



2009-11-26

今日熱點

•中國收緊個人結售匯管理 限制外匯投機

-中國外匯監管部門收緊了當前對個人跨境結售匯業務的管理規定，這是其在打擊投機性資本流動方面的一項最新舉措，即便外界要求中國放鬆對人民幣管制的壓力不斷上升

-中國國家外匯管理局這一舉措意在確保複雜的外匯交易不會通過個人管道繞過當前的限制舉措。中國國家外管局發表聲明說，正在對個人可以用於某些外匯交易的銀行帳戶數量進行限制。中國國家外匯管理局網站週三發佈了這一聲明

•中冶尋求與Minara聯合競購必和必拓旗下鎳礦

-據一位知情人士本週透露，中國冶金科工集團公司已與澳大利亞鎳礦商Minara Resources Ltd.進行了接觸，希望兩家公司能聯合競購必和必拓(BHP Billiton Ltd.)旗下目前處於閑置狀態的Ravensthorpe鎳礦

-另一位知情人士稱，最終的競購報價要在週三發出，除Minara與中冶集團外，Poseidon Nickel Ltd.和加拿大公司First Quantum Ltd.也在參與角逐

•大宗商品

-最新公佈的資料顯示，美國11月20日當周原油庫存增幅小於預期，僅增加了100萬桶，而接受調查的分析師的預期值是增加150萬桶。因EIA資料好於預期，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤勁漲

-因美元全面走軟，且有關印度可能向國際貨幣基金組織(IMF)購買更多黃金的報導令投資者信心改善，紐約商品交易所(COMEX)期金25日收盤上漲

•外匯

-紐約匯市週三，歐元兌美元飆升至1.51美元上方，打破了長期以來的波動區間，因美元承受的壓力加劇。歐元較前一交易日上漲近1.5美分，單日漲幅巨大。隨著美元兌歐元回落，美元兌瑞士法郎和日圓也紛紛觸及數月新低。美元兌英鎊跌幅超過1美分，兌加元和澳元也重拾跌勢。美元兌一籃子主要貨幣紛紛觸及15個月新低

•債市

-亞洲市場投資級債券交易活躍，韓國公司債交易量放大，價格上漲15點左右。這次債券的上揚主要集中在韓國名字，其他地區債券則表現平平

-CDS市場亦出現收緊，IG12縮小1點，中國、印尼和菲律賓均主權CDS均造好

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22611.80	+188.66	+0.84%
日經平均	9441.64	+40.06	+0.43%
納斯達克	2176.05	+6.87	+0.32%
道瓊斯	10464.40	+30.69	+0.29%
上海A股	3451.06	+69.43	+2.05%
上海B股	254.41	+12.38	+5.12%
深圳A股	1275.08	+41.23	+3.34%
深圳B股	623.65	+16.03	+2.64%
石油	77.96	+1.94	+2.49%
黃金	1187	+21.2	+1.79%
美元/日元	87.35	-1.15	-1.30%
歐元/美元	1.5135	+0.0167	+1.12%
澳元/美元	0.9321	+0.0128	+1.40%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日隨內地股市反彈，恒指重回22,600點水準，而港股在美預託證券個別發展，料港股今早或呈窄幅上落局面。
- 昨日內銀股仍在巨額融資陰霾下偏軟，相反中資保險股能帶動大市回升，而美股週四休市，故港股今天走勢主要視乎內地股市表現，恒指近期主要在高位反覆整固，基本上50天綫(約21,800點)有支持，並會反覆上試23,000點。(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	15.38	76900	62.2%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.88	75520	64.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.51	55100	57.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.78	75460	56.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.5	86000	56.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.3	68900	45.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.74	105754	143.5%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.36	90880	90.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	9.05	63350	44.1%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.54	84960	-7.1%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.02	112160	-2.9%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.15	85800	-3.4%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.98	89880	10.3%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.5	54000	22.0%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	14	112000	12.0%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.72	78880	4.9%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.95	89250	-2.5%
總值(元)					1404794	107.7%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：68%			股票總值：1404794			
現金比率：32%			組合總值：2077287			
組合累積表現：+107.7%						
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合昨日未有變動。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
利豐 (494.HK)	法巴	買入	40.9元	-法巴表示，政府推出多項刺激措施，而且消費者整體上經歷18個月的節約，料今年「黑色星期五」(11月27日)的零售數據有強勁按年升幅。利豐最大單一客戶Kohl's正開展「六管齊下」的促銷活動。10月份主要零售商的同店銷售數據顯示穩定改善，跌幅由上半年的8-14%收窄至僅1.7%，當中Kohl's最為突出，錄得正增長。預期美國零售商同店銷售在今年餘下時間繼續改善，並延續至明年。 -此外，該行料利豐明年將有更多併購活動，維持「買入」評級，目標價40.9元，相當於2010年市盈率30倍。
冠捷 (903.HK)	中銀國際	持有	5.5元	-該行表示冠捷第三季度實現淨利潤3900萬美元，基本符合預測。自今年第三季以來面板價格呈現下滑態勢，預計利潤率或出現環比下滑。 -該行認為奇美電子和群創光電的合併，對冠捷面板採購的保障影響有限。相反冠捷供應鏈的獨立性，提供向其他綜合型客戶獲得訂單的可能。雖然該行看好冠捷液晶電視業務的長期增長，但認為當前股價已經接近過去週期的估值頂部。將目標價由5.3元小幅上調至5.5元，但評級由「買入」下調至「持有」。



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	6.94	2.06	60.65	73.07	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	1.11	49.29	71.91	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	-1.63	28.46	57.43	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	-1.78	34.99	56.32	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	-2.04	-45.07	-41.90	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	-8.15	-3.73	-39.35	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	-3.34	-26.40	-31.89	-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	3.67	-19.87	-38.51	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	1.96	21.37	33.28	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	-1.78	-10.77	-14.63	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25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。