



2009-10-21

今日热点

•中国央行：美元走软增强人民币升值预期

-中国央行副行长马德伦周二发表演讲时表示，美元走软将增强市场的人民币升值预期，从而可能导致大批资金流入中国，进而加大通货膨胀风险并给中国的货币政策带来挑战

-马德伦的上述讲话与中国国家外汇管理局(State Administration of Foreign Exchange)上周发布的观点一致。外管局当时表示，尽管人民币不太可能大幅升值，但今年下半年可能有更多外资流入中国

•民生银行第三季度净利润同比增长8.9%

-中国民生银行股份有限公司周二表示，该行第三季度净利润较上年同期增长8.9%

-民生银行称，截至9月30日的三个月净利润为人民币28.3亿元，高于上年同期的人民币26亿元

-该行第三季度净利息收入增长7.8%，从上年同期的人民币81.1亿元增至人民币87.4亿元

•李克强：经济增幅逐月回升

-据中国国家电视台和新华社报导，中国副总理李克强周二表示，中国经济增幅逐月回升。中国政府将于两天后公布第三季度经济数据

-李克强的讲话表明，中国政府对经济复苏的信心不断增强；政府自去年11月以来推出的刺激措施推动经济实现复苏

-此前接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的12位经济学家的预期中值显示，将于周四公布的中国第三季度国内生产总值(GDP)较上年同期增长9.1%；第二季度和第一季度的GDP分别增长7.9%和6.1%

•中国移动1-9月份净利润增长1.8%

-中国移动有限公司周二表示，受竞争加剧影响，公司1-9月份净利润较上年同期小幅上升1.8%

-中国移动表示，截至9月30日的九个月中，公司实现净利润人民币839.4亿元，略高于上年同期的人民币824.2亿元

-当季收入增长8.9%，至人民币3,269.8亿元，上年同期为人民币3,001.2亿元

| 国际主要指数 | 指数 | 变动 | 变动(%) |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指数 | 22384.96 | +184.50 | +0.83% |
| 日经平均 | 10336.84 | +100.33 | +0.98% |
| 纳斯达克 | 2163.47 | -12.85 | -0.59% |
| 道琼斯 | 10041.48 | -50.71 | -0.50% |
| 上海A股 | 3237.20 | +48.55 | +1.52% |
| 上海B股 | 208.99 | +1.86 | +0.90% |
| 深圳A股 | 1127.77 | +16.20 | +1.46% |
| 深圳B股 | 537.77 | +4.18 | +0.78% |
| 石油 | 79.09 | -0.52 | -0.56% |
| 黄金 | 1055.20 | -9.0 | -0.85% |
| 美元/日元 | 90.78 | +0.23 | +0.25% |
| 欧元/美元 | 1.4945 | -0.0019 | -0.13% |
| 澳元/美元 | 0.9238 | -0.0054 | -0.58% |



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

- 美国股市持续升温，将对港股近期走势带来支持，恒指周一升破22,000，技术走势转强
- 内地股市在经过两轮调整后，经济基本面的稳步回暖给大市提供了有力支撑，A股企稳3000点心理关口；在外围拉动下，港股有望加速上扬，预计恒指短线可上试23,000点

| 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 |
|-------------------|------|------|-------|---|
| 保利协鑫 (3800.HK) | 里昂 | 跑赢大市 | 2.36元 | - 报告指，协鑫自今年6月收购中能硅业后，已由小型中资电企转型至内地最大多晶硅生产商，在太阳能行业具领导地位。随着电价下降及技术逐步改善，协鑫具长远潜力减低成本。 - 里昂给予保利协鑫评级「跑赢大市」，目标价2.36元，即电力业务2010年预期市账率0.9倍，及太阳能业务期市盈率10倍。 |
| 利丰 (494.HK) | 高盛 | 买入 | 39.5元 | - 利丰4.02亿美元收购美国服装商Wear Me，预期09年销售7亿美元，税前盈利3000万美元。高盛表示，此次为利丰近10年来最大规模收购，该行估计交易作价相当于预测市盈率为中单位数，与近期作出的收购作价市盈率5倍至7倍相若。 - 2010/2011年每股盈利相应上调4%，至1.65元及1.89元，目标价由38元上调至39.5元，相当于明年预测市盈率24倍。 |
| 中银香港 (2388.HK) | 摩根大通 | 增持 | 20.2元 | - 报告指虽然低息环境及预期为雷曼迷债相关赔偿，但中银定位依然良好，盈利强劲复苏估计带动2010-11年股本回报率重返15%-19%。摩根大通认为，与母公司重组或增持寿险权益，可为股份增添新催化因素。 - 摩根大通将中银香港目标价由18.1元调高至20.2元，即股本回报率上调至正常水平15%；评级重申「增持」，仍属港银首选。 |

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。