



2009-11-12

今日熱點

•中國10月CPI降0.5%經濟復蘇企穩

-政府數據顯示，中國10月份經濟繼續穩步復蘇，工業產值增長加速，CPI降幅低於上月，投資增長依然堅挺
-中國國家統計局週三公佈，10月份零售額較上年同期增長16.2%，增速高於9月份的15.5%
-10月份工業增加值較上年同期增長16.1%，增速大大快於9月份的13.9%
-10月份消費者價格指數(CPI)較上年同期下降0.5%，降幅小於9月份的0.8%。10月份CPI為連續第九個月下降，同時也使得中國連續第十二個月保持正利率局面
-作為CPI領先指標的生產者價格指數(PPI)也繼續下滑。10月份PPI較上年同期下降5.8%，降幅小於9月份的7.0%

•招商證券通過IPO籌資人民幣111億元

-招商證券股份有限公司(週三表示，通過首次公開募股(IPO)籌資人民幣111億元(合16.2億美元)。IPO定價為每股人民幣31元，位於指導區間每股人民幣26-31元的高端
-招商證券早些時候表示，計劃在上海證交所上市前發售至多3.585億股人民幣計價的A股，相當於該公司擴大後股本的10%
-招商證券IPO吸引了人民幣1.04萬億元的認購額。面向散戶投資者發售的部分獲得98.98倍認購，面向機構投資者發售的部分獲得73.23倍認購

•中國央行匯率政策出現新提法

-在人民幣升值壓力日增的背景下，中國央行(People's Bank of China)週三改變了對人民幣匯率政策的提法，反映出央行對美元貶值和海外資本蜂擁而至的擔憂
-中國央行在第三季度貨幣政策執行報告中首次提出，將結合國際資本流動和主要貨幣走勢變化，完善人民幣匯率形成機制

•外匯

-紐約匯市週三，市場交投淡靜，美元兌其他主要貨幣從15個月低點反彈，引發投資者鎖定利潤，因高收益貨幣前夜漲幅有些過大。與其他主要貨幣相比，英鎊兌美元面臨的拋壓最大。之前英國央行(Bank of England)行長發表的言論似乎暗示該行認可英鎊走軟。歐元未能突破關鍵技術位水準。歐洲交易時段，歐元一度飆升至兩周多以來的最高水準，接近2009年高點1.5064美元

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22627.21	+359.05	+1.61%
日經平均	9928.09	+56.41	+0.57%
納斯達克	2166.90	+15.82	+0.74%
道瓊斯	10291.26	+44.29	+0.43%
上海A股	3331.86	-3.74	-0.11%
上海B股	223.87	+2.07	+0.93%
深圳A股	1192.88	+0.63	+0.05%
深圳B股	565.54	+2.24	+0.40%
石油	79.28	+0.23	+0.29%
黃金	1117.40	+11.60	+1.05%
美元/日元	89.87	+0.06	+0.07%
歐元/美元	1.4987	-0.0006	-0.04%
澳元/美元	0.9361	+0.0064	+0.68%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 匯控(5.HK)業績勝預期，加上重磅股中移動(941.HK)追落後，帶動港股創下15個月新高，收於22,600點水準，而昨晚港股在美預託證券個別發展，料港股今早開市偏向於現水準上落。
- 反而市場觀望內地退市策略，令內地股市及國企指數升幅落後，而美國未來二季加息壓力不大，可支援資金流動，恒指短期或有回吐，但料可反覆上望23,000點。(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	15.14	75700	59.70%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.8	71200	54.78%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.04	50400	44.00%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.16	78120	62.21%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.35	81400	47.68%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.13	66690	40.93%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.95	96195	121.45%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.04	96320	102.01%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.38	58660	33.44%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.59	86160	-5.77%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.64	93200	14.92%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.28	84480	2.92%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.2	121600	5.26%
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	7.41	88920	0.14%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.8	88800	8.98%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	4.54	108960	23.04%
總值(元)					1428885	104.3%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：70%

現金比率：30%

股票總值：1428885

組合總值：2042568

組合累積表現：+104.3%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 組合昨日按策略以5.28元沽出維達國際(3331.HK)獲利。
- 此外，駿威汽車(203.HK)昨日已突破目標價4.5元，收報4.54元，組合計劃於今日開市後先沽出一半持股獲利，餘下持貨會待5元沽出。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
阿裡巴巴(1688.HK)	摩根士丹利	增持	23.5元	-大摩指，跡象顯示中國出口持續穩定復甦，阿裡巴巴國內B2B市佔逾60%，定位良好；付費客戶延續比率已見改善；並從管道得悉末季Gold Supplier會員按季升15%-20%，相信客戶平均開支已回穩。 -阿裡巴巴公佈第三季業績，該行隨即將其評級由「與大市同步」升至「增持」，相信正走出穀底，折現現金流合理估值23.5元。
中國高速傳動(658.HK)	摩根大通	增持	21.5元	-摩根大通上調中國高速傳動2009-11年盈測3%/12%/27%，至0.67/0.92/1.13元人民幣，目標價由15.8元大升至21.5元，評級重申「增持」，屬電力設備股首選。 -相信下半年表現強勁，可達管理層全年目標，盈利高增長令估值更吸引，估計2008-11年每股盈利複合年增長逾40%，相對東方電氣<1072.HK>及上海電氣<2727.HK>20%及12%。短期主要催化因素包括同業上市及新增風電設備產力。



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	6.90	2.37	59.72	56.46	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	56.31	0.75	46.15	77.52	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	16.09	-3.59	27.19	32.21	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	41.61	-3.49	34.21	55.33	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	16.13	-7.78	-41.52	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	13.98	18.37	2.12	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	53.63	-3.13	-25.53	-29.77	-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	51.92	4.07	-22.84	-43.46	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	58.25	1.84	21.23	31.31	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	22.48	-1.06	-8.95	-15.87	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11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。