



2009-11-30

今日熱點

•阿聯酋央行宣布向銀行業提供額外流動資金

-阿聯酋央行說，會向當地及外資銀行提供特別額外流動資金。

-央行說，這是迪拜出現債務危機後，央行對銀行業的支援。阿聯酋各成員前日在阿布扎比開會，商討如何挽救面臨破產的迪拜世界。有報道說，迪拜在宣布延遲還款前，拒絕出售資產還債。

中東市場今日在假期後重開，外界預計迪拜政府會在今天公布實際財務情況。

•中歐峰會今召開 雙方領導促勿過早退市

-中歐峰會今日在南京舉行，總理溫家寶及歐盟領導人將會主持會議。

-中國外交部表示，雙方期望透過峰會，提升戰略互信，並在政治、經貿、能源等領域對話方面，作全面規劃。雙方亦會簽署科技、環保、工業等合作文件。

-在峰會舉行前夕，溫家寶強調，過早退市會失去刺激經濟的成果，歐元集團主席亦指，全球經濟仍存在不穩定因素，強調歐盟在明年之前，不會採取大規模退市措施。

•外匯

-歐洲財政官員在周日的會談中向中國總理和央行官員表達了對僵化的人民幣匯率的不滿，但說他們估計政策在近期內不會改變。美元和日圓繼續大幅走高，因為迪拜債務危機對全球金融市場的負面影響仍揮之不去。新興市場貨幣和高收益貨幣均面臨拋壓；由於英國銀行普遍在中東地區擁有巨大的風險敞口，因此迪拜債務問題令英鎊遭遇重創。鑒於美元兌日圓一度跌至14年新低84.82日圓，日本當局再次暗示有必要入市干預抑制日圓大幅升值。這也說明美元兌日圓收復了幾乎全部失地。

•債券

-市場關注迪拜世界的債務重組，信用違約掉期利差上週五加寬，市場風險厭惡情緒升溫。ITraxx亞洲除日本投資級指數收於128/130，較上一交易日擴大12點。一些投資者開始在低位元吸納高等級債券，此類債券價格因此受到支撐。儘管如此，和記黃埔和Petrol等債券依舊收放寬5-7基點。

國際主要指數 (27 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21134.50	-1075.91	-4.84%
日經平均	9081.52	-301.72	-3.22%
納斯達克	2138.44	-37.61	-1.73%
道瓊斯	10309.92	-154.48	-1.48%
上証指數	3096.26	-74.72	-2.36%
滬深300	3382.51	-103.26	-2.96%
石油	76.05	-1.91	-2.45%
黃金	1177.63	-10.76	-0.91%
美元/日圓	86.53	-0.06	-0.07%
歐元/美元	1.4987	-0.0032	-0.21%
澳元/美元	0.9063	-0.0074	-0.80%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

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**天綫位，但港股經歷兩個交易日的跌幅後，大市今天或可回穩，而港股在美預託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	14.24	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%
組合資料						
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。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
新奧燃氣 <2688.HK>	瑞銀	買入	26.8元	-報告指業界一致認為國內天然氣價格有需要上調，但不會一次過大幅上調。瑞銀則預期未來兩年每年加幅介乎 10%-15% ，減少對最終用戶影響。隨著西氣東輸第二期 2010 年 1 月開始營運及通脹憂慮，發改委可能在明年初宣布價格機制。 -瑞銀將新奧燃氣目標價由 21 元調高至 26.8 元，反映盈測上調。基於新奧管理層對明年住宅用戶逾 5% 增長預期，瑞銀 2010 年接駁費收入預測由原先 3% 上調至 7% ； 2009-11 年每股盈測由 0.84/0.89/1.02 元人民幣，調整至 0.83/0.98/1.16 元人民幣。
國藥控股 <1099.HK>	美銀美林	買入	31元	-該行認為，國藥是其中一隻高度著重藥品分銷，在國內擁有最大市場份額和最高運作效率，相信可受惠醫療保健需求激增，以及合併潮中高度分散之藥品分銷業。 -該行首予國藥控股評級「買入」，看好行業領導地位，目標價 31 元，即 2011 年預期市盈率 34 倍， 2010-11 年盈利高透明度及預期穩健增長 30% ，相信可維持估值溢價。



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	6.57	0.77	52.08	56.43	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	55.85	3.06	44.95	58.17	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	15.90	-1.00	25.69	43.63	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	40.74	-0.59	31.42	45.15	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	15.51	-2.73	-43.78	-37.15	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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	12.62	-11.19	-7.82	-43.66	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	53.87	-3.09	-25.20	-27.54	-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	54.75	5.21	-18.64	-37.15	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	57.89	1.58	20.48	32.36	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	22.26	-1.37	-9.84	-15.59	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27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	105.00	3.35	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-	91.00	11.70	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+	87.50	9.99	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	100.00	7.88	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+	97.00	9.41	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



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。