



2009-11-13

今日热点

•华晨与宝马协议增加内地投资

-华晨汽车宣布，与德国宝马集团订立谅解备忘录，落实合资公司华晨宝马汽车于沈阳兴建新厂房计划，以满足市场对汽车不断上升的需求。
-新厂房的投资总额预计超过**50**亿元人民币，将于明年开始兴建，预计初期年产能达**10**万辆，长远可逐步增加至**30**万辆。
-扩建计划亦将包括一座引擎厂房，组装部分最新款的宝马引擎。
-另外，华晨宝马亦将增加目前位于沈阳的厂房的年产能，明年起由**3**万辆提升至**7.5**万辆。

•美国上周新增申领失业救济人数较预期少

-美国上星期新增申领失业救济人数减少**1.2**万人至**50.2**万人，低于市场预期，人数为逾**10**个月以来最少。四周平均人数减少**4500**人至约**51.98**万人，跌至近1年低位。
-上周持续申领失业救济人数减少**13.9**万人至**563.1**万人。

•商品

-美国能源部下属的能源情报署当天发布的最新库存报告显示，在截至11月6日的一周里，美国商业原油和汽油库存分别增加了**180**万桶和**250**万桶，均超出此前分析人士预期。受此影响，国际油价一路下跌，盘中最大跌幅超过**3%**。
-美股走弱，美元反弹，在其带动下黄金价格冲高后小幅回落，上升势头或发生变化。

•外汇

-美元兑欧元和其他主要货币周四获得提振，原因是投资者对经济复苏步伐的信心有所减弱，且美国股市结束了连续六个交易日的涨势。投资者有关能否迅速终结全球经济滑坡的谨慎情绪超过了乐观情绪，而风险敏感型资产也在本周早些时候强劲上扬后出现回落。美元需求推动美元兑日圆和欧元涨至近一周高点，英镑则继续承压。原油期货价格大幅下滑拖累美国股市下跌，进而导致欧元和其他高收益货币兑美元延续盘中跌势。道琼斯指数几乎下跌**100**点，油价则跌破每桶**77**美元。

国际主要指数 (12Nov 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22397.57	-229.64	-1.01%
日经平均	9804.49	-67.19	-0.68%
纳斯达克	2149.02	-17.88	-0.83%
道琼斯	10197.47	-93.79	-0.91%
上证指数	3172.94	-2.25	-0.07%
沪深300	3499.99	4.32	0.12%
石油	76.94	-2.34	-3.04%
黄金	1106.60	-8.00	-0.72%
美元/日元	90.37	0.50	0.56%
欧元/美元	1.4850	-0.0137	-0.91%
澳元/美元	0.9235	-0.0063	-0.68%



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

- 港股周三创下15个月新高后，昨日出现获利回吐，而美股昨晚亦结束6天升势回吐，港股在美预托证券下跌，料今早大市或会稍为低开。
- 资金持续流入本港，中国概念仍是基金的增持的对象，相信恒指在现阶段或需进行整固，但反复上试23,000点趋势未变。(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	15	75000	58.23%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.14	72560	57.74%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.16	51600	47.43%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.82	75740	57.27%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.2	88800	61.10%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.36	69680	47.25%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.24	99704	129.53%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.94	95520	100.34%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.27	57890	31.69%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.54	84960	-7.09%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.56	92800	14.43%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.28	122240	5.82%
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.07	81120	1.40%
金山软件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.28	87360	-1.62%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.56	87360	7.22%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.65	55800	26.02%
总值(元)					1298134	105.3%

组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比率：63%

现金比率：37%

股票总值：1298134

组合总值：2052577

组合累积表现：+105.3%

*注:不计算任何手续费及交易费

^买入价为平均价

投资策略

- 组合昨日按策略于4.69元先沽出一半**骏威汽车(203.HK)**获利，余下持货会待5元沽出。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
汇控(5.HK)	瑞信	跑赢大市	106元	-瑞信表示，汇控第三季业绩有惊喜，汇融减值拨备改善，达30亿美元，比预期少10亿美元。该行将其今年减值拨备预测由298亿美元，下调至272亿美元，2009年每股盈测升52%至0.35美元；2010-2011年上调约15%，至0.81美元及1.12美元，目标价由92元上调至106元。
腾讯(700.HK)	瑞信	跑赢大市	167元	-报告指，腾讯第三季每股摊薄盈利按季增长18.5%，符合市场预期，但低过瑞信原先估计8.7%，主要因股权补偿较预期高多6300万人民币；税项开支超出预期3000万人民币；以及无线收入较预期低15%。坐拥强劲现金96亿人民币，按季升21.5%。 -该行调高腾讯2011年每股盈测4%，因增值服务较预期理想，但调低09/10年7%/1%，反映购股权补偿增加；计入新电子商务假设，目标价由154元上调至167元，即2010年预期市盈率35.8倍，市盈增长率1.6倍；看好用户群增长加快、增值服务及电子商务业务价值上升。



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	6.88	2.08	59.26	66.59	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	55.00	-3.10	42.75	88.68	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	15.82	-6.27	25.07	41.24	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	41.15	-5.03	32.74	59.53	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	16.65	-1.42	-39.63	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	13.13	7.71	-4.09	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	54.21	-1.58	-24.73	-32.43	-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	53.79	9.66	-20.06	-44.32	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	57.59	0.54	19.85	31.04	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	22.80	0.80	-7.65	-14.86	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12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-	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-	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,具有足够的流动性
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

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。其内容既不代表招銀國際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。招銀國際的销售员、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,但招銀國際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。