



2009-9-24

今日熱點

•首批10家創業板上市公司將籌資66.8億元

-計劃在中國創業板市場上市的首批10家公司將通過首次公開募股(IPO)籌集總計人民幣66.8億元(合9.79億美元)資金,較最初計劃的規模高出一倍多,因為估值提高

-根據這些公司週四在深圳交易所網站發佈的公告,它們原定的籌資規模為人民幣31.6億元。這10家公司將於週五起接受申購

-這10家公司的平均本益比為55.26倍,相較而言,最新在深圳交易所中小板進行IPO的10家企業平均本益比為40.52倍

•周小川:人民幣幣值穩定不光是國內的事情

-中國央行行長周小川表示,人民幣幣值穩定已不僅是個國內問題。他還列出了維持人民幣匯率穩定的四個目標:低通貨膨脹、經濟增長、就業增長和國際收支平衡

-周小川稱,在當前金融危機背景下,保持幣值穩定是央行最重要的職責之一。周小川這次接受的採訪是中央人民廣播電台在中華人民共和國成立60週年之際進行的部長系列訪談之一。中央人民廣播電台網站週三刊登了周小川的這篇訪談

•外匯

-週三美元兌歐元逆轉跌勢走高。在美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve,簡稱Fed)宣佈利率決定後,美元兌歐元一度跌至12個月低點,但隨後展開反彈。

FOMC此前宣佈維持低利率水準不變,歐元在此提振下一度大漲,不過FOMC在聲明中也表示美國經濟前景好轉。美國股市在FOMC聲明公佈後也一度強勢上揚,推動歐元兌美元創下12個月新高1.4845美元,但隨後股市的回落也帶動歐元掉頭走低

•債市

-亞洲信用市場利差略為收緊, iTraxx亞洲除日本投資級指數收於99/105, 5年期外債CDS收緊6至11基點。韓國5年期CDS表現優於其它國家,收緊11點,中國和馬來西亞5年期CDS較為落後,僅收緊6點

-一級市場方面,菲律賓財長聲明本年度不會再考慮發行新債,此消息刺激菲律賓收益率曲線顯著變陡,長天期收益率上漲1.38點。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21595.52	-105.62	-0.49%
日經平均	10370.54	-73.26	-0.70%
納斯達克	2131.42	-14.88	-0.69%
道瓊斯	9748.55	-81.32	-0.83%
上海A股	2983.07	-57.63	-1.90%
上海B股	199.10	-2.43	-1.21%
深圳A股	1037.20	-30.93	-2.90%
深圳B股	506.38	-10.72	-2.07%
石油	68.97	-2.58	-3.61%
黃金	1008.40	-6.00	-0.59%
美元/日元	91.29	+0.19	+0.20%
歐元/美元	1.4735	-0.0055	-0.37%
澳元/美元	0.8697	-0.0037	-0.43%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 本周恒指波幅主要介乎21,400至21,700點水準窄幅上落，成交亦維持偏低，反映大市正處高位待變格局，在新股熱潮下資金未有追逐現貨市場，個別股份跌幅更超越大市，加上內地股市反覆調整，對港股更為利淡。
- 美股昨晚下跌，港股在美預託證券亦偏軟，料港股今早會稍為低開，但全日相信仍會維持窄幅上落格局，波幅介乎21,400至21,600點。(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	13.48	67400	42.19%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.32	65280	41.91%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.11	51100	46.00%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.82	68740	42.73%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.1	88400	60.38%
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	11000	3.59	8.9	97900	147.91%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.09	64720	35.74%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	8.09	113260	28.82%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.79	90960	-0.52%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.6	106000	3.72%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.08	89760	6.25%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.26	91300	12.58%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.87	77920	-5.07%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.2	113600	-1.66%
中國建材(3323.HK)	21/9/2009	6000	18.72	19.58	117480	4.59%
國藥(1099.HK)	22/9/2009	400	16	19.4	7760	21.25%
總值(元)					1424830	91.8%

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：74%
 現金比率：26%

股票總值：1424830
 組合總值：1917552
 組合累積表現：+91.8%

*注：不計算任何手續費及交易費
 *買入價為平均價

投資策略

- **國藥(1099.HK)**上市首日未能突破20元，組合於開市後以19.4元先行沽出獲利。此外，組合亦於開市後以4.08元沽出**廣州廣藥(874.HK)**獲利。
- 新股**華潤水泥(1313.HK)**影子股**中國建材(3323)**昨日逆市升3.5%，創52周新高，組合調整止賺價位於19.7元。
- 此外組合獲分配2000股**中冶(1618.HK)**，但其A股走勢未如理想，組合將於開市後沽出。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
美聯(1200.HK)	里昂	跑贏大市	7.3元	-里昂發表報告，將美聯評級由「跑輸大市」升至「跑贏大市」，目標價由3.5元大升至7.3元，即12倍預測市盈率，為03年下半年至08年上半年間的平均水準，息率達7.6厘。 -該行認為因可比基數高，樓價及成交量增長放緩，惟住宅價格回升預示著美聯復甦。
361度(1361.HK)	美林	買入	5.5元	-該行表示以收入及盈利計，361度今年可晉身為內地品牌第三大預期明年首季訂單增長32%，相比同業李寧<2331.HK>、中國動向<3818.HK>及安踏<2020.HK>11.6%-18%。 -該行表示361度業績理想，收入升162%至34億元人民幣，盈利增253%至6.32億元人民幣，高於預測15%。361度為內地運動服飾股首選，目標價由5元升至5.5元，評級「買入」。
東風(489.HK)	瑞信	跑贏大市	10.55元	-瑞信將東風2009-2011年每股盈測升17%-24%，至0.64元、0.72元及0.76元人民幣，目標價由7.8元升至10.55元。該行預期內地利好政策會持續，東風明年轎車銷售增長可達15%。股價過去一個月跑輸內地市場。該行認為東風應較同業呈溢價。維持「跑贏大市」評級。



各類精選基金

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	6.72	14.09	55.56	9.45	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	56.70	10.23	47.16	11.15	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	17.18	9.15	35.81	-19.68	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	43.64	3.42	40.78	14.46	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	18.24	-1.46	-33.87	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	11.83	-8.72	-13.59	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	55.55	-4.62	-22.87	-9.48	-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	47.57	-1.73	-29.30	-44.79	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	56.25	2.44	17.07	1.10	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	22.60	-2.71	-8.46	-2.35	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/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年9月22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,故上述数据仅作参考之用,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。

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



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。