



2009-10-13

今日熱點

•中國計劃減輕鋼鐵企業稅收負擔

-中國政府和鋼鐵行業人士正在研究年底前減輕中國鋼鐵企業稅收負擔的問題，此舉可能會使行業集中度較低的鋼鐵業加快整合，同時也將減少過剩產能，並提高鋼材售價

-中國鋼鐵工業協會名譽會長吳溪淳表示，該協會和政府仍在研究該問題的相關細節

-吳溪淳稱，中國鋼鐵企業的稅負過高，鋼鐵企業向國家和地方政府繳納的稅金約佔收入的17%；而很多美國鋼鐵企業繳稅佔收入的比例不到5%。

•四大國有銀行9月新增貸款1,100億元

-《財經》雜誌週一援引銀行業數據報導稱，中國的四大國有商業銀行9月份新增人民幣貸款總量約人民幣1,100億元（合161億美元），為年內這四大銀行新增貸款總量的單月新低

-報導稱，前幾個月一直高居同業首位的中國銀行股份有限公司(Bank of China Ltd.)，9月新增人民幣貸款僅為30億元左右，居四大銀行之末

•AIG將向博智金控出售南山人壽

-據兩名知情人士週二早間向道瓊斯通訊社透露，美國國際集團(American International Group Inc.)將向香港博智金融控股有限公司(Primus Financial Holdings Limited)牽頭的財團出售旗下臺灣的南山人壽保險公司(Nan Shan Life Insurance Co.)。美國國際集團持有南山人壽保險97.5%的股權

-上述不願具名的知情人士不願透露該交易財務方面的具體情況，稱週二晚些時候會有公告發佈。

•債市

-近兩周來亞洲信用市場CDS普遍收窄，風險回避情緒下降，其中，韓國和印尼表現好於其他國家，分別從107點和184點的水準收緊了14點和12點。但是中國CDS由64點擴大了2點，屬於技術性調整

-昨日市場交易並不活躍，但是本周將要公佈的資料較多，包括美國零售資料、美聯儲公開市場會議記錄和摩根大通業績，預計會引起市場波動。高收益債券方面，我們依然看到零售客戶對於中國房地產企業債券的需求，雅居樂和碧桂園等可轉債價格已經位於102和100上方

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21299.35	-200.09	-0.93%
日經平均	10016.39	+183.92	+1.87%
納斯達克	2139.14	-0.14	-0.01%
道瓊斯	9885.80	+20.86	+0.21%
上海A股	3037.59	-18.11	-0.59%
上海B股	199.61	-0.78	-0.39%
深圳A股	1048.57	+1.54	+0.15%
深圳B股	519.67	-0.33	-0.06%
石油	72.89	-0.38	-0.52%
黃金	1052.5	-4.6	-0.44%
美元/日元	89.83	+0.11	+0.12%
歐元/美元	1.4773	+0.0042	+0.29%
澳元/美元	0.9065	-0.0008	-0.09%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日高開後欠承接，全日跌200點，而港股在美預託證券平穩，料港股今早可稍為高開。
- 港股在連升五日後出現回吐屬正常，但若全球經濟復甦預期稍有偏差，大市或會借勢下調，預計指數仍會於20,800至22,000點上落。(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	13.8	69000	45.57%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.3	65200	41.74%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.28	52800	50.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.69	67830	40.84%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.35	81400	47.68%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.5	112500	23.63%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.78	94138	116.71%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.99	71920	50.84%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8	56000	27.39%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.73	89520	-2.10%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.9	89500	10.36%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.16	82560	0.58%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.98	111840	-3.19%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.17	82720	3.40%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.25	90000	5.14%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.43	89160	0.41%
總值(元)					1306088	90.8%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：68%

現金比率：32%

股票總值：1306088

組合總值：1908231

組合累積表現：+90.8%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 組合昨日按策略於7.4元吸納了12000股金山軟件(3888.HK)，目標價9元，止蝕價6.8元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
長實(1.HK)	里昂	買入	111元	-里昂表示，再調整長實物業發展收益入賬時間表，每股淨預測資產值由120元升至123元，目標價由109元上調至111元。該行指長實於90區間提供價值，尤其是本港住宅價格今年升26%，以及內地前景更健康。土儲足夠未來5-6年之用。評級「跑贏大市」。
國美電器(493.HK)	美林	買入	2.72元	-該行走訪國美、蘇寧及百思買上海及南京約10家店舖，發現行業穩定復甦、LCD電視帶動勢頭強勁、完成去存貨，以及海外品牌復甦。 -該行調高國美電器2009-11年每股盈測1%-4%，目標價上調9%至2.72元，即2010年預期市盈率20倍；現價17倍市盈率，大致符合歷史平均水平16倍，復甦勢頭持續，投資價值可再提升，以及盈利潛在上調，評級維持「買入」。
光大控股(165.HK)	花旗	買入	25元	-花旗表示，續看好光控，因其持有33%光大證券，為內地第二大券商。透過近期IPOs、光證規模有增長潛力，為光控擴大收入的重要因素。目標價由25.9元輕微下調至25元，以反映近日A股估值。



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	6.74	2.74	56.02	34.26	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	56.76	2.71	47.31	59.89	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	16.88	1.87	33.44	36.35	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	43.33	1.78	39.77	76.86	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	16.89	-13.29	-38.76	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	12.19	8.84	-10.96	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	55.08	-3.50	-23.52	-30.54	-13.81	4	看淡標準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	49.05	5.53	-27.11	-66.50	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	57.28	2.97	19.21	28.72	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	22.62	-0.83	-8.38	-8.88	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10月12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。