



**2009-10-20**

**今日熱點**

**•發改委確定電力直接交易價格標準**

-中國首次確定發電企業與大型工業電力用戶電力直接交易價格，啟動了一項旨在通過制定標準價來鼓勵此類交易的一個試點項目。

-中國國家發展和改革委員會(National Development and Reform Commission, 簡稱：發改委)週一公佈，遼寧撫順鋁廠(Liaoning Fushun Aluminum Plant)與中國華能集團公司(China Huaneng Group)旗下伊敏電廠直接交易輸配電價標準為：東北電網公司輸電價格每千瓦時人民幣0.017元，遼寧省電網公司電量電價為每千瓦時人民幣0.10元。

**•香港失業率回落至5.3%，好於預期**

-香港7-9月份的失業率小幅降至5.3%，原因包括本地經濟復蘇以及部分未能就業的畢業生重返學校令勞動力數量減少。

-雖然香港就業市場自4月份以來就一直保持平穩，但經濟學家們認為，還需多觀察幾個月的資料才能確認失業率已經觸頂。

-香港政府統計處週一公佈，截至9月30日的三個月香港失業率為5.3%，略低於6-8月份的5.4%。此前接受道鐘斯通訊社(Dow Jones Newswires)調查的8位經濟學家的預期中值為，香港7-9月的失業率為5.4%。

**•外匯**

-歐元走強可能危及歐元區經濟復蘇的政治擔憂越來越強烈，在這種背景下，歐元區16國的財政部長週一在盧森堡會晤。在定期的部長會議上討論貨幣問題正值歐元在歐洲政治議程上的地位越來越顯著。自今年3月份以來，歐元兌美元匯率上漲了20%左右，兌英鎊和人民幣也大幅走強。美元兌歐元匯率上周達到14個月低點，部分是受美國還將保持低利率的期望推動。經濟學家們說，歐元兌歐元區貿易加權的一籃子貨幣過去一年上漲了10%，一些人估計，這足以令歐元區經濟增長喪失一個百分點。

**•債券**

-投資級和高收益政府債券承受賣盤壓力，Petrol 2019年債券下降至147，準備發行的新債充裕，SBI下周中將發行10億5年期債券，價格約為掉期中價+200點，市場亦傳聞一些香港銀行將發行債券。

-高收益債券方面，昨日萬科的銷售業績超過市場預期，領導中國房地產債券上漲，世茂2016年債券冲高至92左右。

國際主要指數 (19 Oct 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22200.46	270.56	1.23%
日經平均	10236.51	-21.05	-0.21%
納斯達克	2176.32	19.52	0.91%
道瓊斯	10092.19	96.28	0.96%
上証指數	3038.27	61.64	2.07%
滬深300	3329.16	87.45	2.70%
石油	79.61	1.08	1.38%
黃金	1064.20	10.10	1.01%
美元/日元	90.55	-0.34	-0.38%
歐元/美元	1.4964	0.0060	0.40%
澳元/美元	0.9292	0.0127	1.39%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日低開高走，並收在22,200點水平，創今年新高，而美股昨晚造好，港股在美預託證券亦上升，料大市今早可繼續高開。
- 本周焦點會是內地周四公佈的第三季國內生產總值增長及美國大型企業公佈的業績，投資者在現階段或會抱持觀望態度，恒指短期或會受阻22,500點水平。(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	14.64	73200	54.43%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.8	67200	46.09%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.85	48500	38.57%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.96	69720	44.77%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.7	82800	50.22%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.39	109750	20.60%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.96	96316	121.73%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.75	78000	63.59%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.36	58520	33.12%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.8	91200	-0.26%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	19	95000	17.14%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.3	84800	3.31%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.82	118560	2.63%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.14	82240	2.80%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.42	96800	13.08%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.95	95400	7.43%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.85	85500	12.20%
總值(元)					1433506	95.9%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：73%  
 現金比率：27%

股票總值：1433506  
 組合總值：1959449  
 組合累積表現：+95.9%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 組合今日將按策略於2.5元先行沽出國美電器(493.HK)獲利。
- 此外，吉利汽車(175.HK)預計會於3元遇阻力，組合亦會按策略於該水平沽出獲利。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
光大國際(257.HK)	野村	買入	4.1元	-野村表示，與光國管理層會晤後，其增長能見度提升。近期配股融資有利新項目及自然增長。毛利有保障，股本回報優於同業差距擴大。2010年預測市盈率22倍屬被低估，目標價由3.6元上調至4.1元。
濰柴(2338.HK)	摩根士丹利	增持	62元	-摩根士丹利表戰略意見，預期濰柴未來30日相對大市會上升，主要因為股價近期已調整，短期估值被低估。該行相信濰柴及其下游業務，卡車及柴油機為第三季增長亮點，主要受惠宏觀環境復甦。展望2010年，濰柴盈利能力會提升，主要受惠下游需求續上升，包括建設、礦務、基建、地產及物流。濰柴為內地最便宜的汽車股，今明兩年預測市盈率11.4倍及10倍，低於過去平均水平及同業。該行估計上述可能性達70%-80%，或「非常可能」。 -同時，大摩將濰柴評級由「與大市同步」升至「增持」，目標價由26.5元大幅上調至62元；2009-11年每股盈測大升61.2%/74.5%/82.9%，反映受惠發動機產品組合改善及持續控制開支，預測收入及毛利率同步上升。



## 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>6.76</b>	<b>3.05</b>	<b>56.48</b>	<b>46.32</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>55.89</b>	<b>1.14</b>	<b>45.06</b>	<b>57.44</b>	<b>4.20</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	16.69	0.72	31.94	34.81	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	43.11	1.26	39.06	75.96	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	17.49	-10.21	-36.58	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	11.81	5.45	-13.73	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	55.36	-3.01	-23.13	-30.18	-13.81	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	49.89	7.34	-25.86	-65.93	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	57.20	2.82	19.04	28.54	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	22.72	-0.39	-7.98	-8.47	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10月9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/基金累積表現來源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	港華燃气 (天然氣)	Ba3/BBB-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，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+	102.88	6.55	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桿水平



## 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資料。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資料來源可靠,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。