



2009-10-08

今日热点

•美国铝业第三季业绩较预期理想

-美国企业进入业绩期，率先公布业绩的美国铝业表现较预期理想，第三季盈利**7700**万美元，每股盈利**8**美仙，是连续第三季录得盈利，主要是铝价上升及节省成本所致。

-若不包括重组及特殊项目，集团第三季盈利为**3900**万美元；期内营业额**46**亿美元，减少**34%**，按季比较则上升**9%**，高于市场预期。

-集团公布业绩后，股价在美股收市后交易时段升逾半成。

•美国铝业首席执行官预计中国铝需求将增长4%

-美国铝业公司(Alcoa Inc.)首席执行官Klaus Kleinfeld表示，中国的铝需求将增长，尤其是在汽车业；不过他也提醒道，世界其他地区的铝需求或仍保持疲软，主要因市况不佳，尤其是航空业。

-他表示，2009年中国的铝需求可能较上年增长约**4%**，政府的刺激计划是需求增长的推动力。

Kleinfeld表示，西方世界的情况则有所不同。中国之外的地区2009年铝需求预计将下降**6%**，相当于**3,500**万吨。建筑市场以及工业用铝需求仍将疲软，预计欧洲和美国尤其会保持这一状况。

•汇丰控股有意收购RBS亚洲资产

-知情人士称，汇丰控股(HSBC Holdings)正在与苏格兰皇家银行(Royal Bank of Scotland Group PLC)进行深入谈判，希望收购后者在中国、印度和马来西亚的零售和商业银行资产。

-该人士称，汇丰控股之所以成为领先的竞购者是因为，苏格兰皇家银行与渣打银行(Standard Chartered PLC)就这些资产的独家谈判因价格问题陷入停滞。目前尚不清楚渣打银行是否彻底出局，但其竞购似乎已经丧失动力。

•商品

-政府公布的数据显示上周汽油和馏分油库存升幅大于预期，令油市承压，国原油期货周三收挫接近**2%**。

-黄金价格继续温和上扬，黄金价格再创历史新高。

国际主要指数 (07Oct2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21241.59	430.06	2.07%
日经平均	9799.60	107.80	1.11%
纳斯达克	2110.33	6.76	0.32%
道琼斯	9725.58	-5.67	-0.06%
上证指数	2779.43	24.89	0.90%
沪深300	3004.80	32.51	1.09%
石油	69.57	-1.31	-1.88%
黄金	1044.40	4.70	0.45%
美元/日元	89.53	-0.27	-0.30%
欧元/美元	1.4664	0.0016	0.11%
澳元/美元	0.8779	0.0126	1.46%



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

招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

- 澳洲加息，加上美元疲弱带动环球股市上升，港股昨日升430点，已连升3日，昨晚美股稍为偏软，大市今日或会稍作回吐。
- 恒指昨日一举收复10天及20天线，重越21000点水平，技术走势转强，而成交亦回升至658亿港元，指数急升后或会有回吐压力，但市场憧憬环球经济复苏在望，相信股市可再展升浪，上试22000点水平。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	涨跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.78	68900	45.36%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.88	67520	46.78%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.43	54300	55.14%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.84	68880	43.02%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.95	83800	52.03%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.45	111250	22.25%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.63	92323	112.53%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.62	68960	44.63%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	8.37	117180	33.28%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.74	89760	-1.84%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.08	90400	11.47%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.11	81760	-0.39%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.32	114560	-0.83%
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.18	82880	3.60%
国美电器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.22	88800	3.74%
总值(元)					1281273	91.4%

组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比率：67%

现金比率：33%

股票总值：1281273

组合总值：1913626

组合累积表现：+91.4%

*注：不计算任何手续费及交易费

^买入价为平均价

投资策略

- 组合昨日已按策略于开市后以8.37元先沽出了一半**紫金(2899.HK)**获利，余下作长线投资。
- 内地4万亿刺激经济措施，铁路基建亦可受惠，瑞银就认为内地铁路基建支出在去年开始加速，料增长维持至2011年。当新铁路线投入营运，机车需求亦随之增加，料铁路部2009-2012年采购机车支出将增长36%，高于铁路建设平均支出增长。**南车时代(3898.HK)**以制动车载电气系统及电气组件为主，主要客户为铁道部，料业务将可受惠，该股周二于14元水平受阻，昨日稍为回吐，股价有待破位上升，组合计划于13.1元以下吸纳，目标价先看15元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中铁建(1186.HK)	德银	买入	12.4元	-报告指中铁建股价今年落后恒指及国指57%及65%，主要因忧虑估值昂贵及毛利率令市场失望，但德银相信，公司息税前经营溢利率末季见反弹，加上有100亿人民币资产注资可能，现价2010年14倍预期市盈率，低过国际同业，两年每股盈利复合年增长达32%，估值便宜。 -德银将中铁建评级由「持有」升至「买入」，反映估值便宜，目标价维持\$12.4。
新世界百货(825.HK)	摩根士丹利	与大市同步	6.6元	-大摩表示，新世界百货09年度纯利升近15%至5.47亿元，优于该行及市场预期。不过，由于今年首季(7-9月)同店销售增长仅持平，加上公司对未来同店销售增长展望亦较保守，逊于该行预期。因此，维持其「与大市同步」评级，目标价6.6元。
渣打集团(2888.HK)	瑞信	中性	200元	-瑞信预期，个人银行收入及信贷素质受惠经济复苏改善，加上亚洲经济衰退期有机会较西方国家短浅，将渣打集团未来3年盈测调高4%-22%，目标价相应调升11%至200元。不过，由于批发银行业务收入数据显示若干负面趋势，料渣打今年下半年收入或较上半年减半。

各类精选基金

	价格(美/港元)	(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		
市场/行业股票基金							
MSCI台湾指数基金	6.85	4.74	58.56	35.38	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	55.88	3.98	45.03	48.81	-8.26	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	16.59	2.22	31.15	19.35	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	42.55	0.76	37.26	53.90	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	18.23	-4.10	-33.92	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	11.13	-6.16	-18.70	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	56.10	-3.51	-22.10	-24.31	-1.70	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	50.53	4.86	-24.91	-59.30	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	56.85	2.43	18.31	23.05	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	22.69	-1.30	-8.10	-7.97	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8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/基金累积表现来源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, 欲想更了解详情, 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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	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+	102.88	6.55	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



免责声明

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。其内容既不代表招銀國際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。招銀國際的销售员、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,但招銀國際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。有鑒于此,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。