



2009-11-17

今日熱點

•兩岸簽署金融諒解備忘錄

-台灣金融監督管理委員會(Financial Supervisory Commission)主任委員陳沖(Sean Chen)表示,台灣和中國大陸週一簽署了三份金融諒解備忘錄(MOU),向兩岸互相開放金融市場邁出了至關重要的一步。

-陳沖向記者表示,格林威治時間1000,他與中國保險監督管理委員會主席、中國證券監督管理委員會主席和中國銀行業監督管理委員會主席共同簽署了期待已久的諒解備忘錄。

•貝南克:美國經濟明年將保持溫和增長

-美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱美聯儲)主席貝南克(Ben S. Bernanke)週一表示,2010年美國經濟將繼續增長,美國這個全球最大經濟體的潛在實力將有助於確保美元保持堅挺。

-貝南克警告稱,勞動力市場疲軟以及銀行信貸緊縮將阻礙經濟迅速恢復到美聯儲希望達到的水平。

-貝南克在紐約經濟俱樂部(The Economic Club of New York)發表書面講話時稱,他預計明年經濟將繼續溫和增長;受金融狀況整體改善提振,最終需求出現增長跡象。

•商品

-在全球股市普漲和美國零售業資料利好等消息的推動下,紐約股市大幅上揚,三大股指均創出2009年新高。受美元走軟和美國股市大漲等因素的影響,國際油價16日強勁反彈。

-紐約商品交易所(COMEX)期金16日觸及每盎司1,140美元以上的紀錄高位,因美元下跌提振對全線市場的投資意願,且銀和鉑金類金屬也升至新高。

•債券

-信用市場受股票市場上揚情緒以及日本GDP超出預期的支持,ITraxx亞洲除日本投資級指數收緊3點至103/105,5年期主權CDS平均收緊3-6點。

-一級市場方面,印度ICICI銀行計畫發行5年期債券。在未來的2至3周裡,今年最後一輪新債發行將拉開帷幕。近期內,投資者的風險偏好已經開始下降,臨近年底多數資金持保守態度,不會進行大規模投資。然而,如果這樣的市場氣氛導致將要發行的新債出現較大折讓,我們建議投資者不妨有選擇的投資於其中一些品種,博取短期收益。

國際主要指數 (16 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22943.98	390.35	1.73%
日經平均	9791.18	20.87	0.21%
納斯達克	2199.91	32.03	1.48%
道瓊斯	10411.87	141.40	1.38%
上証指數	3275.05	87.40	2.74%
滬深300	3625.80	107.08	3.04%
石油	78.90	2.55	3.23%
黃金	1139.20	22.50	1.98%
美元/日元	89.66	-0.71	-0.79%
歐元/美元	1.4904	0.0054	0.36%
澳元/美元	0.9330	0.0095	1.03%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日再創15個月新高，恒指高見22,998點，收報22943點，而港股在美預託證券昨日繼續上升，料大市今早可突破23,000點水平。
- 而國際游資持續流入本港炒作人民幣升值，令本港銀行體系突破3000億，利好投資氣氛，相信在資金推動下大市仍有力上升，或可挑戰大跌浪的0.618倍反彈目標23,800點，而內銀股等仍會表現強勢。(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	15.36	76800	62.03%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.78	71120	54.61%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.23	52300	49.43%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.08	77560	61.05%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.15	88600	60.74%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.31	69030	45.88%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.26	99946	130.08%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12	96000	101.34%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.82	61740	40.45%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.6	86400	-5.51%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	20.5	102500	26.39%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.9	119200	3.19%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.11	81760	2.20%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.33	87960	-0.95%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.42	86520	6.19%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.52	54240	22.49%
總值(元)					1311676	106.6%

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：63%
 現金比率：37%

股票總值：1311676
 組合總值：2066119
 組合累積表現：+106.6%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 據悉內地1月至9月份紙品銷量累計同比增長8.76%，隨著內地經濟及消費市場復甦，內地紙業股業務將可獲得改善，紙品龍頭企業**玖龍紙業(2689.HK)**業績亦見好轉，去年受金融海嘯影響毛利率一度跌至12.6%，惟今年4月至9月中期業績強勁，毛利亦回升至24.6%，11月初曾股籌得28億元，亦令財務壓力大為減輕，在內地製造及消費市道好轉情況下，前景理想，但股價現水平並不便宜，組合計劃於13元附近吸納，目標價15.5元。
- 此外，昨日**江銅(358.HK)**發力追落後，最高升至20.8元，收市亦升近11.8%，超過組合設下目標價20元，故今天開市後將會沽出餘下5000股。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
合景泰富(1813.HK)	里昂	買入	8.2元	-里昂表示，合景泰富正式宣告成都譽峰項目即將推出，是短期催化劑。同時廣州推出兩個新項目在，以及在廣州，北京，蘇州重新推出4個項目，在將繼續支持銷售勢頭。基於合約銷售較預期理想，2010-2011年盈測上調13%及7%，目標價由7.5元上調至8.2元。
玖龍紙業(2689.HK)	摩根大通	買入	21元	-報告指紙板生產商受惠人民幣升值，因幾乎所有銷售均以人民幣計，大部份成本及資本開支則以美元結算。 -該行將玖龍紙業目標價由18元調高至21元，反映銷售預測上升8.8%及人民幣升值可能性，2011年盈測調高22.6%；現價2010年預期市盈率17.2倍，低於過去四年平均18.2倍，評級維持「買入」，受惠人民幣升值，屬行業最新首選。



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	7.02	1.89	62.50	70.39	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	56.87	-0.44	47.60	83.57	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	16.43	-0.94	29.86	44.77	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	42.18	-1.84	36.06	56.30	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	15.39	-5.00	-44.20	NA	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	13.79	-0.93	0.73	NA	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	53.10	-2.46	-26.27	-31.73	-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	51.76	2.09	-23.08	-44.66	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	58.17	1.22	21.06	32.66	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	22.22	-1.11	-10.00	-16.38	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)。今年關係係數平均為-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16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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，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+	102.88	6.55	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桿水平



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。