



2009-09-09

**今日熱點**

**•中石油放棄收購Verenx**

-中國石油天然氣集團公司(China National Petroleum Corp.)已放棄以4.6億美元收購以利比亞業務為主的加拿大小型石油公司Verenex Energy Inc.，此前利比亞政府拒絕批准這樁收購提案，令Verenex股價劇跌。  
-與此同時，石油行業和石油輸出國組織(OPEC, 簡稱歐佩克)官員說，利比亞高級石油官員加尼姆(Shokri Ghanem)即將辭職，不會參加定於週三在維也納召開的歐佩克會議，之前他對利比亞政府處理Verenex一事的方式表示了不滿。

**•交行拔得銀行入股保險公司頭籌**

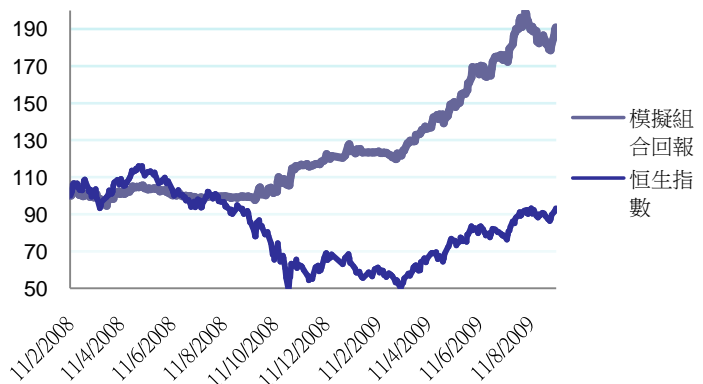
-交通銀行股份有限公司(Bank of Communications Co., 簡稱：交通銀行)週二表示，已就入股澳洲聯邦銀行(Commonwealth Bank of Australia)在華保險合資公司獲得監管部門審批，從而成為首家投資於本國保險業的中資銀行。  
-交通銀行表示，獲得期待已久的中國銀行業和保險業監管機構的審批之後，該行的業務範圍將有所擴大，並獲得另一個收入來源。

**•債券**

-昨日市場焦點集中在和記黃埔發行的6年和10年期新債上。兩個新債計畫發行額分別為12.5億和7.5億美金，價格指引分別為美國5年期國債加230點和10年期國債加237.5點。我們認為新債的定價較為合理，並且發現和記2013年債券相對於其他年期債券可以提供更高回報（收益率3.87%，相對於美國可比公司債高出90個基點），因此我們將這支債券評價由“中性”提高為“買入”。

國際主要指數 (08 Sept 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21069.81	440.50	2.14%
日經平均	10393.23	72.29	0.70%
納斯達克	2037.77	18.99	0.94%
道瓊斯	9497.34	56.07	0.59%
上証指數	2930.48	49.36	1.71%
滬深300	3170.97	66.76	2.15%
石油	71.10	3.08	4.50%
黃金	999.80	3.10	0.26%
美元/日元	93.08	0.07	0.08%
歐元/美元	1.4332	0.0035	0.24%
澳元/美元	0.8557	0.0050	0.58%

**100萬元港股模擬投資組合累計表現**





## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日一舉突破21,000點阻力，收報21069點，走勢仍然向好，而昨晚港股在美預託證券則個別發展，料港股今早開市仍會維持於現水平。
- 指數連升4天，累升逾1500點，港股投資氣氛轉佳，後市或會呈橫行整固格局，但大幅回落風險不大。(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	14.02	70100	47.89%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.26	73040	58.78%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.21	52100	48.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.24	71680	48.84%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.8	87200	58.20%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.24	106000	16.48%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	6.98	76780	94.43%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.41	67280	41.11%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.74	108360	23.25%
雨潤食品(1068.HK)	12/8/2009	6000	12.92	14.42	86520	11.61%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	4.14	99360	8.66%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.86	108600	6.26%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.2	92400	9.38%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.4	92000	13.44%
總值(元)					1191420	90.9%

#### 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：1191420

組合總值：1908782

組合累積表現：+90.9%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 雨潤食品(1068.HK)已突破本組合初設目標價14元，本組合推高目標價至15元。
- 維達(3331.HK)截至今年6月底止中期業績，錄得純利1.81億元，按年增加1.92倍。期內總收益增加13.6%至13.46億元。上半年毛利率達31.8%，較去年同期上升13.1個百分點；淨利潤率13.4%，升8.2個百分點；隨著內地經濟發展，衛生用品需求將持續強勁增長，維達前景亦可看好，業績公佈後股價一度受獲利盤拖累急挫7.9%，昨日股價稍為回穩，本組合計劃於今日開市後吸納，目標價6.5元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
華潤置地(1109.HK)	美林	買入	24.4元	-美林表示華潤置地首八個預售達150億元人民幣，符合該行預期。近期數字確認該行看漲看法，相信華潤置地可迎合近期內地市場復甦，為全國性發展商首選，建議中期業績前「買入」，目標價24.4元。 -華潤置地將於9月18日公布中期業績，美林料收入57億元，純利10.76億元，按年升30%。
中國海外(688.HK)	花旗	買入	19.92元	-花旗將中國海外目標價由19.82元升至19.92元，因近日計入青島及成都土儲。該行認為，近期地產市場對內地政策調整的憂慮，以及本地政府計劃增加土儲供應，可令中國海外，以其大量資金，以更合理土地成本增加土儲，未來淨資產值及盈利可進一步增長。
維達(3331.HK)	美林	買入	6.7元	-美林表示維達中期業績優於預期，主要因為強勁議價能力及紙漿價急跌。收入符預期，按年升14%，純利增近兩倍至1.8億元，佔該行全年預測63%。現上調2009-2011年盈測24%、14%及15%，至每股0.406元、0.448元及0.542元。目標價由5.77元升16%至6.7元。

# 各類精選基金

	價格(美/港元)	(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		
<b>市場/行業股票基金</b>							
MSCI臺灣指數基金	6.43	9.73	48.84	-3.02	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	53.47	6.98	38.77	2.04	-8.26	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	15.65	-1.98	23.75	-32.84	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	41.34	2.07	33.35	4.39	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	19.85	10.59	-28.03	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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	10.80	-15.76	-21.11	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	58.67	-1.11	-18.54	-1.00	-1.70	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	49.00	-3.54	-27.18	-41.59	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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	54.82	1.26	14.09	0.59	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	23.25	-0.98	-5.83	-4.70	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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年9月8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/基金累積表現來源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	港華燃气 (天然氣)	Ba3/BBB-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，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+	102.88	6.55	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平



## 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。