



2009-10-27

今日热点

美国股市收低，道指下跌逾百点

美国股市周一收盘走低，道琼斯工业股票平均价格指数下跌逾百点，因投资者对银行资本状况的担忧拖累美国银行(Bank of America)下挫，同时油价的下跌也打击了美国铝业(Alcoa)、雪佛龙公司(Chevron)等能源和材料类股的走势。

股市周一开盘一度走强，但前市后段时开始转跌，最终以大幅下挫收盘。道琼斯指数收盘跌104.22点，至9867.96点，跌幅1.05%，为6月16日以来首次出现连续两个交易日下跌上百点的情况。

- **中国官员：货币政策仍要坚持适度宽松取向**
- 中国央行副行长马德伦重申，货币政策仍然要坚持适度宽松的取向，并保持银行体系有较为充足的流动性。这一重申无疑将有助于提振资本市场信心，从而为经济继续回升打下坚实基础。

中国央行主管的《金融时报》周二援引马德伦的讲话称，虽然当前中国经济表现好于年初预期，但是不确定性较多，经济企稳回升的基础还不稳固，货币政策仍要坚持适度宽松的取向，保持银行体系有较为充足的流动性，引导货币信贷合理增长。

- **外汇**
- 纽约汇市周一，美元兑欧元自前夜的14个月低点强劲反弹，因美国股市下跌及商品市场受挫令风险偏好全面减弱，从而给具有避险作用的美元提供了支持。欧元兑美元未能守住1.50美元重要心理位，后市创一周最低水平。分析师称，继过去一周商品市场和高收益货币实现上涨后，获利回吐时机已成熟。

- **债市**
- 东亚银行(Bank of East Asia)本周开始进行新债发行路演，计划近期发行美金永久年金债券，首次召回日为2019年，最终到期日为2059年，市场传闻称票面利率可能位于8.5%左右。如果发行成功，则本永久年金债券将作为香港市场上第一支混合一级资本产品(Hybrid Tier 1)，值得投资者关注。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	未开市	N.A.	N.A.
日经平均	10227.38	-135.24	-1.31%
纳斯达克	2141.85	-12.62	-0.59%
道琼斯	9867.96	-104.22	-1.05%
上海A股	3263.17	-0.38	-0.1%
上海B股	210.70	+0.00	+0.00%
深圳A股	1141.62	+1.37	+0.12%
深圳B股	549.65	+2.68	+0.49%
石油	78.68	-1.82	-2.26%
黄金	1038.50	-16.90	-1.60%
美元/日元	92.19	+0.13	+0.14%
欧元/美元	1.4876	-0.0132	-0.88%
澳元/美元	0.9162	-0.0063	-0.68%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

- 港股在上周五忽然大勇，恒指上升1.7%，续创另一收市新高。恒指连续3周累积上升逾10%，但大市成交仍低于9月中旬之水平。
- 这种市况通常显示升势有余未尽，在投资者尚未全面看好而大举入市前，应不虞大跌市临门。大市自9月中对上的高位回落逾6%，之后的反弹更为强劲。

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	14.96	74800	57.81%
中國高速傳動 (658)	21/4/2009	4000	11.5	16.36	65440	42.26%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.69	46900	34.00%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.44	73080	51.74%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.85	83400	51.31%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.37	109250	20.05%
京信通信 (2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.25	99825	129.81%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.48	75840	59.06%
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	3.82	91680	0.26%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.86	94300	16.28%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.33	85280	3.90%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.2	121600	5.26%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.17	82720	3.40%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.47	98800	15.42%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.97	95640	7.70%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.86	85800	12.60%
總值 (元)					1442245	96.8%

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：1442245

組合總值：1968188

組合累積表現：+96.8%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 組合未有變動。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
东方海外 <00316.HK>	大摩	与大市同步	49.6元	-摩根士丹利表示，东方海外<00316.HK>在传统旺季的季度数据低于预期。油轮燃料费按季升20%，占整体成本14%。该行估计平均运费改善5%，可能令东方海外第三季亏损轻微减少，比现时预期差。评级「与大市同步」，目标价49.6元
中移动 <00941.HK>	德银	持有	82.1元	-德银维持中移动<00941.HK>评级「持有」，目标价82.1元，认为属三大电讯商中营运最稳定，预期09年收入按年升幅有7%，纯利增长约1% -报告指，中移动第三季收入1140亿人民币，按年及按季升8.7%及2.2%，高过德银原先估计2%，但较市场共识低1%；EBITDA率跌1.8个百分点至50.7%，按季则升0.1个百分点；纯利286亿人民币，按年升3%，大致符合该行预期，但低过市场预期2%



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	6.92	4.06	60.19	43.57	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	58.36	4.01	51.47	87.05	4.20	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	16.93	-0.65	33.83	27.29	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	43.56	0.67	40.52	64.01	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	16.46	-10.35	-40.32	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	13.59	16.55	-0.73	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	54.11	-4.31	-24.87	-30.78	-13.81	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	49.06	3.07	-27.09	-59.35	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	57.50	1.77	19.67	18.80	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	22.41	-1.32	-9.23	-10.65	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/基金买入价来源自Bloomberg，更新时间为2009年10月15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-	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。