



2009-11-09

今日熱點

•中國10月份乘用車銷量同比激增79.6%

-《中國日報》(China Daily)上週六援引中國乘用車協會秘書長饒達的話報導稱，中國10月份乘用車銷量較上年同期攀升79.6%，至923,154輛

-該報導稱，10月份乘用車銷量強勁主要受政府稅收優惠政策和國慶長假提振;1-10月份中國乘用車銷量較上年同期增長52.4%，總計808萬輛

•中國擬於本月將全國銷售電價上調5%

-一位知情人週五稱，中國計劃在11月將銷售電價每度上調人民幣0.025元；與此同時，東部地區將下調上網電價，西部地區則將上調上網電價

-道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)根據國家電網公司(State Grid Corp.)的平均每度電人民幣0.5498元的銷售電價計算，此次零售電價上調幅度約為5%

-據該知情人士向道瓊斯通訊社透露，中國政府正考慮上調銷售電價，並對上網電價進行結構性調整；官方檔將於本月出臺，最可能是在下下週公佈

•外匯

-紐約匯市週五歐元兌美元走軟，受到美國股市走勢影響。在令人失望的美國月度就業資料公佈後，股市出現了漲跌不定的波動走勢。歐元兌美元在前市大幅振盪，但到後市時趨於平靜，維持在略低於前交易日的水平。週五發佈的資料顯示，美國10月份失業率在26年來首次突破10%，這加劇了人們對全球經濟復蘇可能不穩的擔憂。美國股市收盤時勉強小幅上揚，但歐元兌美元卻未能收復盤中失地

•債市

-亞洲信用市場受美國良好資料的影響而開盤走強，iTraxx亞洲除日本投資級指數收緊至117/122點的水準
-高息債方面，印尼散貨船 / 油船船東Arpeni Pratama沒有支付應於11月3日支付的債券利息，要求債券持有人給其1個月的寬限期。APLOIJ 2013年債券下跌12塊至\$60。惠譽將其評級由B-下調至CCC，前景負面

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21829.72	+350.64	+1.63%
日經平均	9789.35	+71.91	+0.74%
納斯達克	2112.44	+7.12	+0.34%
道鐘斯	10023.42	+17.46	+0.17%
上海A股	3320.34	+9.42	+0.28%
上海B股	220.27	+0.86	+0.39%
深圳A股	1180.71	+6.93	+0.59%
深圳B股	561.75	+3.17	+0.57%
石油	77.43	-2.19	-2.75%
黃金	1095.10	+4.80	0.44%
美元/日元	89.88	-0.84	-0.92%
歐元/美元	1.4847	-0.0024	-0.16%
澳元/美元	0.9189	+0.0088	+0.96%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股上週五再次重上10天及20天線，技術表現強勢，而美股偏穩，港股在美預託證券變動不大，料今早大市或於現水準徘徊。
- 指數需重上主要平均綫，但在通脹預期或會觸發內地緊縮政策前提下，市場仍然存在戒心，相信在現階段要突破22,000點並企穩其上仍有一定阻力。(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	15.1	75500	59.28%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.32	65280	41.91%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.65	46500	32.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.58	74060	53.78%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.4	81600	48.04%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	4.89	63570	34.34%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.31	100551	131.48%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.88	87040	82.55%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.16	57120	29.94%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.51	84240	-7.87%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.26	91300	12.58%
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	14.24	113920	-1.39%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.21	83360	4.20%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.49	99600	16.36%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.31	87720	-1.22%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.72	88320	8.39%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	4.2	100800	13.82%
總值(元)					1481761	98.9%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：75%

現金比率：25%

股票總值：1481761

組合總值：1988564

組合累積表現：+98.9%

*注：不計算任何手續費及交易費

投資策略

- 旺旺(151.HK)上週五最高見5元，組合成功按策略於該價位沽出一半存貨獲利，餘下待5.5元沽出。
- 組合上週四推介新奧燃氣(2688.HK)後，該股兩個交易日間已升了9.5%，更朝組合目標價19元進發，因組合設下的目標買入價太低，故未能成功吸納，組合未擬現價位高追，但調整目標買入價至17.5元附近。

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)	摩通大通	增持	22.2元	-摩通大通表示，最近有媒體報道指出，城市燃氣分銷商和石油巨頭已收到政府當局即將到來的天然氣定價政策建議草案。雖然主要條款(例如天然氣的成本增加)仍然沒有結果，但該行相信，政策將在明年上半年推出。基於估值吸引，摩通認為新奧為首選，評級維持「增持」，目標由17.2元升至22.2元。
騰訊(700.HK)	高盛	買入	154元	-高盛相信，騰訊確實正在競爭對手贏取市佔率，競爭對手業績疲弱對騰訊為中性。該行上調Qzone 2010年及2011年收入增長預測，每股盈利測升0.9%，至4.41元及5.74元。三年複合盈利增長預測，由29%上調至32%，目標價由135元上調至154元。
華潤水泥(1313.HK)	瑞信	跑贏大市	4.3元	-瑞信首予華潤水評級「跑贏大市」，受銷售遞升、水泥價格逐步改善及生產成本穩定帶動，預期09/10年盈利增長加快至44%及60%；目標價4.3元，即2010年預期市盈率16倍，較同業高，正反映本土市場獨有上升週期、低營運槓杆，以及管理層良好基礎。



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	6.66	-1.48	54.17	48.00	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	53.73	-5.17	39.45	64.82	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	15.88	-4.93	25.51	23.85	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	40.78	-5.19	31.55	41.65	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	16.72	-3.30	-39.38	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	13.44	16.26	-1.83	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	55.19	-0.93	-23.37	-25.18	-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	52.34	5.63	-22.22	-39.91	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	57.04	-0.78	18.71	27.95	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	22.83	1.29	-7.53	-13.17	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年11月06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-	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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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+	99.00	8.80	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



附注:

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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。

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。