

2009-11-10

今日熱點

- 中國週二起將汽、柴油價格上調6%-7%
  - 中國國家發展和改革委員會週一宣佈，中國將把汽油與柴油價格每噸上調人民幣480元，該決定從週二起生效
  - 據道鐘斯通訊社計算，此次調整意味著汽油與柴油的價格，將在目前平均每噸人民幣7,420元和6,680元的最高零售價格基礎上提高6.5%和7.2%左右
  - 發改委表示，中國還將從週二起把3號航空煤油的基準出廠價上調人民幣320元，至每噸人民幣5,190元
- 穆迪將中國評級展望從穩定上調至正面
  - 穆迪週一將中國的評級展望從穩定上調至正面，原因是在過去一年全球經濟動盪期間中國宏觀經濟表現相對穩定，並具有一定的抗跌性，充滿活力。此外，隨著中國經濟逐漸擺脫全球經濟衰退的影響，其強勁的信貸基本面可能會恢復改善
  - 此次評級調整主要針對中國“A1”國家本外幣債券評級、中國“A1”的本外幣銀行存款國家上限評級，以及“A1”的本外幣債券國家上限評級
- 大宗商品
  - 受美元走弱及熱帶風暴Ida逼近墨西哥灣造成原油及天然氣設施停產所提振，國際原油價格繼續上揚
  - 受G20確認繼續實行經濟刺激計畫影響，美元下挫，推升黃金上揚再創新高
- 外匯
  - 紐約匯市週一歐元和其他高收益貨幣走強，受美國股市創出2009新高以及大宗商品上揚推動。歐元兌美元大部分時段均圍繞1.50美元水準波動，但未能有效突破這一水準，因3年期美國國債拍賣獲得的強勁需求為脆弱的美元提供了支撐。週末發佈的二十國集團(G20)財政部長和央行行長會議公報並未提及匯率問題，這提振了投資者的風險偏好；與此同時，IMF聲明中並未顯露對美元走軟的擔憂，這也推動了高收益資產走勢
- 債市
  - iTraxx亞洲除日本投資級指數在亞洲股票市場造好的帶動下收緊7點。但是，儘管穆迪上調中國前景至正面，中國5年期CDS僅收緊2點
  - 與此同時，穆迪將中國工商銀行以及其餘6家中國銀行的前景上調至正面，反映了中國的銀行系統穩定性和國家支援。香港的信用前景亦被上調，反映了其與中國經濟的緊密聯繫

| 國際主要指數 | 指數       | 變動      | 變動(%)  |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指數   | 22207.55 | +377.83 | +1.73% |
| 日經平均   | 9950.81  | +141.82 | +1.45% |
| 納斯達克   | 2154.06  | +41.62  | +1.97% |
| 道鐘斯    | 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% |
| 黃金     | 1101.4   | +6.3    | +0.57% |
| 美元/日元  | 89.93    | +0.5    | +0.05% |
| 歐元/美元  | 1.4999   | +0.0152 | +1.02% |
| 澳元/美元  | 0.9297   | +0.0108 | +1.17% |



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- G20會議表示應維持刺激經濟措施，帶動外圍股市造好，港股在美預託證券證券亦繼續上升，料大市今早可高開，恒指或可上試22,400點水準。
- 恒指昨日重返22,000點水準，並企穩其上，技術走勢轉佳，在環球央行未有深化退市措施下，美元亦維持疲弱，相信港股突破22,000點後，可再上試22,500點高位。(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  | 15.18 | 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 | 75880   | 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

持股比率：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

- 國美電器(493.HK)昨日已突破組合目標價2.5元，收報2.61元，組合將於今日開市後沽出獲利。
- 組合至今總回報已突破100%。

### 個股點評

| 股票名稱          | 評級機構  | 最新評級  | 目標價    | 摘要                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------|-------|-------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 雨潤食品(1068.HK) | 摩根士丹利 | 與大市同步 | 18.04元 | -該行表示，鑑於雨潤食品屠宰設施快速增加，加上其在加工肉食市場具優勢，預期公司未來3年度利潤複合年增長率16%，經常性溢利增長率更達32%，首次給予雨潤「與大市同步」評級，目標價18.04元。<br>-不過由於過去2個月受惠中期業績及前景佳，股價已累升30%，建議投資者待股價短期回落時才吸納，相信催化劑包括明年首季豬肉價格急升、業務量增、全年業績較預期優勝。                                   |
| 招商局(144.HK)   | 花旗    | 買入    | 31元    | -報告指有跡象顯示美國零售需求逐漸復甦，領先指標意味2010年上半年出口可望躍升20%，下半年則視乎需求增長。<br>-花旗將2010年集裝箱輸送量升幅由原先5%調高至10%，並預計上海及華北港口平均價復甦。假設輸送量升10%，平均價升5%，招商局2010/11年盈測有26.94億及32.15億元，分別按年增長38%及19%。<br>-花旗將招商局評級由「持有」升至「買入」，反映出口前景逐步改善，目標價由28元上調至31元。 |



## 各類精選基金

| 分類精選基金            |  | 價格(美/港元計) | (以美/港元計) 累積表現(%) |        |        |        | 風險評級 | 基金熱點                                                                   |
|-------------------|--|-----------|------------------|--------|--------|--------|------|------------------------------------------------------------------------|
| 市場/行業股票基金         |  |           | 1個月              | 年初至今   | 1年     | 3年     |      |                                                                        |
| MSCI臺灣指數基金        |  | 6.76      | 0.00             | 56.48  | 49.23  | 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        |  | 55.77     | -0.21            | 44.74  | 71.07  | 4.28   | 4    | 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。            |
| 資源商品基金            |  |           |                  |        |        |        |      |                                                                        |
| 綜合再生能源類基金         |  | 16.24     | -2.70            | 28.38  | 26.68  | 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        |  | 42.00     | -2.57            | 35.48  | 45.88  | 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    |  | 16.13     | -7.78            | -41.52 | 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。             |
| 二倍杠杆看跌石油期貨基金      |  | 13.95     | 18.12            | 1.90   | 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     |  | 53.90     | -2.64            | -25.16 | -26.93 | -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      |  | 51.09     | 2.41             | -24.07 | -41.35 | 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 |  | 57.62     | 0.73             | 19.92  | 29.25  | 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         |  | 22.54     | -0.79            | -8.71  | -14.27 | 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09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<br>8.250% 2011          | 港華燃氣<br>(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%<br>2010 CB         | 中石化<br>(石油化工)<br>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%<br>2013              | 雅居樂<br>(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<br>Resources 7%<br>2014 | 中信資源<br>(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<br>7.875% 2011         | 百盛集團<br>(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<br>8.500% 2013         | 萊寶集團<br>(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。