



2009-11-27

今日熱點

•中國宣佈二氧化碳減排目標

-中國週四表示，將在2020年將其單位國內生產總值(GDP)二氧化碳排放量最高削減45%，從而大力提升能源利用效率

-國務院宣佈了這一目標。就在下個月，氣候峰會即將在哥本哈根召開，目標是達成一個新的全球氣候變化條約，取代1997年的《京都議定書》

•銀監會出臺新規限制商業銀行投資保險公司

-中國銀行業監督管理委員會週四頒佈《商業銀行投資保險公司股權試點管理辦法》。這項舉措旨在限制此類跨行業投資的潛在風險

-上述管理辦法澄清了商業銀行入股保險公司的條件，是市場盼望已久的一份檔，將允許更多商業銀行入股保險公司。但新管理辦法中有大量限制規定，說明銀監會開放此類投資的步伐十分緩慢

-銀監會發佈公告稱，每家商業銀行只能投資一家保險公司

•大宗商品

-歐洲股市隨亞洲股市低開低走，拖累石油大幅跳水，黃金則穩中小升

•外匯

-北美匯市週四，美元強勁回升，一改近來的疲弱態勢。由於投資者擔心政府控股公司迪拜世界(Dubai World)可能債務違約，美元兌歐元及其他主要貨幣在淡靜交投中走高。美元兌日圓週四跌至14年低點，加劇了日本刺激經濟復蘇的困難，彰顯出亞洲各國應對疲軟美元的壓力。在突破了多年高點之後，日圓會繼續走強。他們說，日本企業近年來一直採取措施讓自身不受匯率波動影響，還有其他趨勢降低了日圓走強給日本帶來的衝擊。這兩大因素使得日圓還有進一步上漲的空間

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22210.41	-401.39	-1.78%
日經平均	9383.24	-58.40	-0.62%
納斯達克	2176.05	+6.87	+0.32%
道瓊斯	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%
黃金	1188.6	+1.6	+0.13%
美元/日圓	86.59	-0.76	-0.87%
歐元/美元	1.5019	-0.0116	-0.77%
澳元/美元	0.9136	-0.0184	-1.98%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 昨日港股隨A股走低,主要由於內銀股拖累外,本週五為期指結算日,加上市場對內地明年政策走向的猜測不斷,內地股市的大幅震盪,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%
金山軟體(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

- 金山軟體(3888.HK)昨日公佈截至9月底止第三季業績,純利按年倒退近33%,股價短線或會受壓,加上持貨至今股價表現亦未如理想,組合會於今日開市後沽出止蝕,以減低組合風險,亦可騰出資金吸納其他股票。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
偉易達 (303.HK)	瑞信	跑贏大市	83	-報告指偉易達最壞時期已過,並安全度過財務危機,現時資產負債表十分強健,已作充足準備受惠未來經濟復蘇,業務正逐步恢復增長。此外公司營運效率提升,成本控制良好,相信能夠在2010年度以後獲得盈利增長 -該行將偉易達目標價大升66%至83元,以反映受惠成本降及利潤率升,調高未來兩年度盈測9%-15%,維持「跑贏大市」評級。
上海複地 (2337.HK)	德銀	買入	2.9元	-報告指複地著力一線城市如上海及北京,可受惠今年強勁銷售及售價復蘇,相信明年落成量及毛利率改善。09/10年每股盈測調高13%及43%,至0.23/0.28元人民幣,反映平均售價假設及盈利增長透明度增加。 -德銀將上海複地評級由「沽售」升至「買入」,目標價由1.8元調高61%至2.9元,即較預期每股資產淨值折讓由65%收窄至50%。



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	6.89	1.32	59.49	66.02	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	57.52	4.81	49.29	62.58	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	16.25	-0.06	28.46	50.46	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	41.85	-0.26	34.99	53.62	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	15.15	-4.96	-45.07	-38.74	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	13.18	-4.70	-3.73	-47.07	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	53.01	-4.49	-26.40	-29.48	-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	53.92	3.08	-19.87	-37.45	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	58.32	2.41	21.37	33.27	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	22.03	-2.44	-10.77	-15.58	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26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杆水準



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。