



2009-11-20

## 今日熱點

### •中國將從週五起調整上網電價和零售電價

-中國國家發展和改革委員會週四宣佈，中國將從週五起對零售電價以及燃煤電廠的上網電價作出調整，這是一年多來發改委首次調整電價

-發改委表示，十個省份的上網電價將每千瓦時上調人民幣0.002-0.015元，而另外七個省的上網電價將每千瓦時下調人民幣0.003-0.009元

-發改委還表示，與此同時，全國非民用電價將平均每千瓦時上調人民幣0.028元，漲幅約為5%，與市場預期一致

### •世界黃金協會：中國三季度黃金總需求增長

-世界黃金協會在週四公佈的季度黃金需求趨勢報告中稱，第三季度全球只有少數幾個地區黃金總需求較上年同期出現增長，而中國就是其中之一

-世界黃金協會表示，全球黃金總需求較一年前有所下降，主要原因是2008年第三季度需求“異常”強勁

-中國第三季度金飾需求為93.5噸，高於第二季度的72.5噸和2008年第三季度的86.3噸

### •大宗商品

-紐約股市在全球股市普跌及市場對經濟復蘇力度憂慮增加的影響下大幅下挫，主要指數均創出本月最大跌幅，給國際原油市場造成了拖累，國際油價盤中跌幅一度超過3%。另外，當天美元對西方主要貨幣匯率走強，也削弱了大宗商品等高風險投資產品對買家的吸引力

-紐約商品交易所(COMEX)期金19日收盤小幅走高，從盤中低點反彈。此前受美元走強和風險厭惡情緒升溫影響，一度導致金價下跌

### •外匯

-紐約匯市週四，歐元和其他高收益貨幣兌美元和日圓走低，原因是投資者對全球經濟擺脫衰退緩慢步伐的擔憂導致高風險資產不再搶手

-股市和大宗商品價格下跌推動投資者再次投資美元和日圓。另外，全球範圍內對資本流動和匯率波動加強限制的官方立場也令整個外匯市場投資環境變得更加謹慎

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22643.16	-197.17	-0.86%
日經平均	9507.84	-41.63	-0.44%
納斯達克	2156.82	-36.32	-1.66%
道瓊斯	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%
黃金	1141.9	+0.7	+0.06%
美元/日圓	88.97	-0.34	-0.38%
歐元/美元	1.4926	-0.0037	-0.25%
澳元/美元	0.9186	-0.0109	-1.18%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 恆指短期內仍會反覆整固，於22,200點有支持，23,000點會是短期阻力位。金價再創新高，對相關股份應有利
- 美元弱勢未改，大量資金湧入香港，預計港股近期為大漲小回格局，預期恆指今天在22200-22500點之間反覆波動

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。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
國藥 (1099.HK)	摩根大通	增持	36元	-該行指，國藥中期息稅前利潤率3.8%(去年下半年為2.4%)，淨利潤率2.2%(去年下半年為1.3%)，因成功地利用其規模降低公司銷售費用、總務費用、管理費用成本，令毛利優於同業。預期內地未來5年藥品銷售增長在20%左右。國藥市佔率由03年4.4%升至08年11.3%，料2015年達16%。上市資金可令銷售增長由09年23%升至明年33% -摩根大通首予國藥「增持」評級，目標價36元，較現價有42.8%潛在上升空間。
雅居樂 (3383.HK)	高盛	買入	13.75元	-高盛上調雅居樂2009-2011年每股盈測10%、15%及16%，至0.52元、0.7元及0.82元人民幣；2010年淨資產值預測，上調8%至每股15.28元，反映海南清水灣項目預期較預期好，今年預售預測升13%至153億元人民幣，以及近期積極擴土儲。重申「買入」評級(「確信買入」名單)，目標價由12.7元上調至13.75元。



## 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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.90</b>	<b>0.15</b>	<b>59.72</b>	<b>84.00</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>55.44</b>	<b>-4.73</b>	<b>43.89</b>	<b>95.56</b>	<b>4.28</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	16.09	-4.79	27.19	64.18	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	41.25	-4.95	33.06	58.78	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	15.67	0.32	-43.18	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	13.38	-5.37	-2.26	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	53.76	-0.43	-25.35	-35.74	-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	56.42	14.40	-16.15	-47.03	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	57.66	0.16	20.00	33.78	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	22.35	-0.04	-9.48	-16.36	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19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。