



2009-11-09

今日热点

•中国10月份乘用车销量同比激增79.6%

-《中国日报》(China Daily)上周六援引中国乘用车协会秘书长饶达的话报导称,中国10月份乘用车销量较上年同期攀升79.6%,至923,154辆

-该报导称,10月份乘用车销量强劲主要受政府税收优惠政策和国庆长假提振;1-10月份中国乘用车销量较上年同期增长52.4%,总计808万辆

•中国拟于本月将全国销售电价上调5%

-一位知情人周五称,中国计划在11月将销售电价每度上调人民币0.025元;与此同时,东部地区将下调上网电价,西部地区则将上调上网电价

-道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)根据国家电网公司(State Grid Corp.)的平均每度电人民币0.5498元的销售电价计算,此次零售电价上调幅度约为5%

-据该知情人士向道琼斯通讯社透露,中国政府正考虑上调销售电价,并对上网电价进行结构性调整;官方档将于本月出台,最可能是在下下周公布

•外汇

-纽约汇市周五欧元兑美元走软,受到美国股市走势影响。在令人失望的美国月度就业资料公布后,股市出现了涨跌不定的波动走势。欧元兑美元在前市大幅振荡,但到后市时趋于平静,维持在略低于前交易日的水平。周五发布的数据显示,美国10月份失业率在26年来首次突破10%,这加剧了人们对全球经济复苏可能不稳的担忧。美国股市收盘时勉强小幅上扬,但欧元兑美元却未能收复盘中失地

•债市

-亚洲信用市场受美国良好资料的影响而开盘走强,iTraxx亚洲除日本投资级指数收紧至117/122点的水平
-高息债方面,印度尼西亚散货船/油船船东Arpeni Pratama没有支付应于11月3日支付的债券利息,要求债券持有人给其1个月的宽限期。APLOIJ 2013年债券下跌12块至\$60。惠誉将其评级由B-下调至CCC,前景负面

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21829.72	+350.64	+1.63%
日经平均	9789.35	+71.91	+0.74%
纳斯达克	2112.44	+7.12	+0.34%
道琼斯	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%
黄金	1095.10	+4.80	0.44%
美元/日元	89.88	-0.84	-0.92%
欧元/美元	1.4847	-0.0024	-0.16%
澳元/美元	0.9189	+0.0088	+0.96%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股上周五再次重上10天及20天线，技术表现强势，而美股偏稳，港股在美预托证券变动不大，料今早大市或于现水平徘徊。
- 指数需重上主要平均线，但在通胀预期或会触发内地紧缩政策前提下，市场仍然存在戒心，相信在现阶段要突破22,000点并企稳其上仍有一定阻力。(分析员：郭冰桦)

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)上周五最高见5元，组合成功按策略于该价位沽出一半存货获利，余下待5.5元沽出。
- 组合上周四推介新奥燃气(2688.HK)后，该股两个交易日内已升了9.5%，更朝组合目标价19元进发，因组合设下的目标买入价太低，故未能成功吸纳，组合未拟现价位高追，但调整目标买入价至17.5元附近。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
新奥燃气(2688.HK)	摩通大通	增持	22.2元	-摩通大通表示，最近有媒体报道指出，城市燃气分销商和石油巨头已收到政府当局即将到来的天然气定价政策建议草案。虽然主要条款(例如天然气的成本增加)仍然没有结果，但该行相信，政策将在明年上半年推出。基于估值吸引，摩通认为新奥为首位，评级维持「增持」，目标由17.2元升至22.2元。
腾讯(700.HK)	高盛	买入	154元	-高盛相信，腾讯确实正在竞争对手赢取市占率，竞争对手业绩疲弱对腾讯为中性。该行上调Qzone 2010年及2011年收入增长预测，每股盈利测升0.9%，至4.41元及5.74元。三年复合盈利增长预测，由29%上调至32%，目标价由135元上调至154元。
华润水泥(1313.HK)	瑞信	跑赢大市	4.3元	-瑞信首予华润水评级「跑赢大市」，受销售递升、水泥价格逐步改善及生产成本稳定带动，预期09/10年盈利增长加快至44%及60%；目标价4.3元，即2010年预期市盈率16倍，较同业高，正反映本土市场独有上升周期、低营运杠杆，以及管理层良好基础。



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	6.66	-1.48	54.17	48.00	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	53.73	-5.17	39.45	64.82	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	15.88	-4.93	25.51	23.85	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	40.78	-5.19	31.55	41.65	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	16.72	-3.30	-39.38	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	13.44	16.26	-1.83	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	55.19	-0.93	-23.37	-25.18	-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	52.34	5.63	-22.22	-39.91	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	57.04	-0.78	18.71	27.95	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	22.83	1.29	-7.53	-13.17	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/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年11月06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级的级别而定,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。