



**2009-10-30**

**今日熱點**

- 美國三季度GDP增3.5%一年多來首次增長**  
 -美國經濟在第三季度實現了一年多來的首次增長，主要得益於消費支出的回升，但低迷的就業市場預計將繼續制約經濟復甦  
 -美國商務部(Commerce Department)週四公佈的初步數據顯示，經季節因素調整後，美國第三季度國內生產總值(GDP)折合成年率增長3.5%，增幅高於市場預期  
 -這是美國經濟自2008年第二季度以來首次實現增長，從而證明，這場自大蕭條(Great Depression)以來時間最長、程度最深的經濟衰退已經結束
- 工商銀行第三季度淨利潤增長19%**  
 -中國工商銀行股份有限公司週四公佈，第三季度淨利潤增長19%，因經濟增長加速繼續帶動貸款需求  
 -工商銀行稱，截至9月30日的三個月實現淨利潤人民幣336億元，高於上年同期的人民幣282億元。業績強於接受道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)調查的五位分析師平均預計的人民幣313.8億元  
 -該行今年第一季度利潤增長6.1%，上半年增長3%
- 外匯**  
 -北美匯市週四尾盤，美元兌歐元、英鎊、澳元、加元等貨幣大幅下跌，此前強勁的美國經濟增長資料提振了投資者的風險偏好。該資料說明歐元及其他風險型貨幣擺脫近期跌勢，至少在短期內扭轉了市場人氣，促使投資者拋售美元和日圓等低收益貨幣、尋找更高的投資回報。好於預期的第三季度美國經濟增長資料提振了投資者的風險偏好，同時也提振了投資者對全球經濟復蘇的信心。美國第三季度國內生產總值(GDP)增長3.5%，預期增幅為3.2%。這是美國自2008年第二季度以來首次實現經濟增長
- 債市**  
 -東亞銀行永久年金債券定價，票面利率為8.50%，發行價格100%，發行量為5億美金，首次召回日為2019年11月5日，每半年付息一次，若首次召回日沒有召回債券則轉為浮息債券，浮動利率為3個月LIBOR+736.05點。發行受到了投資者的熱捧，一共收到落單50.375億美金，超額認購達10倍以上

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21264.99	-496.59	-2.28%
日經平均	9891.10	-183.95	-1.83%
納斯達克	2097.55	+37.94	+1.84%
道鐘斯	9962.58	+199.89	+2.05%
上海A股	3106.73	-74.54	-2.34%
上海B股	205.86	-2.22	-1.07%
深圳A股	1096.44	-24.42	-2.18%
深圳B股	531.82	-9.72	-1.79%
石油	79.87	+2.41	3.11%
黃金	1047	+18.90	1.84%
美元/日元	91.41	+0.65	+0.72%
歐元/美元	1.4823	+0.0117	+0.80%
澳元/美元	0.9150	+0.0179	+2.00%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日最高跌逾600點，最終收窄至跌近500點收市，而美股昨晚受經濟增長數據理想帶動上升，港股在美預託證券亦全面回升，料港股今早開市可先行反彈至21,500點水準。
- 港股在過去3個交易日已累積跌逾1300點，相信恒指今日可借外圍股市反彈，但港股仍主要受美元走勢及內地政策影響，預計10天綫22,000點會有較大阻力，而50天綫約21,100點會有支持。(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	14.12	70600	48.95%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16	64000	39.13%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.61	46100	31.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.81	68670	42.59%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.25	81000	46.95%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.51	112750	23.90%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.76	93896	116.16%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.95	71600	50.17%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.58	53060	20.70%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.45	82800	-9.45%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.76	88800	9.49%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5	80000	-2.53%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.04	112320	-2.77%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.1	81600	2.00%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.27	90800	6.07%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.31	87720	-1.22%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.93	87900	15.35%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	13.7	82200	0.88%
總值(元)					1455816	90.0%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：77%  
 現金比率：23%

股票總值：1455816  
 組合總值：1900279  
 組合累積表現：+90%

\*注：不計算任何手續費及交易費

### 投資策略

- 組合昨日已按策略於13.58元吸納了6000股南車時代(3898.HK)，目標價先看15元，止蝕價12.8元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
玖龍紙業(2689.HK)	摩根大通	增持	16元	-該行表示，硬紙板售價，已由首季每噸約2100元人民幣，大幅回升至現時每噸2400元人民幣。現價明年預測市盈率19.2倍，比過去四年平均市盈率高出5%。 -將玖紙評級由「中性」升至「增持」，目標價由3.8元上調至16元。
港鐵(66.HK)	美林	買入	32元	-美林表示，經過去兩個月平靜之後，港鐵股份應享有的刺激因素，包括在今年年底之前即將推出的「名城」項目。該行相信，平均呎價6,000元是合理的。在選擇研究柯士甸站發展合作夥伴可能成為下一個催化劑。 -該行最新估計2010年樓價上升5%，美國利率將於2010年保持在低水準。如果價格下降了20%，而資產淨值將減少5%。反映樓價上升，港鐵目標價由上調至32元。評級「買入」。 -另外，美林認為近期政府政策對港鐵破壞性較少。
中國南車(1766.HK)	德銀	買入	5.5元	-德銀認為，中國南車第三季業績較預期高7%，因毛利率更佳。毛利率按年擴大3個百分點，主要是收入組合改變，德銀料第四季毛利率可進一步擴張。南車手頭訂單約為09財年的3倍，維持「買入」評級，仍為行業首選，目標價5.5元。



## 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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.51</b>	<b>-3.70</b>	<b>50.69</b>	<b>44.03</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>54.19</b>	<b>-1.31</b>	<b>40.64</b>	<b>66.92</b>	<b>4.20</b>	<b>4</b>	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	16.06	-3.60	26.96	40.38	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	40.98	-2.78	32.19	52.40	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	15.94	-17.84	-42.20	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	14.21	39.86	3.80	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	55.59	-0.89	-22.81	-25.39	-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	52.04	3.73	-22.66	-48.76	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	56.99	1.59	18.61	25.20	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	22.57	-1.53	-8.59	-13.08	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10月29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。