



2009-10-29

今日熱點

•中投將認購蒙古礦產商至多7億美元可轉債

-據知情人士透露，中國投資有限責任公司與主營蒙古業務的Iron Mining International Ltd.達成一項交易，中投公司將向後者投資不超過7億美元

-知情人士稱，中投公司同意向Iron Mining International Ltd.提供5億美元的可轉換貸款，後者可選擇把貸款規模提高至7億美元。Iron Mining International原名香港龍銘投資控股有限公司，該公司計劃明年在香港公開上市，融資10億美元

•交行3Q淨利潤增1.5%計劃與匯豐組建合資公司

-交通銀行股份有限公司表示，其第三季度淨利潤較上年同期增長1.5%，因今年早些時候大幅收窄的息差目前略有改善

-交通銀行公佈，截至9月30日的三個月實現淨利潤人民幣73.2億元，高於上年同期的人民幣72.1億元

-交通銀行將利潤增長歸功於淨息差擴大。該行截至9月底的淨息差為2.22%，較6月底的2.21%擴大一個基點

•外匯

-紐約匯市週三，歐元兌美元下滑至逾兩周低點，市場對美國經濟復蘇力量的擔憂引發幾乎所有資產類別的大範圍回檔。

-由於週三公佈的美國9月份預售屋銷量資料令人失望，加上投資者對週四的美國第三季度國內生產總值(GDP)資料忐忑不安，市場的風險偏好降溫。

-高盛(Goldman Sachs)下調了美國第三季度GDP增幅預期。新西蘭央行週三晚間將官方隔夜拆款利率維持在2.5%不變，但其貨幣政策立場從寬鬆轉向中性，符合市場普遍預期

•債市

-信用市場漲跌互現，CDX投資級指數系列13收緊1個基點至101點，高收益美元指數下跌\$0.4至\$93.8，iTraxx MAIN加寬0.75點，市場對於美國消費者信心資料和即將公佈的公司業績保持謹慎

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21761.58	-408.01	-1.84%
日經平均	10075.05	-137.41	-1.35%
納斯達克	2059.61	-56.48	-2.67%
道瓊斯	9762.69	-119.48	-1.21%
上海A股	3181.27	+10.33	+0.33%
上海B股	208.08	+1.21	+0.58%
深圳A股	1120.36	+11.55	+1.04%
深圳B股	542.36	+2.28	+0.42%
石油	77.46	-2.09	-2.63%
黃金	1028.10	-11.95	-1.15%
美元/日元	90.75	-1.04	-1.13%
歐元/美元	1.4706	-0.0098	-0.66%
澳元/美元	0.8971	-0.0195	-2.13%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股在期指結算前走勢偏軟，更以全日低位收市，收報21,700點水準，失守萬二點，而美股昨晚再度下挫近120點，港股在美預託證券亦全線下挫，料大市今早開市或即時跌穿20天綫，並下試21,400點水準。
- 外圍走勢不明朗，加上投資者對經濟復甦前景能否支撐是次股市升浪仍抱懷疑態度，令大市對利淡消息較敏感，相信指數或需在現階段作較深度調整，以日前創下22,589點近期新高，如調整10%，指數或需反覆下試20,330水準。(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	14.58	72900	53.80%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.58	66320	44.17%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.7	47000	34.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.42	72940	51.45%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.75	83000	50.58%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.57	114250	25.55%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.34	100914	132.31%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.24	73920	55.03%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.9	55300	25.80%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.52	84480	-7.61%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.2	91000	12.21%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.2	83200	1.36%
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	5.14	82240	2.80%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.3	92000	7.48%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.48	89760	1.08%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.87	86100	12.99%
總值(元)					1413884	94.0%

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：1413884

組合總值：1939827

組合累積表現：+96%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 組合較早前推介的**南車時代<3898.HK>**公佈截至9月底止首三季業績，錄得純利3.6億元人民幣(下同)，按年增33%，每股盈利0.33元，毛利率為37.6%，而上年同期則為38.6%。期內營業額21.14億元，增58%。於9月30日，集團資產負債比率為10.8%。該股業績理想，加上獲謝清海控制的Cheah Capital Management基金增持，昨日逆市升3.2%，組合調整目標買入價至13.6元附近。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
濰柴 (2338.HK)	花旗	買入	67.75元	-花旗將濰柴目標價由45.7元升至67.75元，反映盈測較高；目標價市盈率較高。新目標價為2010年預測市盈率14.7倍，較該股上市以來平均市盈率9.8倍溢價50%，反映今年毛利及重卡車銷售比預期強勁。2009-2011年盈測，分別升50%、45%及30%，至29.36億元、33.82億元及3.87億元人民幣。
金隅 (2009.HK)	摩根大通	增持	10.3元	-摩通表示，金隅自從掛牌後分別跑輸大市、山水<691.HK>、中國建材<3323.HK>、海螺<914.HK>32%、34%、21%及13%。 -該行將其09/10年盈測調高9%/17%，主要由於：一)房地產業務毛利擴張；及二)水泥產量增加。2010年刺激股價的因素，包括：一)房地產方面土地收購及母企潛在注入資產；二)水泥方面摩通仍認為中央調控行業的政策是正面的；三)市場有潛在上調公司盈測的機會。 -將金隅評級由「中性」升至「增持」，目標價由9.5元升至10.3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	6.80	4.94	57.41	62.68	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	53.82	-2.76	39.68	69.25	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	16.08	-3.42	27.11	51.70	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	41.63	-1.23	34.29	64.94	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	15.92	-16.84	-42.28	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	14.05	36.80	2.62	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	55.72	-0.43	-22.63	-24.48	-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	52.74	8.88	-21.62	-45.38	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	56.41	0.71	17.40	27.86	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	-1.06	-8.31	-14.23	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年10月27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。

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-	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% 2010 CB	中石化 (石油化工) 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% 2013	雅居樂 (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 Resources 7% 2014	中信資源 (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 7.875% 2011	百盛集團 (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 8.500% 2013	萊寶集團 (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。