

2009-11-03

今日热点

- 中国可能将天然气价格上调20%-30%**
 - 据一位行业知情人士周一称，中国政府正在考虑一项天然气价格改革提议，根据该提议天然气出厂价可能被上调20%-30%。
 - 政府也在考虑对工业用天然气价格和民用天然气价格采取相同的指导价。他称，民用天然气单价通常比工业用天然气高人民币0.4元。
 - 他称，根据正在考虑的定价机制，天然气价格将和原油及煤炭价格挂钩。
- 中国四大商行10月新增人民币贷款1,360亿**
 - 《财经》杂志周一援引行业数据称，中国四大国有商业银行10月份新增人民币贷款1,360亿元。
 - 新增人民币贷款数据能够反映政府的货币政策立场，因此备受关注。银行业贷款也是公共和私人投资的推动因素。
- 商品**
 - 因美国制造业和住房等资料均好于预期，股市反弹，美元贬值。受其影响，是有黄金纷纷上扬。
- 外汇**
 - 北美汇市周一欧元和其他多数高收益货币兑美元均小幅走高，受美国股市止跌回升推动。股市盘中的掉头下挫削弱了市场风险偏好，导致多数货币回吐了今日早些时候取得的大量涨幅。整体来看，谨慎情绪依然主导着市场，投资者都在等待本周来自澳大利亚央行(Reserve Bank of Australia)、Fed、英国央行(Bank of England)和欧洲央行(European Central Bank)的政策利率决定，在此之前不愿大幅推动汇市走势。
- 债券**
 - 亚洲信用市场利差收宽，ITraxx亚洲除日本投资级指数扩大9点收于117/121点。
 - 穆迪确定保持雅居乐地产Ba3/前景稳定的评级不变，表明雅居乐近期在广州的购地项目(占用资金人民币43亿元)对其信用质量没有显著影响。另外，雅居乐还有一块单独购地需要资金9.4亿，且需要于年底前支付土地增值税1.5亿元。公司的流动性状况将会在一系列的现金支出后处于较低水平。
 - 太古集团宣布正在考虑将旗下的太古地产剥离上市，如果实行则可为公司增加现金流，但债券持有者可能在将来对于租金收入的分配上处于低优先级。太古集团目前尚未提供关于此项提议的详细资料。

国际主要指数 (02 Nov 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21620.19	-132.68	-0.61%
日经平均	9802.95	-231.79	-2.31%
纳斯达克	2049.20	4.09	0.20%
道琼斯	9789.44	76.71	0.79%
上证指数	3076.65	80.80	2.70%
沪深300	3392.80	112.43	3.43%
石油	78.13	1.13	1.45%
黄金	1059.50	14.10	1.33%
美元/日元	90.21	0.12	0.13%
欧元/美元	1.4776	0.0057	0.39%
澳元/美元	0.9040	0.0043	0.48%



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

- 港股昨日低开高走，开市裂口跌至50天线水平，但尾市收窄至接近20天线收市，而港股在美预托证券个别发展，料今早大市或呈好淡争持格局。
- 恒指昨日主要受内地股市从低位大幅反弹而令跌幅大为收窄，相信短期50天线仍是重要支持位，而22,000点会是上升阻力，港股现时或需要时间消化早前的升幅，以及反映环球央行退市影响，短期内仍会是整固局面。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合

股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.78	73900	55.91%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.56	62240	35.30%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.77	47700	36.29%
雅居乐(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%
中国旺旺(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%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.47	75760	58.89%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.66	53620	21.97%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.48	83520	-8.66%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.96	89800	10.73%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.08	81280	-0.97%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.68	117440	1.66%
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5	80000	0.00%
国美电器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.35	94000	9.81%
金山软件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.51	90120	1.49%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.38	86280	5.89%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	3.98	95520	7.86%
总值(元)					1497830	93.0%

组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比率：78%

现金比率：22%

股票总值：1497830

组合总值：1929933

组合累积表现：+93%

*注：不计算任何手续费及交易费

^买入价为平均价

投资策略

- 组合上周五沽出吉利汽车(175.HK)后，昨日转为吸纳上周推介的骏威汽车(203.HK)，昨日该股开市跌至3.68元水平，组合按策略于3.69元吸纳了24,000股，目标价4.5元，止蚀价3.3元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
青啤(168.HK)	美银	买入	38元	-报告指青啤第三季纯利增93%，带动首九个月纯利增长79%至12.55亿人民币；季度销售增长放缓7%，但毛利达至少十年新高。 -该行上调青啤2009-11年盈测19%-30%，目标价由29元调高至38元，即2010年预期市盈率27.7倍，现价22.4倍预期市盈率，较历史平均折让20%，估值吸引，预期可持续跑赢大市，评级由「中性」升至「买入」。
腾讯(700.HK)	花旗	买入	165元	-花旗报告指，韩国游戏运营商Neowiz第三季业绩非常稳健，尤其海外收入按季升44%，相信主要来自腾讯去年打造之游戏《穿越火线》(CF)内地专利权贡献，估计CF末季在内地至少达双位强劲数增长。 -该行预测，腾讯第三季网上游戏收入按季回升15%至14.3亿人民币；总收入及纯利分别有32.8亿及13.4亿人民币，相对市场共识30.7亿及13.06亿人民币。评级维持「买入」，目标价165元。



各类精选基金

	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			
市场/行业股票基金							
MSCI台湾指数基金	6.50	-2.11	50.46	36.27	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	51.02	-2.89	32.42	47.80	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	15.23	-3.54	20.37	22.11	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	39.52	-3.40	27.48	40.24	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	16.43	-14.16	-40.43	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	13.64	23.55	-0.37	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	56.73	-2.19	-21.23	-20.79	-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	52.23	-2.90	-22.38	-43.01	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	56.64	0.90	17.87	25.02	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	22.62	-1.22	-8.38	-14.07	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02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。

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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	2	行业领头企业,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-	102.25	8.34	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba2/BB+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	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+	102.88	6.55	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



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。有鑒于此,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。