



2009-11-17

今日热点

•两岸签署金融谅解备忘录

-台湾金融监督管理委员会(Financial Supervisory Commission)主任委员陈冲(Sean Chen)表示,台湾和中国大陆周一签署了三份金融谅解备忘录(MOU),向两岸互相开放金融市场迈出了至关重要的一步。

-陈冲向记者表示,格林威治时间1000,他与中国保险监督管理委员会主席、中国证券监督管理委员会主席和中国银行业监督管理委员会主席共同签署了期待已久的谅解备忘录。

•贝南克:美国经济明年将保持温和增长

-美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称美联储)主席贝南克(Ben S. Bernanke)周一表示,2010年美国将继续增长,美国这个全球最大经济体的潜在实力将有助于确保美元保持坚挺。

-贝南克警告称,劳动力市场疲软以及银行信贷紧缩将阻碍经济迅速恢复到美联储希望达到的水平。

-贝南克在纽约经济俱乐部(The Economic Club of New York)发表书面讲话时称,他预计明年经济将继续温和增长;受金融状况整体改善提振,最终需求出现增长迹象。

•商品

-在全球股市普涨和美国零售业数据利好等消息的推动下,纽约股市大幅上扬,三大股指均创出2009年新高。受美元走软和美国股市大涨等因素的影响,国际油价16日强劲反弹。

-纽约商品交易所(COMEX)期金16日触及每盎司1,140美元以上的纪录高位,因美元下跌提振对全线市场的投资意愿,且银和铂金类金属也升至新高。

•债券

-信用市场受股票市场上扬情绪以及日本GDP超出预期的支持,ITraxx亚洲除日本投资级指数收紧3点至103/105,5年期主权CDS平均收紧3-6点。

-一级市场方面,印度ICICI银行计划发行5年期债券。在未来的2至3周里,今年最后一轮新债发行将拉开帷幕。近期内,投资者的风险偏好已经开始下降,临近年底多数资金持保守态度,不会进行大规模投资。然而,如果这样的市场气氛导致将要发行的新债出现较大折让,我们建议投资者不妨有选择的投资于其中一些品种,博取短期收益。

国际主要指数 (16 Nov 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22943.98	390.35	1.73%
日经平均	9791.18	20.87	0.21%
纳斯达克	2199.91	32.03	1.48%
道琼斯	10411.87	141.40	1.38%
上证指数	3275.05	87.40	2.74%
沪深300	3625.80	107.08	3.04%
石油	78.90	2.55	3.23%
黄金	1139.20	22.50	1.98%
美元/日元	89.66	-0.71	-0.79%
欧元/美元	1.4904	0.0054	0.36%
澳元/美元	0.9330	0.0095	1.03%



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

- 港股昨日再创15个月新高，恒指高见22,998点，收报22943点，而港股在美预托证券昨日继续上升，料大市今早可突破23,000点水平。
- 而国际游资持续流入本港炒作人民币升值，令本港银行体系突破3000亿，利好投资气氛，相信在资金推动下大市仍有力上升，或可挑战大跌浪的0.618倍反弹目标23,800点，而内银股等仍会表现强势。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	涨跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	15.36	76800	62.03%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.78	71120	54.61%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.23	52300	49.43%
雅居乐(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%
中国旺旺(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%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12	96000	101.34%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.82	61740	40.45%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.6	86400	-5.51%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	20.5	102500	26.39%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.9	119200	3.19%
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.11	81760	2.20%
金山软件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.33	87960	-0.95%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.42	86520	6.19%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.52	54240	22.49%
总值(元)					1311676	106.6%

组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比率：63%

现金比率：37%

股票总值：1311676

组合总值：2066119

组合累积表现：+106.6%

*注：不计算任何手续费及交易费

投资策略

- 据悉内地1月至9月份纸品销量累计同比增长**8.76%**，随着内地经济及消费市场复苏，内地纸业股业务将可获得改善，纸品龙头企业**玖龙纸业(2689.HK)**业绩亦见好转，去年受金融海啸影响毛利率一度跌至**12.6%**，惟今年4月至9月中期业绩强劲，毛利亦回升至**24.6%**，11月初曾股筹得**28亿元**，亦令财务压力大为减轻，在内地制造及消费市道好转情况下，前景理想，但股价现水平并不便宜，组合计划于**13元**附近吸纳，目标价**15.5元**。
- 此外，昨日**江铜(358.HK)**发力追落后，最高升至**20.8元**，收市亦升近**11.8%**，超过组合设下目标价**20元**，故今天开市后将会沽出余下**5000股**。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
合景泰富(1813.HK)	里昂	买入	8.2元	-里昂表示，合景泰富正式宣告成都誉峰项目即将推出，是短期催化剂。同时广州推出两个新项目在，以及在广州，北京，苏州重新推出4个项目，在将继续支持销售势头。基于合约销售较预期理想，2010-2011年盈测上调 13% 及 7% ，目标价由 7.5元 上调至 8.2元 。
玖龙纸业(2689.HK)	摩根大通	买入	21元	-报告指纸板生产商受惠人民币升值，因几乎所有销售均以人民币计，大部份成本及资本开支则以美元结算。 -该行将玖龙纸业目标价由 18元 调高至 21元 ，反映销售预测上升 8.8% 及人民币升值可能性，2011年盈测调高 22.6% ；现价2010年预期市盈率 17.2倍 ，低于过去四年平均 18.2倍 ，评级维持「买入」，受惠人民币升值，属行业最新首选。



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		
MSCI台湾指数基金	7.02	1.89	62.50	70.39	NA	4	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。
MSCI南非指数基金	56.87	-0.44	47.60	83.57	4.28	4	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。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	16.43	-0.94	29.86	44.77	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	42.18	-1.84	36.06	56.30	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。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.39	-5.00	-44.20	NA	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	13.79	-0.93	0.73	NA	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	53.10	-2.46	-26.27	-31.73	-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	51.76	2.09	-23.08	-44.66	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。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	58.17	1.22	21.06	32.66	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	22.22	-1.11	-10.00	-16.38	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16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,故上述数据仅作参考之用,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。

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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	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+	102.88	6.55	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



免责声明

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。其内容既不代表招銀國際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。招銀國際的销售员、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,但招銀國際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。有鑒于此,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。