



2009-09-17

今日熱點

•中國7月份增持美國國債241億美元

-美國財政部公布，截至7月底，中國持有美國國債金額為8005億美元，單月淨增持241億美元，其中152.59億美元屬長期國債。
-中國截至6月底的外匯儲備為2.13萬億美元。

•花旗據報退出華府債務擔保計劃

-彭博通訊引述知情人士報道，花旗集團計劃退出美國政府的債務擔保計劃，因監管部門有意研究退市策略。
-花旗集團已經與美國聯邦存款保險公司(FDIC)就退出臨時流動性擔保計劃舉行會談，預計不會要求緊急延長擔保。花旗集團和聯邦存保公司的發言人均拒絕置評。

•外匯

-匯市週三，美元延續跌勢，兌歐元跌至12個月低點，兌日圓也出現下滑，因股市上漲再度對美元造成衝擊。向好的全球經濟資料增強了投資者的風險偏好，使得高收益率資產受到追捧，導致美元在過去兩周跌破冠捷支撐位。隨著經濟衰退的結束以及金融市場的企穩，投資者信心不斷增強，認為不再需要持有美元等安全資產。此外，美元兌澳元和新西蘭元也跌至13個月新低。受歐元上漲提振，英鎊兌美元也出現上漲。

•債券

-信用市場昨日走強，iTraxx亞洲除日本投資級指數大幅收緊10餘點至110/114。5年期政府外債CDS收緊10至21基點，印尼CDS收緊最多。
-公司新聞方面，萊寶集團宣佈停牌，因其正在進行與一個大股東進行關於出售股權的談判。太古集團宣佈從國泰航空買入HAECO公司12.45%股權，價值資金19億港元。太古在HAECO中的股權將增加到45.96%。

國際主要指數 (16 Sept 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21402.92	536.55	2.57%
日經平均	10270.77	53.15	0.52%
納斯達克	2133.15	30.51	1.45%
道瓊斯	9791.71	108.30	1.12%
上証指數	2999.71	-34.02	-1.12%
滬深300	3258.24	-44.40	-1.34%
石油	72.51	1.58	2.20%
黃金	1020.20	13.90	1.40%
美元/日圓	90.93	-0.12	-0.13%
歐元/美元	1.4710	0.0052	0.35%
澳元/美元	0.8735	0.0101	1.17%

100萬元港股模擬投資組合累計表現





招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日以接近全日高位21,402點收市，創一年新高，而昨晚美股受金融股及能源股帶動升逾百點，港股在美預託證券亦繼續上升，料港股今早可再度高開，並上試21,600點水平。
- 港股昨日上升主要受資金流入帶動，預期在環球經濟復甦憧憬下，加上中港股市期內走勢落後其他市場，故相信資金短期仍會追逐港股，指數亦會上試22,000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	14.06	70300	48.31%	
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.08	72320	57.22%	
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.24	52400	49.71%	
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.3	72100	49.71%	
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.8	87200	58.20%	
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.16	104000	14.29%	
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.49	82390	108.64%	
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.21	65680	37.75%	
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	8.15	114100	29.78%	
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	4	96000	4.99%	
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.92	109200	6.85%	
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.05	89100	5.47%	
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.8	94000	15.91%	
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.82	77120	-6.04%	
總值(元)					1185910	91.3%	

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：62%
 現金比率：38%

股票總值：1185910
 組合總值：1912872
 組合累積表現：+91.3%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 本組合欲吸納的**世茂房地產(813.HK)**近日由低位回升至15.4元水平，離本組合目標買入價13元已有一段距離，近日股價回落至14.68元，故組合調整吸納價位至14.5元以下。
- 此外，**神華(1088.HK)**亦反覆造好，昨日更回升4.4%至35.3元，組合亦調整吸納價位至32元附近。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
新奧燃氣(2688.HK)	摩根大通	增持	17.2元	-報告認為新奧負債比率持續錄得下降，相信今年新奧的自由現金流可轉為正數。又將其2009-11年盈測分別上調9%、6%及5%。摩通認為新奧為短線的首選股。 -該行表示新奧業績較預期為佳，差異主要來自住宅用戶接駁費收入及車用天然氣銷售均優於預期所致，維持「增持」評級，目標價由16.1元升至17.2元。
澳博(880.HK)	瑞信	跑贏大市	6.3元	-瑞信表示澳博上半年EBITDA及純利大致符合預期，市佔率由去年同期27.1%升至29.6%。基於財務成本較預期高，今年每股盈測下調8%至0.14元，但2010-2011年升4%-6%至0.3元及0.38元，目標價由4.6元升至6.3元，維持「跑贏大市」評級。
新鴻基地產(16.HK)	摩根士丹利	增持	155元	-報告指新地09財年業績符預期，基本盈利124億元，按年增2%，相對大摩原先估計122億元；物業銷售強勁帶動收入升40%。該行認為，期間資產價格波動加上基數龐大，能維持盈利穩定並不容易，業績看法正面。同時調高2010/11年盈測7%/11%。 -摩根士丹利將新地目標價由154元微升至155元，即較資產淨值溢價10%，評級重申「增持」，屬行業首選。



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	6.65	10.83	53.94	17.91	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	57.51	16.39	49.26	17.54	4.20	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	17.37	10.64	37.31	-17.25	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	44.07	8.01	42.16	19.66	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	17.63	-5.02	-36.08	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	12.13	2.80	-11.40	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	55.68	-6.45	-22.69	-9.46	-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	47.17	-4.98	-29.90	-48.61	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	56.70	4.52	18.00	6.22	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	22.64	-3.45	-8.30	-6.82	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)。今年關係係數平均為-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9月16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	港華燃氣 (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。