



2009-11-03

今日熱點

•中國可能將天然氣價格上調20%-30%

-據一位行業知情人士週一稱，中國政府正在考慮一項天然氣價格改革提議，根據該提議天然氣出廠價可能被上調20%-30%。

-政府也在考慮對工業用天然氣價格和民用天然氣價格採取相同的指導價。他稱，民用天然氣單價通常比工業用天然氣高人民幣0.4元。

-他稱，根據正在考慮的定價機制，天然氣價格將和原油及煤炭價格掛鉤。

•中國四大商行10月新增人民幣貸款1,360億

-《財經》雜誌週一援引行業數據稱，中國四大國有商業銀行10月份新增人民幣貸款1,360億元。

-新增人民幣貸款數據能夠反映政府的貨幣政策立場，因此備受關注。銀行業貸款也是公共和私人投資的推動因素。

•商品

-因美國製造業和住房等資料均好於預期，股市反彈，美元貶值。受其影響，是有黃金紛紛上揚。

•外匯

-北美匯市週一歐和其他多數高收益貨幣兌美元均小幅走高，受美國股市止跌回升推動。股市盤中的掉頭下挫削弱了市場風險偏好，導致多數貨幣回吐了今日早些時候取得的大量漲幅。整體來看，謹慎情緒依然主導著市場，投資者都在等待本週來自澳大利亞央行(Reserve Bank of Australia)、Fed、英國央行(Bank of England)和歐洲央行(European Central Bank)的政策利率決定，在此之前不願大幅推動匯市走勢。

•債券

-亞洲信用市場利差收寬，ITraxx 亞洲除日本投資級指數擴大9點收於117/121點。

-穆迪確定保持雅居樂地產Ba3/前景穩定的評級不變，表明雅居樂近期在廣州的購地專案(佔用資金人民幣43億元)對其信用品質沒有顯著影響。另外，雅居樂還有一塊單獨購地需要資金9.4億，且需要於年底前支付土地增值稅1.5億元。公司的流動性狀況將會在一系列的現金支出後處於較低水準。

-太古集團宣佈正在考慮將旗下的太古地產剝離上市，如果實行則可為公司增加現金流，但債券持有者可能在將來對於租金收入的分配上處於低優先順序。太古集團目前尚未提供關於此項提議的詳細資料。

國際主要指數 (02 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21620.19	-132.68	-0.61%
日經平均	9802.95	-231.79	-2.31%
納斯達克	2049.20	4.09	0.20%
道瓊斯	9789.44	76.71	0.79%
上証指數	3076.65	80.80	2.70%
滬深300	3392.80	112.43	3.43%
石油	78.13	1.13	1.45%
黃金	1059.50	14.10	1.33%
美元/日元	90.21	0.12	0.13%
歐元/美元	1.4776	0.0057	0.39%
澳元/美元	0.9040	0.0043	0.48%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日低開高走，開市裂口跌至50天綫水平，但尾市收窄至接近20天綫收市，而港股在美預託證券個別發展，料今早大市或呈好淡爭持格局。
- 恒指昨日主要受內地股市從低位大幅反彈而令跌幅大為收窄，相信短期50天綫仍是重要支持位，而22,000點會是上升阻力，港股現時或需要時間消化早前的升幅，以及反映環球央行退市影響，短期內仍會是整固局面。(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	14.78	73900	55.91%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.56	62240	35.30%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.77	47700	36.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.32	72240	50.00%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.1	80400	45.86%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.64	116000	27.47%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.1	98010	125.63%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.47	75760	58.89%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.66	53620	21.97%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.48	83520	-8.66%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.96	89800	10.73%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.08	81280	-0.97%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.68	117440	1.66%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5	80000	0.00%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.35	94000	9.81%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.51	90120	1.49%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.38	86280	5.89%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	3.98	95520	7.86%
總值(元)					1497830	93.0%

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：78%
 現金比率：22%

股票總值：1497830
 組合總值：1929933
 組合累積表現：+93%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 組合上周五沽出吉利汽車(175.HK)後，昨日轉為吸納上周推介的駿威汽車(203.HK)，昨日該股開市跌至3.68元水平，組合按策略於3.69元吸納了24,000股，目標價4.5元，止蝕價3.3元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
青啤(168.HK)	美銀	買入	38元	-報告指青啤第三季純利增93%，帶動首九個月純利增長79%至12.55億人民幣；季度銷售增長放緩7%，但毛利達至少十年新高。 -該行上調青啤2009-11年盈測19%-30%，目標價由29元調高至38元，即2010年預期市盈率27.7倍，現價22.4倍預期市盈率，較歷史平均折讓20%，估值吸引，預期可持續跑贏大市，評級由「中性」升至「買入」。
騰訊(700.HK)	花旗	買入	165元	-花旗報告指，韓國遊戲運營商Neowiz第三季業績非常穩健，尤其海外收入按季升44%，相信主要來自騰訊去年打造之遊戲《穿越火線》(CF)內地專利權貢獻，估計CF末季在內地至少達雙位強勁數增長。 -該行預測，騰訊第三季網上遊戲收入按季回升15%至14.3億人民幣；總收入及純利分別有32.8億及13.4億人民幣，相對市場共識30.7億及13.06億人民幣。評級維持「買入」，目標價165元。



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	6.50	-2.11	50.46	36.27	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	51.02	-2.89	32.42	47.80	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	15.23	-3.54	20.37	22.11	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	39.52	-3.40	27.48	40.24	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	16.43	-14.16	-40.43	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	13.64	23.55	-0.37	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	56.73	-2.19	-21.23	-20.79	-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	52.23	-2.90	-22.38	-43.01	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	56.64	0.90	17.87	25.02	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	22.62	-1.22	-8.38	-14.07	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02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/基金累積表現來源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	港華燃气 (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。