



2009-11-10

今日热点

•中国周二起将汽、柴油价格上调6%-7%

-中国国家发展和改革委员会周一宣布，中国将把汽油与柴油价格每吨上调人民币480元，该决定从周二起生效

-据道琼斯通讯社计算，此次调整意味着汽油与柴油的价格，将在目前平均每吨人民币7,420元和6,680元的最高零售价格基础上提高6.5%和7.2%左右

-发改委表示，中国还将从周二起把3号航空煤油的基准出厂价上调人民币320元，至每吨人民币5,190元

•穆迪将中国评级展望从稳定上调至正面

-穆迪周一将中国的评级展望从稳定上调至正面，原因是在过去一年全球经济动荡期间中国宏观经济表现相对稳定，并具有一定的抗跌性，充满活力。此外，随着中国经济逐渐摆脱全球经济衰退的影响，其强劲的信贷基本面可能会恢复改善

-此次评级调整主要针对中国“A1”国家本外币债券评级、中国“A1”的本外币银行存款国家上限评级，以及“A1”的本外币债券国家上限评级

•大宗商品

-受美元走弱及热带风暴Ira逼近墨西哥湾造成原油及天然气设施停产所提振，国际原油价格继续上扬

-受G20确认继续实行经济刺激计划影响，美元下挫，推升黄金上扬再创新高

•外汇

-纽约汇市周一欧元和其他高收益货币走强，受美国股市创出2009新高以及大宗商品上扬推动。欧元兑美元大部分时段均围绕1.50美元水平波动，但未能有效突破这一水平，因3年期美国国债拍卖获得的强劲需求为脆弱的美元提供了支撑。周末发布的二十国集团(G20)财政部长和央行行长会议公报并未提及汇率问题，这提振了投资者的风险偏好；与此同时，IMF声明中并未显露对美元走软的担忧，这也推动了高收益资产走势

•债市

-iTraxx亚洲除日本投资级指数在亚洲股票市场造好的带动下收紧7点。但是，尽管穆迪上调中国前景至正面，中国5年期CDS仅收紧2点

-与此同时，穆迪将中国工商银行以及其余6家中国银行的前景上调至正面，反映了中国的银行系统稳定性和国家支持。香港的信用前景亦被上调，反映了其与中国经济的紧密联系

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22207.55	+377.83	+1.73%
日经平均	9950.81	+141.82	+1.45%
纳斯达克	2154.06	+41.62	+1.97%
道琼斯	10226.94	+203.52	+2.03%
上海A股	3332.53	+12.19	+0.37%
上海B股	219.92	-0.35	-0.16%
深圳A股	1187.94	+7.23	+0.61%
深圳B股	560.96	-0.79	-0.14%
石油	79.43	+2.0	+2.52%
黄金	1101.4	+6.3	+0.57%
美元/日元	89.93	+0.5	+0.05%
欧元/美元	1.4999	+0.0152	+1.02%
澳元/美元	0.9297	+0.0108	+1.17%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- G20会议表示应维持刺激经济措施，带动外围股市造好，港股在美预托证券证券亦继续上升，料大市今早可高开，恒指或可上试22,400点水平。
- 恒指昨日重返22,000点水平，并企稳其上，技术走势转佳，在环球央行未有深化退市措施下，美元亦维持疲弱，相信港股突破22,000点后，可再上试22,500点高位。(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	15.18	75900	60.13%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.7	66800	45.22%
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	10.84	75800	57.56%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.3	81200	47.31%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	4.96	64480	36.26%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.2	99220	128.41%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.06	88480	85.57%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.49	59430	35.19%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.56	85440	-6.56%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.68	93400	15.17%
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	14.82	118560	2.63%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.3	84800	6.00%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.61	104400	21.96%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.62	91440	2.97%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.86	89160	9.43%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	4.08	97920	10.57%
總值(元)					1504290	101.1%

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比例：75%
 現金比率：25%

股票總值：1504290
 組合總值：2011093
 組合累積表現：+101%

*注：不計算任何手續費及交易費

投資策略

- 国美电器(493.HK)昨日已突破組合目標價2.5元，收報2.61元，組合將于今日開市后沽出獲利。
- 組合至今總回報已突破100%。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
雨润食品(1068.HK)	摩根士丹利	与大市同步	18.04元	-该行表示，鉴于雨润食品屠宰设施快速增加，加上其在加工肉食市场具优势，预期公司未来3年度利润复合年增长率16%，经常性溢利增长率更达32%，首次给予雨润「与大市同步」评级，目标价18.04元。 -不过由于过去2个月受惠中期业绩及前景佳，股价已累升30%，建议投资者待股价短期回落时才吸纳，相信催化剂包括明年首季猪肉价格急升、业务量增、全年业绩较预期优胜。
招商局(144.HK)	花旗	买入	31元	-报告指有迹象显示美国零售需求逐渐复苏，领先指标意味2010年上半年出口可望跃升20%，下半年则视乎需求增长。 -花旗将2010年集装箱吞吐量升幅由原先5%调高至10%，并预计上海及华北港口平均价复苏。假设吞吐量升10%，平均价升5%，招商局2010/11年盈测有26.94亿及32.15亿元，分别按年增长38%及19%。 -花旗将招商局评级由「持有」升至「买入」，反映出口前景逐步改善，目标价由28元上调至31元。



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	6.76	0.00	56.48	49.23	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	55.77	-0.21	44.74	71.07	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	16.24	-2.70	28.38	26.68	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	42.00	-2.57	35.48	45.88	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	16.13	-7.78	-41.52	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	13.95	18.12	1.90	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	53.90	-2.64	-25.16	-26.93	-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	51.09	2.41	-24.07	-41.35	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	57.62	0.73	19.92	29.25	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	22.54	-0.79	-8.71	-14.27	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09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。