



2009-9-29

今日熱點

•中國1-8月工業企業利潤同比下降10.6%

-中國工業企業1-8月實現利潤較上年同期下降10.6%，降幅有所收窄，明顯受益於石化行業的盈利。但是，中國工業經濟受股市暴跌影響尚未走出利潤下降的泥潭

-中國國家統計局週日公佈，中國1-8月工業企業實現利潤人民幣1.67萬億元，較上年同期下降10.6%，降幅小於1-5月的22.9%和1-2月的37.3%。而上年同期工業利潤則有19.4%的增速

-中國自2007年開始，僅公佈1-2月、1-5月、1-8月和1-11月的工業利潤數據

•美輪胎漲價10%-28%因從中國進口量銳減

-據業內管理人士稱，由於美國對從中國進口的輪胎加徵了關稅，導致從中國的輪胎進口顯著放緩，並促使買家尋求其他貨源，美國的輕型輪胎價格已經上漲了10%-28%

-美國在9月11日宣佈的對從中國進口的輕型輪胎徵收35%懲罰性關稅的決定已於上週末生效

-Del-Nat Tire Corp.總裁Jim Mayfield上週末表示，買家都在努力尋找其他貨源，但還未找到，他稱各類輕型輪胎價格僅在過去兩週就已上漲了10%-28%，而且還可能進一步上漲

•外匯

-紐約匯市週一，美元兌日圓從8個月低點處展開反彈，但仍處在90.00日圓這一關鍵水準下方。市場猜測日本財務大臣藤井裕久(Hirohisa Fujii)不會介意日圓升值，但藤井裕久駁斥了這一看法，稱他從未發出過強勢日圓呼籲，並表示匯市穩定符合最佳利益。美元兌歐元在淡靜交投中走強，因謹慎的投資者沒有理會美國股市的強勁上揚，而是紛紛買入美元尋求避險，防範本週晚些時候公佈的重要經濟指標可能帶來的風險

•債市

-信用違約掉期指數走高，但是債券市場表現不盡如人意，除了韓國政府和半政府債交易較為活躍。政府外債方面，印尼外債遇投資者逢低吸納，結束了連日來的下跌趨勢

-香港市場的注意力依然集中在和記黃埔的2015年債券上，自和記宣佈債券置換計畫以來，2015年債券價格下跌，市場憂慮供給增加會對價格造成下行壓力。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20588.41	-435.99	-2.07%
日經平均	10009.52	-256.46	-2.50%
納斯達克	2130.74	+39.82	+1.90%
道瓊斯	9789.36	+124.17	+1.28%
上海A股	2899.87	-79.11	-2.66%
上海B股	195.04	-4.04	-2.03%
深圳A股	998.62	-26.89	-2.62%
深圳B股	497.64	-11.05	-2.17%
石油	66.84	+0.82	1.24%
黃金	991.05	+0.05	0.01%
美元/日圓	89.63	0.00	0.00
歐元/美元	1.4622	-0.0067	-0.46%
澳元/美元	0.8725	+0.0045	+0.52%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日跌破20天線後，再向下試50天線(約20,580點)的支持位，收於20588點險守其上，而昨晚美股反彈，港股在美預託證券亦全面回升，料港股今早開市應可有較明顯的反彈。
- 港股今日期指結算，升幅能否持續端視內地股市表現，而G20峰會令退市憂慮減退，加上環球經濟未有明顯好轉，相信各國仍需維持量化寬鬆政策，預計大市在調整過後將可重拾上升動力。(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	13.14	65700	38.61%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.06	64240	39.65%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.25	52500	50.00%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.03	63210	31.25%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.65	82600	49.85%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.38	109500	20.33%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.89	86790	119.78%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	7.95	63600	33.39%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.47	104580	18.95%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.64	87360	-4.46%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	9.98	99800	-2.35%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.06	85300	5.18%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.66	74560	-9.16%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.02	104160	-9.83%
總值(元)					1143900	84.5%

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：62%
 現金比率：38%

股票總值：1143900
 組合總值：1845482
 組合累積表現：+84.5%

*注：不計算任何手續費及交易費
 *買入價為平均價

投資策略

- 上周宣佈向高盛發可換股債券的吉利汽車(175.HK)曾一度急升至2.51元新高，昨日卻隨大市回吐逾10%至2.05元，該股今年中期純利升1.5倍至5.96億人民幣，引入資金有助吉利未來進行併購活動，亦可增強其未來業務發展；吉利汽車銷售受惠國家政策帶動，而內地經濟回暖亦對其有較大幫助，股價調整為吸納良機，組合計劃於1.8元附近吸納，目標價先看2.8元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
華潤創業(291.HK)	里昂	買入	25.73元	-里昂表示，經與管理層見面後，更看好華創策略由爭取市佔率轉至質素提升上。隨著逐步處理非核心資產及聚焦內地，預期未來12個月股價對淨資產值折讓會收窄。目標價由22.43元升至25.73元。
茂業國際(848.HK)	高盛	買入	2.5元	-高盛表示，鑑於考慮到茂業國際物業價值折讓35%及投資A股最新市價，以及近期收購泰州百貨第一百貨，料將帶動其明後年銷售額增加，並反映該公司繼續將業務範圍由深圳/成都擴至其他地省市，有望成為內地第二大百貨連鎖店，僅次於百盛<3368.HK>。 -因此該行將茂業明年每股盈利調高6%，目標價升4%至2.5元。
合生(754.HK)	瑞信	跑贏大市	20.3元	-合生<754.HK>以13.65億人民幣投得寧波慈溪市36幅土地，令總地盤面積增至約3000萬平方米。瑞信隨即將其每股資產淨值(NAV)預測調高16%至28.99元，目標價相應由17.4元上調至20.3元，即較NAV折讓30%；現價09/10年預期市盈率僅單位數9倍及8倍，較NAV折讓53%， -市場忽視優質土儲、財務穩健及銷售進程，估值看似非常吸引，評級維持「跑贏大市」。



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	6.48	8.00	50.00	10.96	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	55.35	4.97	43.65	13.31	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	16.65	5.79	31.62	-21.57	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	42.15	1.08	35.97	12.55	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	19.14	4.22	-30.59	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	10.27	-17.84	-24.98	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	55.96	-3.52	-22.30	-8.10	-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	48.44	2.19	-28.01	-40.95	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	56.01	1.95	16.57	1.65	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	22.88	-1.72	-7.33	-2.57	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9月26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桿水準



- 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。