



2009-11-26

## 今日热点

### •中国收紧个人结售汇管理 限制外汇投机

-中国外汇监管部门收紧了当前对个人跨境结售汇业务的管理规定，这是其在打击投机性资本流动方面的一项最新举措，即便外界要求中国放松对人民币管理的压力不断上升

-中国国家外汇管理局这一举措意在确保复杂的外汇交易不会通过个人管道绕过当前的限制举措。中国国家外管局发表声明说，正在对个人可以用于某些外汇交易的银行帐户数量进行限制。中国国家外汇管理局网站周三发布了这一声明

### •中冶寻求与Minara联合竞购必和必拓旗下镍矿

-据一位知情人士本周透露，中国冶金科工集团公司已与澳大利亚镍矿商Minara Resources Ltd.进行了接触，希望两家公司能联合竞购必和必拓(BHP Billiton Ltd.)旗下目前处于闲置状态的Ravensthorpe镍矿

-另一位知情人士称，最终的竞购报价要在周三发出，除Minara与中冶集团外，Poseidon Nickel Ltd.和加拿大公司First Quantum Ltd.也在参与角逐

### •大宗商品

-最新公布的数据显示，美国11月20日当周原油库存增幅小于预期，仅增加了100万桶，而接受调查的分析师的预期值是增加150万桶。因EIA数据好于预期，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘劲涨

-因美元全面走软，且有关印度可能向国际货币基金组织(IMF)购买更多黄金的报导令投资者信心改善，纽约商品交易所(COMEX)期金25日收盘上涨

### •外汇

-纽约汇市周三，欧元兑美元飙升至1.51美元上方，打破了长期以来的波动区间，因美元承受的压力加剧。欧元较前一交易日上涨近1.5美分，单日涨幅巨大。随着美元兑欧元回落，美元兑瑞士法郎和日元也纷纷触及数月新低。美元兑英镑跌幅超过1美分，兑加元和澳元也重拾跌势。美元兑一篮子主要货币纷纷触及15个月新低

### •债市

-亚洲市场投资级债券交易活跃，韩国公司债交易量放大，价格上涨15点左右。这次债券的上扬主要集中在韩国名字，其他地区债券则表现平平

-CDS市场亦出现收紧，IG12缩小1点，中国、印度尼西亚和菲律宾均主权CDS均造好

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22611.80	+188.66	+0.84%
日经平均	9441.64	+40.06	+0.43%
纳斯达克	2176.05	+6.87	+0.32%
道琼斯	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%
黄金	1187	+21.2	+1.79%
美元/日元	87.35	-1.15	-1.30%
欧元/美元	1.5135	+0.0167	+1.12%
澳元/美元	0.9321	+0.0128	+1.40%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 港股昨日隨內地股市反彈，恒指重回22,600點水平，而港股在美預托證券個別發展，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，而美股周四休市，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復整固，基本上50天線(約21,800點)有支持，並會反復上試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%
<b>組合資料</b>						
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。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
利丰 (494.HK)	法巴	买入	40.9元	-法巴表示，政府推出多项刺激措施，而且消费者整体上经历18个月的节约，料今年「黑色星期五」(11月27日)的零售数据有强劲按年升幅。利丰最大单一客户Kohl's正开展「六管齐下」的促销活动。10月份主要零售商的同店销售数据显示稳定改善，跌幅由上半年的8-14%收窄至仅1.7%，当中Kohl's最为突出，录得正增长。预期美国零售商同店销售在今年余下时间继续改善，并延续至明年。 -此外，该行料利丰明年将有更多并购活动，维持「买入」评级，目标价40.9元，相当于2010年市盈率30倍。
冠捷 (903.HK)	中银国际	持有	5.5元	-该行表示冠捷第三季度实现净利润3900万美元，基本符合预测。自今年第三季以来面板价格呈现下滑态势，预计利润率或出现环比下滑。 -该行认为奇美电子和群创光电的合并，对冠捷面板采购的保障影响有限。相反冠捷供应链的独立性，提供向其他综合型客户获得订单的可能。虽然该行看好冠捷液晶电视业务的长期增长，但认为当前股价已经接近过去周期的估值顶部。将目标价由5.3元小幅上调至5.5元，但评级由「买入」下调至「持有」。



## 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>6.94</b>	<b>2.06</b>	<b>60.65</b>	<b>73.07</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>57.52</b>	<b>1.11</b>	<b>49.29</b>	<b>71.91</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	16.25	-1.63	28.46	57.43	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	-1.78	34.99	56.32	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	15.15	-2.04	-45.07	-41.90	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	-8.15	-3.73	-39.35	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	-3.34	-26.40	-31.89	-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	3.67	-19.87	-38.51	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	58.32	1.96	21.37	33.28	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	-1.78	-10.77	-14.63	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25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级的级别而定,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。