



2009-11-24

今日熱點

•中國銀監會嚴厲重申資本要求

-中國銀監會週一發佈嚴厲警告，要求各家銀行嚴格遵守資本要求，否則將面臨懲罰；這是經過一年井噴式放貸增長之後，中國政府對中國金融體系風險積聚感到擔心的最新跡象

-中國銀監會網站上的聲明稱，對今年年底之前未能達到10%資本充足率要求，未能制定科學的、切實可行的資本補充計劃的銀行，銀監會將在市場準入、對外投資、增設機構、業務擴張等方面予以限制。這些制裁措施早已存在，但很少予以實施

•發改委：正積極組織進口天然氣

-中國國家發展和改革委員會週一稱，國家積極組織進口，並努力增加國內天然氣產量，以緩解我國部分地區因出現大範圍雨雪低溫天氣而導致的天然氣供應短缺

-發改委在其網站上表示，通過採取以上舉措，目前各地天然氣供應緊張局面逐步緩解

•大宗商品

-紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤大體持穩，需求與庫存擔憂制約漲勢

-紐約商品期貨交易所(COMEX)黃金期貨23日觸及每盎司1,170美元上方的紀錄高位，大漲近2%，因美元全線下跌，市場預計美國利率將在一段時間保持在低水準

•外匯

-北美匯市週一，美元全線下跌，因投資者風險偏好再度升溫，從而推動股市和大宗商品市場上揚，也對歐元等風險敏感型貨幣走勢構成提振。有跡象顯示，在不遠的將來，美國貨幣市場狀況很可能持續獲得刺激方案援助，而歐洲貨幣市場狀況則可能開始收緊，這有助於強化投資者對歐元和其他高收益貨幣的興趣

•債市

-亞洲信用市場在股票市場造好的情緒帶動下走強，預計趨勢可以延續至今日。債券交易較為活躍，中國房地產債券受到較多關注，但年底前投資者傾向於減少操作，因此債券價格大部分時間將會在窄幅內波動

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22771.39	+315.55	+1.41%
日經平均	9497.68	-51.79	-0.54%
納斯達克	2176.01	+29.97	+1.40%
道瓊斯	10450.95	+132.79	+1.29%
上海A股	3501.74	+32.05	+0.92%
上海B股	261.20	-1.67	-0.61%
深圳A股	1288.52	+19.63	+1.55%
深圳B股	637.93	+1.64	+0.26%
石油	77.56	+0.08	+0.10%
黃金	1164.7	+17.9	+1.54%
美元/日元	88.97	+0.08	+0.09%
歐元/美元	1.4961	+0.0099	+0.67%
澳元/美元	0.9239	+0.0092	+1.00%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 昨日港股受內銀股造好帶動，全日反彈逾300點，但成交只有510億，交投欠活躍，而港股在美預託證券昨晚輕微上升，料港股今早仍可高開。
- 大市昨日升幅主要靠內銀股支撐，成交仍維持有偏低水準，反映升幅不是全面，但在市場資金充裕，美元疲弱及投資者風險胃納增加情況下，大市仍會呈震盪上升，反覆上試23,000點水準。

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	15.4	77000	62.45%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.28	77120	67.65%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.41	54100	54.57%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.54	73780	53.20%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.3	85200	54.57%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.51	71630	51.37%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8	96800	122.84%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.16	97280	104.03%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.8	61600	40.13%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.46	83040	-9.19%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.88	111040	-3.88%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.01	80160	0.20%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.1	85200	-4.05%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.68	88080	8.10%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.4	52800	19.24%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.58	108640	8.64%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.4	77600	3.19%
總值(元)					1381070	106.5%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比例：67%

現金比率：33%

股票總值：1381070

組合總值：2065063

組合累積表現：+106.5%

*注：不計算任何手續費及交易費

投資策略

- 大市昨日回升逾300點，現階段炒落後股為佳，美林引述中材(1893.HK)管理層預期2009年整體新增訂單逾250億元人民幣，明年達300億元人民幣。內地限制批出新水泥項目，中材管理層相信明年會復批，因內地決心消除一切落後的產能，三年內以新項目取代舊項目。同時，相信西北水泥市場仍最具盈利。
- 中材自9月中高位7.3元反覆回落至上週五低位5.6元，調整幅度達23%，該股近月持續受制20天綫，昨日大幅回升6.4%，突破阻力位10天綫，向20天綫進發，成交增至2,284萬股，走勢轉佳，料該股已完成尋低階段，未來可受惠內地基建開支上升，首3季盈利增長理想，組合計劃今日開市後吸納，目標價先看6.7元，止蝕價5.6元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中化化肥(297.HK)	美銀美林	買入	5元	-該行表示環球鉀肥銷售正逐步復甦，價格有機會見底。隨著銷售步入國際市場，生產商可有現金應付現有負債，紓緩資產負債表壓力。 -該行預期鉀肥銷量明年回復正常水準，加上內地去庫存較預期快，相信市場高估減損，並低估復甦力度，重申中化化肥「買入」評級，目標價5元。
華潤電力(836.HK)	德銀	買入	22.2元	-德銀認為，華潤電力為投資者於內地電力股中提供護蔭，由於其盈利可抗拒高煤價。每1%煤炭價格上漲，對其明年盈利只影響4%，相對於同業8%-36%。最近煤在山西成立了煤企合資，可更好地對沖煤價不明朗因素。低負債令其有較強財政地位收購煤企。目標價由24元下調至22.2元。評級重申「買入」。



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	6.92	1.76	60.19	82.11	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	56.20	-1.21	45.86	81.81	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	16.20	-1.94	28.06	79.30	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	41.45	-2.71	33.71	73.72	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	15.74	1.80	-42.91	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	13.21	-7.94	-3.51	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	53.21	-2.97	-26.12	-36.41	-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	54.48	4.75	-19.04	-46.65	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	57.93	1.28	20.56	35.99	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	22.27	-0.71	-9.80	-16.81	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/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年11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-	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。

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。