



2009-11-27

今日热点

•中国宣布二氧化碳减排目标

-中国周四表示，将在2020年将其单位国内生产总值(GDP)二氧化碳排放量最高削减45%，从而大力提升能源利用效率

-国务院宣布了这一目标。就在下个月，气候峰会即将在哥本哈根召开，目标是达成一个新的全球气候变化条约，取代1997年的《京都议定书》

•银监会出台新规限制商业银行投资保险公司

-中国银行业监督管理委员会周四颁布《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》。这项举措旨在限制此类跨行业投资的潜在风险

-上述管理办法澄清了商业银行入股保险公司的条件，是市场盼望已久的一份档，将允许更多商业银行入股保险公司。但新管理办法中有大量限制规定，说明银监会开放此类投资的步伐十分缓慢

-银监会发布公告称，每家商业银行只能投资一家保险公司

•大宗商品

-欧洲股市随亚洲股市低开低走，拖累石油大幅跳水，黄金则稳中小升

•外汇

-北美汇市周四，美元强劲回升，一改近来的疲弱态势。由于投资者担心政府控股公司迪拜世界(Dubai World)可能债务违约，美元兑欧元及其他主要货币在淡静交投中走高。美元兑日圆周四跌至14年低点，加剧了日本刺激经济复苏的困难，彰显出亚洲各国应对疲软美元的压力。在突破了多年高点之后，日圆会继续走强。他们说，日本企业近年来一直采取措施让自身不受汇率波动影响，还有其他趋势降低了日圆走强给日本带来的冲击。这两大因素使得日圆还有进一步上涨的空间

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22210.41	-401.39	-1.78%
日经平均	9383.24	-58.40	-0.62%
纳斯达克	2176.05	+6.87	+0.32%
道琼斯	10464.40	+30.69	+0.29%
上海A股	3326.10	-124.96	-3.62%
上海B股	244.44	-9.97	-3.92%
深圳A股	1229.94	-45.14	-3.54%
深圳B股	611.56	-12.58	-2.02%
石油	74.52	-3.44	-4.62%
黄金	1188.6	+1.6	+0.13%
美元/日元	86.59	-0.76	-0.87%
欧元/美元	1.5019	-0.0116	-0.77%
澳元/美元	0.9136	-0.0184	-1.98%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 昨日港股隨A股走低,主要由於內銀股拖累外,本周五為期指結算日,加上市場對內地明年政策走向的猜測不斷,內地股市的大幅震蕩,讓港股市場經歷大起大落
- 相信60天線仍是恒指上市趨勢的支持線,整體向上趨勢未變,本港股後市關鍵在於能否站穩21800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	14.74	73700	55.5%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.3	73200	59.1%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.65	56500	61.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.9	76300	58.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.2	84800	53.8%
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	8.87	107327	147.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.94	87520	83.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	9	63000	43.3%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.52	84480	-7.6%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.24	113920	-1.4%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.04	84480	-4.9%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.08	90480	11.0%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.49	53880	21.7%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.98	111840	11.8%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	18.98	75920	1.0%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	6	90000	-1.6%
總值(元)					1397417	107.0%
組合資料						
推出日期:	08年2月11日					
持股比率:	68%					
現金比率:	32%					
	股票總值: 1397417					
	組合總值: 2069910					
	組合累積表現: +107.0%					
*注:不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 金山軟件(3888.HK)昨日公布截至9月底止第三季業績,純利按年倒退近33%,股價短线或會受壓,加上持貨至今股價表現亦未如理想,組合會于今日開市后沽出止蝕,以減低組合風險,亦可騰出資金吸納其他股票。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
伟易达 (303.HK)	瑞信	跑赢大市	83	-报告指伟易达最坏时期已过,并安全度过财务危机,现时资产负债表十分强健,已作充足准备受惠未来经济复苏,业务正逐步恢复增长。此外公司营运效率提升,成本控制良好,相信能够在2010年度以后获得盈利增长 -该行将伟易达目标价大升66%至83元,以反映受惠成本降及利润率升,调高未来两年度盈测9%-15%,维持「跑赢大市」评级。
上海复地 (2337.HK)	德银	买入	2.9元	-报告指复地着力一线城市如上海及北京,可受惠今年强劲销售及售价复苏,相信明年落成量及毛利率改善。09/10年每股盈测调高13%及43%,至0.23/0.28元人民币,反映平均售价假设及盈利增长透明度增加。 -德银将上海复地评级由「沽售」升至「买入」,目标价由1.8元调高61%至2.9元,即较预期每股资产净值折让由65%收窄至50%。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计) 累积表现 (%)				风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	6.89	1.32	59.49	66.02	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	57.52	4.81	49.29	62.58	4.28	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	16.25	-0.06	28.46	50.46	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	41.85	-0.26	34.99	53.62	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	15.15	-4.96	-45.07	-38.74	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	13.18	-4.70	-3.73	-47.07	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	53.01	-4.49	-26.40	-29.48	-12.06	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	53.92	3.08	-19.87	-37.45	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	58.32	2.41	21.37	33.27	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	22.03	-2.44	-10.77	-15.58	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/基金买入价来自Bloomberg, 更新时间为2009年11月26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, 故上述数据仅作参考之用, 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	行业龙头企业, 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。

免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员、交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。