



2009-11-24

今日熱點

•中國銀監會嚴厲重申資本要求

-中國銀監會週一發佈嚴厲警告，要求各家銀行嚴格遵守資本要求，否則將面臨懲罰；這是經過一年井噴式放貸增長之後，中國政府對中國金融體系風險積聚感到擔心的最新跡象

-中國銀監會網站上的聲明稱，對今年年底之前未能達到10%資本充足率要求，未能制定科學的、切實可行的資本補充計劃的銀行，銀監會將在市場準入、對外投資、增設機構、業務擴張等方面予以限制。這些制裁措施早已存在，但很少予以實施

•發改委：正積極組織進口天然氣

-中國國家發展和改革委員會週一稱，國家積極組織進口，並努力增加國內天然氣產量，以緩解我國部分地區因出現大範圍雨雪低溫天氣而導致的天然氣供應短缺

-發改委在其網站上表示，通過採取以上舉措，目前各地天然氣供應緊張局面逐步緩解

•大宗商品

-紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤大體持穩，需求與庫存擔憂制約漲勢

-紐約商品期貨交易所(COMEX)黃金期貨23日觸及每盎司1,170美元上方的紀錄高位，大漲近2%，因美元全線下跌，市場預計美國利率將在一段時間保持在低水準

•外匯

-北美匯市週一，美元全線下跌，因投資者風險偏好再度升溫，從而推動股市和大宗商品市場上揚，也對歐元等風險敏感型貨幣走勢構成提振。有跡象顯示，在不遠的將來，美國貨幣市場狀況很可能持續獲得刺激方案援助，而歐洲貨幣市場狀況則可能開始收緊，這有助於強化投資者對歐元和其他高收益貨幣的興趣

•債市

-亞洲信用市場在股票市場造好的情緒帶動下走強，預計趨勢可以延續至今日。債券交易較為活躍，中國房地產債券受到較多關注，但年底前投資者傾向於減少操作，因此債券價格大部分時間將會在窄幅內波動

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22771.39	+315.55	+1.41%
日經平均	9497.68	-51.79	-0.54%
納斯達克	2176.01	+29.97	+1.40%
道瓊斯	10450.95	+132.79	+1.29%
上海A股	3501.74	+32.05	+0.92%
上海B股	261.20	-1.67	-0.61%
深圳A股	1288.52	+19.63	+1.55%
深圳B股	637.93	+1.64	+0.26%
石油	77.56	+0.08	+0.10%
黃金	1164.7	+17.9	+1.54%
美元/日元	88.97	+0.08	+0.09%
歐元/美元	1.4961	+0.0099	+0.67%
澳元/美元	0.9239	+0.0092	+1.00%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 昨日港股受內銀股造好帶動，全日反彈逾300點，但成交只有510億，交投欠活躍，而港股在美預託證券昨晚輕微上升，料港股今早仍可高開。
- 大市昨日升幅主要靠內銀股支撐，成交仍維持有偏低水準，反映升幅不是全面，但在市場資金充裕，美元疲弱及投資者風險胃納增加情況下，大市仍會呈震盪上升，反覆上試23,000點水準。

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	19.28	77120	67.65%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.41	54100	54.57%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.54	73780	53.20%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.3	85200	54.57%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.51	71630	51.37%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8	96800	122.84%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.16	97280	104.03%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.8	61600	40.13%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.46	83040	-9.19%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.88	111040	-3.88%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.01	80160	0.20%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.1	85200	-4.05%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.68	88080	8.10%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.4	52800	19.24%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.58	108640	8.64%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.4	77600	3.19%
總值(元)					1381070	106.5%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比例：67%

現金比率：33%

股票總值：1381070

組合總值：2065063

組合累積表現：+106.5%

*注：不計算任何手續費及交易費

投資策略

- 大市昨日回升逾300點，現階段炒落後股為佳，美林引述中材(1893.HK)管理層預期2009年整體新增訂單逾250億元人民幣，明年達300億元人民幣。內地限制批出新水泥項目，中材管理層相信明年會復批，因內地決心消除一切落後的產能，三年內以新項目取代舊項目。同時，相信西北水泥市場仍最具盈利。
- 中材自9月中高位7.3元反覆回落至上週五低位5.6元，調整幅度達23%，該股近月持續受制20天綫，昨日大幅回升6.4%，突破阻力位10天綫，向20天綫進發，成交增至2,284萬股，走勢轉佳，料該股已完成尋低階段，未來可受惠內地基建開支上升，首3季盈利增長理想，組合計劃今日開市後吸納，目標價先看6.7元，止蝕價5.6元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中化化肥(297.HK)	美銀美林	買入	5元	-該行表示環球鉀肥銷售正逐步復甦，價格有機會見底。隨著銷售步入國際市場，生產商可有現金應付現有負債，紓緩資產負債表壓力。 -該行預期鉀肥銷量明年回復正常水準，加上內地去庫存較預期快，相信市場高估減損，並低估復甦力度，重申中化化肥「買入」評級，目標價5元。
華潤電力(836.HK)	德銀	買入	22.2元	-德銀認為，華潤電力為投資者於內地電力股中提供護蔭，由於其盈利可抗拒高煤價。每1%煤炭價格上漲，對其明年盈利只影響4%，相對於同業8%-36%。最近煤在山西成立了煤企合資，可更好地對沖煤價不明朗因素。低負債令其有較強財政地位收購煤企。目標價由24元下調至22.2元。評級重申「買入」。



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	6.92	1.76	60.19	82.11	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	56.20	-1.21	45.86	81.81	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	16.20	-1.94	28.06	79.30	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	41.45	-2.71	33.71	73.72	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	15.74	1.80	-42.91	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	13.21	-7.94	-3.51	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	53.21	-2.97	-26.12	-36.41	-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	54.48	4.75	-19.04	-46.65	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	57.93	1.28	20.56	35.99	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	22.27	-0.71	-9.80	-16.81	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11月23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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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+	99.00	8.80	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



附注：

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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。

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。