



2009-11-20

今日热点

•中国将从周五起调整上网电价和零售电价

-中国国家发展和改革委员会周四宣布，中国将从周五起对零售电价以及燃煤电厂的上网电价作出调整，这是一年多来发改委首次调整电价
-发改委表示，十个省份的上网电价将每千瓦时上调人民币0.002-0.015元，而另外七个省的上网电价将每千瓦时下调人民币0.003-0.009元
-发改委还表示，与此同时，全国非民用电价将平均每千瓦时上调人民币0.028元，涨幅约为5%，与市场预期一致

•世界黄金协会：中国三季度黄金总需求增长

-世界黄金协会在周四公布的季度黄金需求趋势报告中称，第三季度全球只有少数几个地区黄金总需求较上年同期出现增长，而中国就是其中之一
-世界黄金协会表示，全球黄金总需求较一年前有所下降，主要原因是2008年第三季度需求“异常”强劲
-中国第三季度金饰需求为93.5吨，高于第二季度的72.5吨和2008年第三季度的86.3吨

•大宗商品

-纽约股市在全球股市普跌及市场对经济复苏力度忧虑增加的影响下大幅下挫，主要指数均创出本月最大跌幅，给国际原油市场造成了拖累，国际油价盘中跌幅一度超过3%。另外，当天美元对西方主要货币汇率走强，也削弱了大宗商品等高风险投资产品对买家的吸引力
-纽约商品交易所(COMEX)期金19日收盘小幅走高，从盘中低点反弹。此前受美元走强和风险厌恶情绪升温影响，一度导致金价下跌

•外汇

-纽约汇市周四，欧元和其他高收益货币兑美元和日圆走低，原因是投资者对全球经济摆脱衰退缓慢步伐的担忧导致高风险资产不再抢手
-股市和大宗商品价格下跌推动投资者再次投资美元和日圆。另外，全球范围内对资本流动和汇率波动加强限制的官方立场也令整个外汇市场投资环境变得更加谨慎

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22643.16	-197.17	-0.86%
日经平均	9507.84	-41.63	-0.44%
纳斯达克	2156.82	-36.32	-1.66%
道琼斯	10332.44	-93.87	-0.90%
上海A股	3460.45	-22.13	-0.64%
上海B股	261.37	-1.93	-0.73%
深圳A股	1256.91	-5.34	-0.42%
深圳B股	634.06	-5.35	-0.84%
石油	77.46	-2.12	-2.74%
黄金	1141.9	+0.7	+0.06%
美元/日元	88.97	-0.34	-0.38%
欧元/美元	1.4926	-0.0037	-0.25%
澳元/美元	0.9186	-0.0109	-1.18%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 恒指短期内仍会反复整固，于22,200点有支持，23,000点会是短期阻力位。金价再创新高，对相关股份应有利
- 美元弱勢未改，大量资金涌入香港，预计港股近期为大涨小回格局，预期恒指今天在22200-22500点之间反复波动

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	15.26	76300	60.97%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.34	73360	59.48%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.55	55500	58.57%
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	21.55	86200	56.39%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.66	73580	55.49%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.14	98494	126.74%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.2	97600	104.70%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.59	60130	36.78%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.56	85440	-6.56%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.14	113120	-2.08%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.13	82080	2.60%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.12	85440	-3.78%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.94	89640	10.01%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.37	52440	18.43%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.52	108160	8.16%
總值(元)					1311544	107.1%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：63%

現金比率：37%

股票總值：1311544

組合總值：2070737

組合累積表現：+107.1%

*注：不計算任何手續費及交易費

投資策略

- 最近內地風雪影響擴大，令天然氣供應緊張，對燃氣的需求亦急增，加上憧憬天然氣價格將獲調高，故燃氣股應可有一番作為，組合早前推介的**新奧燃氣(2688.HK)**仍未有機會於設定的目標價吸納，組合計劃今日開市後買入，目標價20元，跌破17.5元止蝕。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
国药 (1099.HK)	摩根大通	增持	36元	-该行指，国药中期息税前利润率 3.8% (去年下半年为 2.4%)，净利润率 2.2% (去年下半年为 1.3%)，因成功地利用其规模降低公司销售费用、总务费用、管理费用成本，令毛利优于同业。预期内地未来5年药品销售增长在 20% 左右。国药市占率由 03年4.4% 升至 08年11.3% ，料 2015年达16% 。上市资金可令销售增长由 09年23% 升至明年 33% -摩根大通首予国药「增持」评级，目标价 36元 ，较现价有 42.8% 潜在上升空间。
雅居乐 (3383.HK)	高盛	买入	13.75元	-高盛上调雅居乐 2009-2011年 每股盈测 10%、15%及16% ，至 0.52元、0.7元及0.82元 人民币； 2010年 净资产值预测，上调 8% 至每股 15.28元 ，反映海南清水湾项目预期较预期好，今年预售预测升 13% 至 153亿元 人民币，以及近期积极扩土储。重申「买入」评级(「确信买入」名单)，目标价由 12.7元 上调至 13.75元 。



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	6.90	0.15	59.72	84.00	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	55.44	-4.73	43.89	95.56	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	16.09	-4.79	27.19	64.18	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	41.25	-4.95	33.06	58.78	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	15.67	0.32	-43.18	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	13.38	-5.37	-2.26	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	53.76	-0.43	-25.35	-35.74	-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	56.42	14.40	-16.15	-47.03	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	57.66	0.16	20.00	33.78	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	22.35	-0.04	-9.48	-16.36	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19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，故上述数据只作参考之用，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。

免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)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。其内容既不代表招银国际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。招银国际的销售员、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,但招银国际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。有鉴于此,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。