



2009-11-13

今日熱點

•華晨與寶馬協議增加內地投資

-華晨汽車宣布，與德國寶馬集團訂立諒解備忘錄，落實合資公司華晨寶馬汽車於瀋陽興建新廠房計劃，以滿足市場對汽車不斷上升的需求。
-新廠房的投資總額預計超過50億元人民幣，將於明年開始興建，預計初期年產能達10萬輛，長遠可逐步增加至30萬輛。
-擴建計劃亦將包括一座引擎廠房，組裝部分最新款的寶馬引擎。
-另外，華晨寶馬亦將增加目前位於瀋陽的廠房的年產能，明年起由3萬輛提升至7.5萬輛。

•美國上周新增申領失業救濟人數較預期少

-美國上星期新增申領失業救濟人數減少1.2萬人至50.2萬人，低於市場預期，人數為逾10個月以來最少。四周平均人數減少4500人至約51.98萬人，跌至近1年低位。
-上周持續申領失業救濟人數減少13.9萬人至563.1萬人。

•商品

-美國能源部下屬的能源情報署當天發佈的最新庫存報告顯示，在截至11月6日的一周裡，美國商業原油和汽油庫存分別增加了180萬桶和250萬桶，均超出此前分析人士預期。受此影響，國際油價一路下跌，盤中最大跌幅超過3%。
-美股走弱，美元反彈，在其帶動下黃金價格冲高後小幅回落，上升勢頭或發生變化。

•外匯

-美元兌歐元和其他主要貨幣週四獲得提振，原因是投資者對經濟復蘇步伐的信心有所減弱，且美國股市結束了連續六個交易日的漲勢。投資者有關能否迅速終結全球經濟滑坡的謹慎情緒超過了樂觀情緒，而風險敏感型資產也在本周早些時候強勁上揚後出現回落。美元需求推動美元兌日圓和歐元漲至近一周高點，英鎊則繼續承壓。原油期貨價格大幅下滑拖累美國股市下跌，進而導致歐元和其他高收益貨幣兌美元延續盤中跌勢。道瓊斯指數幾乎下跌100點，油價則跌破每桶77美元。

國際主要指數 (12 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22397.57	-229.64	-1.01%
日經平均	9804.49	-67.19	-0.68%
納斯達克	2149.02	-17.88	-0.83%
道瓊斯	10197.47	-93.79	-0.91%
上証指數	3172.94	-2.25	-0.07%
滬深300	3499.99	4.32	0.12%
石油	76.94	-2.34	-3.04%
黃金	1106.60	-8.00	-0.72%
美元/日圓	90.37	0.50	0.56%
歐元/美元	1.4850	-0.0137	-0.91%
澳元/美元	0.9235	-0.0063	-0.68%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股週三創下15個月新高後，昨日出現獲利回吐，而美股昨晚亦結束6天升勢回吐，港股在美預託證券下跌，料今早大市或會稍為低開。
- 資金持續流入本港，中國概念仍是基金的增持的對象，相信恒指在現階段或需進行整固，但反覆上試23,000點趨勢未變。(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	15	75000	58.23%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.14	72560	57.74%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.16	51600	47.43%
雅居樂(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%
中國旺旺(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%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.94	95520	100.34%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.27	57890	31.69%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.54	84960	-7.09%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.56	92800	14.43%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.28	122240	5.82%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.07	81120	1.40%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.28	87360	-1.62%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.56	87360	7.22%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.65	55800	26.02%
總值(元)					1298134	105.3%

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：1298134
 組合總值：2052577
 組合累積表現：+105.3%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 組合昨日按策略於4.69元先沽出一半駿威汽車(203.HK)獲利，餘下持貨會待5元沽出。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
匯控(5.HK)	瑞信	跑贏大市	106元	-瑞信表示，匯控第三季業績有驚喜，匯融減值撥備改善，達30億美元，比預期少10億美元。該行將其今年減值撥備預測由298億美元，下調至272億美元，2009年每股盈測升52%至0.35美元；2010-2011年上調約15%，至0.81美元及1.12美元，目標價由92元上調至106元。
騰訊(700.HK)	瑞信	跑贏大市	167元	-報告指，騰訊第三季每股攤薄盈利按季增長18.5%，符合市場預期，但低過瑞信原先估計8.7%，主要因股權補償較預高多6300萬人民幣；稅項開支超出預期3000萬人民幣；以及無線收入較預期低15%。坐擁強勁現金96億人民幣，按季升21.5%。 -該行調高騰訊2011年每股盈測4%，因增值服務較預期理想，但調低09/10年7%/1%，反映購股權補償增加；計入新電子商務假設，目標價由154元上調至167元，即2010年預期市盈率35.8倍，市盈增長率1.6倍；看好用戶群增長加快、增值服務及電子商務業務價值上升。

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		
MSCI臺灣指數基金	6.88	2.08	59.26	66.59	NA	4	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。
MSCI南非指數基金	55.00	-3.10	42.75	88.68	4.28	4	總統大選結果已定，政治因素穩定下來，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。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	15.82	-6.27	25.07	41.24	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	41.15	-5.03	32.74	59.53	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。
看淡類							
看淡DJ-UBS商品指數基金	16.65	-1.42	-39.63	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	13.13	7.71	-4.09	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	54.21	-1.58	-24.73	-32.43	-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	53.79	9.66	-20.06	-44.32	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。
債券類及其它類							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	57.59	0.54	19.85	31.04	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	22.80	0.80	-7.65	-14.86	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12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。