



**2009-10-20**

**今日热点**

**•发改委确定电力直接交易价格标准**

-中国首次确定发电企业与大型工业电力用户电力直接交易价格，启动了一项旨在通过制定标准价来鼓励此类交易的一个试点项目。

-中国国家发展和改革委员会(National Development and Reform Commission,简称：发改委)周一公布，辽宁抚顺铝厂(Liaoning Fushun Aluminum Plant)与中国华能集团公司(China Huaneng Group)旗下伊敏电厂直接交易输配电价标准为：东北电网公司输电价格每千瓦时人民币0.017元，辽宁省电网公司电量电价为每千瓦时人民币0.10元。

**•香港失业率回落至5.3%，好于预期**

-香港7-9月份的失业率小幅降至5.3%，原因包括本地经济复苏以及部分未能就业的毕业生重返学校令劳动力数量减少。

-虽然香港就业市场自4月份以来就一直保持平稳，但经济学家们认为，还需多观察几个月的资料才能确认失业率已经触顶。

-香港政府统计处周一公布，截至9月30日的三个月香港失业率为5.3%，略低于6-8月份的5.4%。此前接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的8位经济学家的预期中值为，香港7-9月的失业率为5.4%。

**•外汇**

-欧元走强可能危及欧元区经济复苏的政治担忧越来越强烈，在这种背景下，欧元区16国的财政部长周一在卢森堡会晤。在定期的部长会议上讨论货币问题正值欧元在欧洲政治议程上的地位越来越显著。自今年3月份以来，欧元兑美元汇率上涨了20%左右，兑英镑和人民币也大幅走强。美元兑欧元汇率上周达到14个月低点，部分是受美国还将保持低利率的期望推动。经济学家们说，欧元兑欧元区贸易加权的一篮子货币过去一年上涨了10%，一些人估计，这足以令欧元区经济增长丧失一个百分点。

**•债券**

-投资级和高收益政府债券承受卖盘压力，Petrol 2019年债券下降至147，准备发行的新债充裕，SBI下周中将发行10亿5年期债券，价格约为掉期中价+200点，市场亦传闻一些香港银行将发行债券。

-高收益债券方面，昨日万科的销售业绩超过市场预期，领导中国房地产债券上涨，世茂2016年债券冲高至92左右。

国际主要指数 (19 Oct 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22200.46	270.56	1.23%
日经平均	10236.51	-21.05	-0.21%
纳斯达克	2176.32	19.52	0.91%
道琼斯	10092.19	96.28	0.96%
上证指数	3038.27	61.64	2.07%
沪深300	3329.16	87.45	2.70%
石油	79.61	1.08	1.38%
黄金	1064.20	10.10	1.01%
美元/日元	90.55	-0.34	-0.38%
欧元/美元	1.4964	0.0060	0.40%
澳元/美元	0.9292	0.0127	1.39%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 港股昨日低开高走，并收在22,200点水平，创今年新高，而美股昨晚造好，港股在美预托证券亦上升，料大市今早可继续高开。
- 本周焦点会是内地周四公布的第三季国内生产总值增长及美国大型企业公布的业绩，投资者在现阶段或会抱持观望态度，恒指短期或会受阻22,500点水平。(分析员：郭冰桦)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
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	14.64	73200	54.43%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.8	67200	46.09%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.85	48500	38.57%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.96	69720	44.77%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.7	82800	50.22%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.39	109750	20.60%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.96	96316	121.73%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.75	78000	63.59%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.36	58520	33.12%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.8	91200	-0.26%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	19	95000	17.14%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.3	84800	3.31%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.82	118560	2.63%
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.14	82240	2.80%
国美电器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.42	96800	13.08%
金山软件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.95	95400	7.43%
吉利汽车(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.85	85500	12.20%
总值(元)					1433506	95.9%

#### 組合數據

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：73%  
 现金比率：27%

股票总值：1433506  
 組合总值：1959449  
 組合累积表现：+95.9%

\*注：不计算任何手续费及交易费

^买入价为平均价

### 投資策略

- 组合今日将按策略于2.5元先行沽出**国美电器(493.HK)**获利。
- 此外，**吉利汽车(175.HK)**预计会于3元遇阻力，组合亦会按策略于该水平沽出获利。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
光大国际(257.HK)	野村	买入	4.1元	-野村表示，与光国管理层会晤后，其增长能见度提升。近期配股融资有利新项目及自然增长。毛利有保障，股本回报优于同业差距扩大。2010年预测市盈率22倍属被低估，目标价由3.6元上调至4.1元。
潍柴(2338.HK)	摩根士丹利	增持	62元	-摩根士丹利表战略意见，预期潍柴未来30日相对大市会上升，主要因为股价近期已调整，短期估值被低估。该行相信潍柴及其下游业务，卡车及柴油机为第三季增长亮点，主要受惠宏观环境复苏。展望2010年，潍柴盈利能力会提升，主要受惠下游需求持续上升，包括建设、矿业、基建、地产及物流。潍柴为内地最便宜的汽车股，今明两年预测市盈率11.4倍及10倍，低于过去平均水平及同业。该行估计上述可能性达70%-80%，或「非常可能」。 -同时，大摩将潍柴评级由「与大市同步」升至「增持」，目标价由26.5元大幅上调至62元；2009-11年每股盈测大升61.2%/74.5%/82.9%，反映受惠发动机产品组合改善及持续控制开支，预测收入及毛利率同步上升。



## 各类精选基金

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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.76</b>	<b>3.05</b>	<b>56.48</b>	<b>46.32</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>55.89</b>	<b>1.14</b>	<b>45.06</b>	<b>57.44</b>	<b>4.20</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	16.69	0.72	31.94	34.81	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	43.11	1.26	39.06	75.96	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	17.49	-10.21	-36.58	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	11.81	5.45	-13.73	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	55.36	-3.01	-23.13	-30.18	-13.81	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	49.89	7.34	-25.86	-65.93	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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	57.20	2.82	19.04	28.54	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	22.72	-0.39	-7.98	-8.47	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10月9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。