



2009-10-12

今日熱點

•中國社科院報告料今年國內經濟增長8.3%

-中國社會科學院報告說，今年國內生產總值增長速度將達到8.3%左右，達到保八的經濟增長目標，今明兩年亦未有明顯通脹，預計居民消費價格指數(CPI)將在2010年轉為正數，保持在3%左右。

-中國證券報引述中科院最新公布的2009年中國經濟形勢分析與預測秋季報告指出，如果明年世界金融危機不再惡化，國內不出現大範圍嚴重自然災害和其他重大問題，國內生產總值增長率將穩步回升到9%左右。

-中國上半年經濟按年增長7.1%，其中二季度增長7.9%。第三季經濟數據預計下周公布。

•外管局提高單一QFII機構投資額度上限

-國家外匯管理局公布，把單一合格境外機構投資者(QFII)投資額度上限，由8億美元增加至10億美元，並且把養老基金及保險基金，以及開放式中國基金的QFII投資本金鎖定期縮短至3個月。

-外管局的新規定亦在帳戶開立及申購贖回等環節給予便利。新規定已於上月29日生效。

-截至8月底，外管局已批准76家QFII機構投資額度，合共153.2億美元，QFII機構累計匯入資金138.46億美元。

•外匯

-週五美元兌多數貨幣在美國經濟更多積極的信號推動下反彈，其他貨幣兌美元在經歷了過去數日的漲勢後於週末前遭遇一定程度獲利回吐，這也給美元走高提供了支撐。美元前夜開始反彈，因此前Fed主席貝南克於週四晚間表示美國最終將收緊貨幣政策；之後美元又在好於預期的美國8月份貿易資料公佈提振進一步走高；資料顯示，美國8月份貿易逆差收窄12億美元，至307.1億美元。

•債券

-亞洲CDS略微收寬，債券價格漲跌互現。ITraxx亞洲除日本投資級指數加寬6點至106/111，政府外債CDS亦擴大1點至4點。

-評級方面，標普將港鐵評級前景由“負面”修改至“穩定”，其對於香港政府關聯企業評級的全面檢查已經結束。同時，標普還肯定了其他三家香港企業的評級，分別為香港機場管理局、九廣鐵路公司和市區重建局。

國際主要指數 (09 Oct 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21499.44	6.54	0.03%
日經平均	10016.39	183.92	1.87%
納斯達克	2139.28	15.35	0.72%
道瓊斯	9864.94	78.07	0.80%
上証指數	2911.00	132.00	4.80%
滬深300	3163.70	158.90	5.30%
石油	71.77	0.08	0.11%
黃金	1049.25	-5.85	-0.55%
美元/日元	89.78	1.39	1.57%
歐元/美元	1.4731	-0.0063	-0.43%
澳元/美元	0.9037	-0.0024	-0.26%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 內地股市上周五復市後急升，而港股只有窄幅上落，反映市場早而在預期中，港股在美預證券亦個別發展，料恒指今早開市變動不大。
- 在憧憬經濟復甦及美匯急跌引發套利交易底下，上周五港股連升5日，累升千餘點，但在經濟基本因素未出現突破性發展前，相信指數於22,000點有較大阻力，並偏向於20,500點至22,000點間整固上落。
(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	13.92	69600	46.84%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.38	65520	42.43%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.33	53300	52.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.92	69440	44.19%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.9	83600	51.67%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.53	113250	24.45%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.94	96074	121.17%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.88	71040	48.99%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.29	58030	32.01%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.78	90720	-0.79%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.22	91100	12.33%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.13	82080	0.00%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.44	115520	0.00%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.16	82560	3.20%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.28	91200	6.54%
總值(元)					1233034	92.4%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：64%

現金比率：36%

股票總值：1233034

組合總值：1923977

組合累積表現：+92.4%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 組合上周五未有變動。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
新世界(17.HK)	蘇格蘭皇家銀行	買入	21.51元	-RBS表示，新世界09財年純利跌80%。該行預期2010年物業銷售穩定，內地物業銷售及百貨佔中期有強勁增長，並較同業受惠內地增長。評級維持「買入」，目標價由20.91元升至21.51元。
比亞迪(1211.HK)	法國巴黎銀行	買入	85.32元	-法巴表示，電動車及混合車為比亞迪明年增長動力，因為政府補貼。其汽車電池、公用電油池及太陽能貯存器將為未來增長動力。2010-2011年盈測升23%及35.7%，至38.86億元及51.79億元，目標價升41%至85.32元，維持「買入」。
太平洋航運(2343.HK)	摩根士丹利	增持	6.5元	-大摩將09年波羅的海指數預測由2,300點上調至2,400點，因第三季較預期強勁，但末季預測維持2,500不變；2010/11年預測亦維持3,000/3,500點。 -首選太平洋航運現金狀況強勁，已鎖定下半年合約高比重，紓緩短期疲弱運費；評級為「增持」，目標價看6.5元。



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	6.76	3.05	56.48	46.32	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	55.89	1.14	45.06	57.44	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	16.69	0.72	31.94	34.81	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	43.11	1.26	39.06	75.96	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	17.49	-10.21	-36.58	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	11.81	5.45	-13.73	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	55.36	-3.01	-23.13	-30.18	-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	49.89	7.34	-25.86	-65.93	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	57.20	2.82	19.04	28.54	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	22.72	-0.39	-7.98	-8.47	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10月9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。