世茂房地產近期斥資87.6億人民幣，收購七幅一級城市如上海、青島及廈門等土地，總建築面積457萬平方米，每平方米成本低至1,917元人民幣，僅佔該行平均售價預測15%-20%，估計上述收購每股資產淨值可提升3-3.5元。 -該行重申世房評級「買入」，屬內房首選之一；目標價由19.47元調高至22.93元，即較調整後資產淨值預測折讓10%。
華潤電力 <836.HK>	瑞銀	買入	21.5元	-瑞銀表示，華潤電力獲發改委批准調整電費。計及比重平均基準，火電費下調0.7%。該行相信為過去兩個月股價下跌12%的主因，同時下調2009-2011年盈測0.3%-3.6%，目標價由22.2元下調至21.5元，評級「買入」。
瑞聲聲學 <2018.HK>	高盛	買入	13.8元	-該行認為近期股價回落提供入市機會，因其市場份額收益穩固，產品擴張予諾基亞和其他客戶；行業整合競爭減弱，揚聲器產品擴展到LED電視領域，未來3年有非常強勁增長。未來3年有持續現金回報。2010-2011年盈測升3%及32%，至0.85元及1.3元人民幣。 -高盛將瑞聲評級由「中性」升至「買入」，並納入「確信買入」名單，目標價由11.4元升至13.8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		
MSCI臺灣指數基金	6.80	4.62	57.41	71.72	NA	4	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。
MSCI南非指數基金	57.59	11.11	49.47	84.35	4.28	4	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。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	16.50	6.73	30.43	65.00	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	41.94	6.55	35.29	56.55	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。
看淡類							
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.13	-9.24	-45.14	-44.61	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	13.27	0.53	-3.07	-33.72	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	53.03	-7.14	-26.37	-34.66	-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	48.88	-7.77	-27.36	-49.95	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。
債券類及其它類							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	58.69	3.56	22.14	36.97	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	22.07	-2.78	-10.61	-16.79	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年12月01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	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。