



**2009-11-30**

## 今日热点

### •阿联酋央行宣布向银行业提供额外流动资金

-阿联酋央行说，会向当地及外资银行提供特别额外流动资金。

-央行说，这是迪拜出现债务危机后，央行对银行业的支持。阿联酋各成员前日在阿布扎比开会，商讨如何挽救面临破产的迪拜世界。有报道说，迪拜在宣布延迟还款前，拒绝出售资产还债。

中东市场今日在假期后重开，外界预计迪拜政府会在今天公布实际财务情况。

### •中欧峰会今召开 双方领导促勿过早退市

-中欧峰会今日在南京举行，总理温家宝及欧盟领导人将会主持会议。

-中国外交部表示，双方期望透过峰会，提升战略互信，并在政治、经贸、能源等领域对话方面，作全面规划。双方亦会签署科技、环保、工业等合作文件。

-在峰会举行前夕，温家宝强调，过早退市会失去刺激经济的成果，欧元集团主席亦指，全球经济仍存在不稳定因素，强调欧盟在明年之前，不会采取大规模退市措施。

### •外汇

-欧洲财政官员在周日的会谈中向中国总理和央行官员表达了对僵化的人民币汇率的不满，但说他们估计政策在近期内不会改变。美元和日圆继续大幅走高，因为迪拜债务危机对全球金融市场的负面影响仍挥之不去。新兴市场货币和高收益货币均面临抛压；由于英国银行普遍在中东地区拥有巨大的风险敞口，因此迪拜债务问题令英镑遭遇重创。鉴于美元兑日圆一度跌至14年新低84.82日圆，日本当局再次暗示有必要入市干预抑制日圆大幅升值。这也说明美元兑日圆收复了几乎全部失地。

### •债券

-市场关注迪拜世界的债务重组，信用违约掉期利差上周五加宽，市场风险厌恶情绪升温。ITraxx亚洲除日本投资级指数收于128/130，较上一交易日扩大12点。一些投资者开始在低位吸纳高等级债券，此类债券价格因此受到支撑。尽管如此，和记黄埔和Petrol等债券依旧收益率放宽5-7基点。

国际主要指数 (27 Nov 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21134.50	-1075.91	-4.84%
日经平均	9081.52	-301.72	-3.22%
纳斯达克	2138.44	-37.61	-1.73%
道琼斯	10309.92	-154.48	-1.48%
上证指数	3096.26	-74.72	-2.36%
沪深300	3382.51	-103.26	-2.96%
石油	76.05	-1.91	-2.45%
黄金	1177.63	-10.76	-0.91%
美元/日元	86.53	-0.06	-0.07%
欧元/美元	1.4987	-0.0032	-0.21%
澳元/美元	0.9063	-0.0074	-0.80%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 杜拜世界要求延遲還債，觸發環球股市急挫，港股亦跌至**21,134**點，近**100**天線位，但港股經歷兩個交易日的跌幅後，大市今天或可回穩，而港股在美預托證券亦明顯較港收市價高，料今早大市可見反彈。
- 然而杜拜世界債務問題仍要時間解決，市場仍存在不明朗因素，資金在避險意識情緒增加下，或觸發美元反彈，引發市場套息交易相繼平倉，港股短期走勢仍會不利，故相信港股縱有反彈，但在市場避險情緒下暫時升幅或難以持續。

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
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	14.24	71200	50.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.8	71200	54.8%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.39	53900	54.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.22	71540	48.5%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.05	80200	45.5%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.28	68640	45.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.26	99946	130.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.98	87840	84.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.12	56840	29.3%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.33	79920	-12.6%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.72	109760	-5.0%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	6.5	78000	-12.2%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.62	87720	7.7%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.27	51240	15.7%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.08	104640	4.6%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	18.24	72960	-3.0%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.64	84600	-7.5%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	15.12	90720	0.5%
總值(元)					1420866	100.3%
<b>組合數據</b>						
推出日期: 08年2月11日						
持股比率: 71%				股票總值: 1420866		
現金比率: 29%				組合總值: 2003059		
				組合累積表現: +100.3%		
*注: 不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 組合上周五按策略於開市後以**6.5**元沽出**金山軟件(3888.HK)**止蝕。
- 另外，組合亦按早前定下策略，於**15.05**元吸納了**6000**股**鞍鋼(347.HK)**，目標價**17**元，跌破**14**元止蝕。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
新奥燃气 <2688.HK>	瑞银	买入	26.8元	-报告指业界一致认为国内天然气价格有需要上调，但不会一次过大幅上调。瑞银则预期未来两年每年加幅介乎 <b>10%-15%</b> ，减少对最终用户影响。随着西气东输第二期 <b>2010</b> 年 <b>1</b> 月开始营运及通胀忧虑，发改委可能在明年初宣布价格机制。 -瑞银将新奥燃气目标价由 <b>21</b> 元调高至 <b>26.8</b> 元，反映盈测上调。基于新奥管理层对明年住宅用户逾 <b>5%</b> 增长预期，瑞银 <b>2010</b> 年接驳费收入预测由原先 <b>3%</b> 上调至 <b>7%</b> ； <b>2009-11</b> 年每股盈测由 <b>0.84/0.89/1.02</b> 元人民币，调整至 <b>0.83/0.98/1.16</b> 元人民币。
国药控股 <1099.HK>	美银美林	买入	31元	-该行认为，国药是其中一只高度着重药品分销，在国内拥有最大市场份额和最高运作效率，相信可受惠医疗保健需求激增，以及合并潮中高度分散之药品分销业。 -该行首予国药控股评级「买入」，看好行业领导地位，目标价 <b>31</b> 元，即 <b>2011</b> 年预期市盈率 <b>34</b> 倍， <b>2010-11</b> 年盈利高透明度及预期稳健增长 <b>30%</b> ，相信可维持估值溢价。



## 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		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>6.57</b>	<b>0.77</b>	<b>52.08</b>	<b>56.43</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指数基金</b>	<b>55.85</b>	<b>3.06</b>	<b>44.95</b>	<b>58.17</b>	<b>4.28</b>	<b>4</b>	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。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	15.90	-1.00	25.69	43.63	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	40.74	-0.59	31.42	45.15	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。
<b>看淡类</b>							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.51	-2.73	-43.78	-37.15	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	12.62	-11.19	-7.82	-43.66	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	53.87	-3.09	-25.20	-27.54	-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	54.75	5.21	-18.64	-37.15	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。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	57.89	1.58	20.48	32.36	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	22.26	-1.37	-9.84	-15.59	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11月27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	105.00	3.35	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-	91.00	11.70	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+	87.50	9.99	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	100.00	7.88	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+	97.00	9.41	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



## 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。