



2009-11-18

今日熱點

• 中信金將斥資6.6億美元收購南山人壽30%的股權

- 中國信託金融控股股份有限公司 (Chinatrust Financial Holding Co., 簡稱：中信金)週二稱，計畫向中策集團有限公司(China Strategic Holdings Ltd., 簡稱：中策集團)出售自身9.95%的股權，以向該公司換取南山人壽保險公司(Nan Shan Life Insurance Co.)的30%股權。

- 中策集團牽頭的銀團此前贏得了對南山人壽的競購。中信金稱，公司已與中策集團簽署一項諒解備忘錄，並將據此以新臺幣208億元價格向中策集團出售自身11.7億股新股，相當於稀釋後股本的9.95%。

• 外匯

紐約匯市週二，美元從15個月以來的最低水平反彈，此前不及預期的美國經濟資料以及股市艱難的走勢澆滅了投資者的熱情。週二公佈的資料顯示，美國經濟復蘇的步伐可能比一些人此前預計的更為緩慢，從而導致投資者撤出部分資金。包括10月份生產者價格指數(PPI)和工業產值資料在內的美國經濟資料表明，經濟復蘇缺乏活力。上述兩個資料都略微好轉，但改善幅度都不像經濟學家此前預計的那麼大，這導致投資者放棄高風險交易，進而拋售歐元和其他高收益貨幣。

• 商品

- 美元17日從15個月低點大幅反彈，此前美聯儲(Fed)主席伯南克(Ben Bernanke)少有的對美元匯率的評論引發交易商縮減對美元的長期押注。美國石油協會公佈的最新資料顯示，11月13日當周，美國原油庫存下降437萬桶。美元的升值和庫存的下降，使得原油價格幾乎收平。

- 紐約商品交易所(COMEX)期金17日收盤微幅走高，從稍早跌勢中反彈，因對長期通貨膨脹的擔憂抵消了美元走強的影響。

• 債券

- 昨日信用市場變化不大，利差略微收緊1-2點。隨著市場對人民幣升值的預期不斷升溫，投資者可以考慮將部分海外以美元計價的投資轉移至人民幣計價的產品，例如人民幣可轉債，可以獲得債券和人民幣升值的雙重收益。目前在香港市場上流通的人民幣計價可轉債不少，例如碧桂園2.5% 2013年2月到期的可轉債，2011年可賣回，目前收益率約為12.2%；上海置業6% 2014年7月到期的可轉債，雖然收益率不高，但是轉股價格與目前股價較為接近，可供投資者參與其股票的上升空間。

國際主要指數 (17 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22914.15	-29.83	-0.13%
日經平均	9729.93	-61.25	-0.63%
納斯達克	2203.78	5.93	0.27%
道瓊斯	10437.42	30.46	0.29%
上證指數	3282.89	7.84	0.24%
滬深300	3628.35	2.55	0.07%
石油	79.14	0.24	0.30%
黃金	1139.40	1.20	0.11%
美元/日元	89.25	0.20	0.22%
歐元/美元	1.4876	-0.0094	-0.63%
澳元/美元	0.9306	-0.0063	-0.67%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日一度獨及23,000點心理關口後隨即回軟，稍微回吐30點收市，而昨晚港股在美預託證券亦見上升，料今早港股或可稍為高開。
- 昨日港股只是健康調整，從資金持續流入及投資氣氛改善情況下，市場風險胃納增加，指數沒有大跌壓力，恒指不難再突破，相信年底前大市有機會挑戰24,000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	15.4	77000	62.45%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.26	69040	50.09%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.61	56100	60.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.12	77840	61.63%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.25	89000	61.47%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.4	70200	48.35%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.41	101761	134.26%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.34	98720	107.05%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.73	61110	39.01%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.59	86160	-5.77%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	20.95	104750	29.16%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.8	118400	2.49%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.14	82240	2.80%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.14	85680	-3.51%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.2	91200	11.93%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.7	56400	27.37%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.18	105440	5.44%
總值(元)					1431041	108.5%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：69%

現金比率：31%

股票總值：1431041

組合總值：2085484

組合累積表現：+108.5%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 玖龍紙業(2689.HK)昨日裂口低開10%至12.26元，但隨即獲買盤低吸，組合只能以第二口價12.5元吸納了8000股，目標價15.5元，跌破10元止蝕。
- 此外，昨日江銅(358.HK)開市延續昨日升勢，組合亦按策略於20.95元沽出，回報達29%。
- 南車時代(3898.HK)昨日造好，收市上升5.4%至15.2元創52周新高，亦突破組合目標價15元，隨內地經濟增長，基建開支亦不斷上升，鐵路線投入營運亦會增加對機車的需求，故前景可看好，組合計劃推高該股目標價至16元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
康師傅(322.HK)	里昂	跑贏大市	21.1元	-里昂表示，康師傅首九個純利3.27億美元，增長49%，收入升20%至40.38億美元。上周主席表示有信心在盈利增長穩定下，實現爭取市場份額增長，重點放在提高效率及規模優勢，以確保其領先的品牌和市場滲透。即食麵價格上漲和飲料產量增長，康師傅在收入及純利上取得平衡。重申「跑贏大市」評級，目標價由16.4元升至21.1元。
中國動向(3818.HK)	花旗	買入	6.9元	-中國動向10財年次季訂單按年升22%，高於首季的增長16%，及該行預期22%。料今明兩年收入增長達20%及21%。毛利率由2009年的59%，升至2010年62%。不過因有效稅率較高，淨利潤率可能持平。 -該行將中國動向目標價由6.1元升至6.9元，因認為該股可因銷售增長及庫存水平進一步改善，而獲重新評估。2010-2011年盈測上調2%-4%，反映2010財年第二季公平銷售較預期好。該行相信，其未來數季同店銷售增長，可利好股價，維持「買入」評級。



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	7.00	1.60	62.04	77.22	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	56.43	-1.21	46.46	86.85	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	16.34	-1.47	29.17	47.21	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	41.59	-3.21	34.16	53.92	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	15.38	-5.06	-44.24	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	13.90	-0.14	1.53	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	53.04	-2.57	-26.35	-33.54	-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	52.64	3.83	-21.77	-43.61	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	58.21	1.29	21.14	31.58	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	22.36	-0.49	-9.44	-15.79	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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年11月17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	實盤價	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+	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。