



2009-10-09

## 今日熱點

### •歐洲央行維持關鍵再融資利率在1%不變

-正如市場普遍預期的那樣，歐洲央行(European Central Bank)在週四召開的管理委員會會議上宣佈維持所有官方利率不變。

-該行還宣佈，自2008年秋全球金融危機爆發以來為支持歐元區銀行體系和經濟所採取的非常規政策舉措將維持不變。

-這就意味著歐洲央行維持主要再融資利率在1%不變，存款利率和邊際貸款利率也分別維持在0.25%和1.75%不變。

### •伊拉克與BP和中石油簽署油田開發初步協議

-伊拉克石油部長發言人Assem Jihad向道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)表示，英國石油公司(BP PLC)和中國石油天然氣集團公司(China National Petroleum Corporation., 簡稱：中石油集團)週四與伊拉克石油部簽署了開發魯邁拉油田(Rumaila)的初步協議。

-該油田是伊拉克最大的油田。Assem Jihad稱，石油部旗下的國有South Oil Co.與英國石油和中石油集團在今天簽署了開發魯邁拉油田的初步協議。

### •商品

-根據美國勞工部當天公佈的最新報告，上周首次申請失業救濟的人數下跌至今年一月份以來的最低水準，而且這也是近5周以來該資料的第四次下降，預示著美國就業市場正在緩慢好轉。在此資料的激勵下，國際油價升勢明顯

-黃金價格繼續溫和上揚，黃金價格再創歷史新高。

### •外匯

-週四美元普遍走低，強於預期的全球經濟資料和股市的上揚均打擊了美元人氣。歐元收盤上漲，但脫離盤中高點，追隨美國股市走勢。歐元在紐約匯市早盤觸及了盤中高點。此前，歐洲央行行長特裡謝在週四的新聞發佈會上表示，匯率的過度波動對經濟增長和金融穩定不利，美國政府支持強勢美元的立場“極其重要”。當被問及用歐元作為石油等大宗商品的計價貨幣問題時，特裡謝表示，目前並沒有推動國際社會使用歐元作為計價貨幣的策略或努力。在週四的政策會議上，歐洲央行和英國央行都作出了維持利率不變的決定。

國際主要指數 (08 Oct 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21492.90	251.31	1.18%
日經平均	9832.47	32.87	0.34%
納斯達克	2123.93	13.60	0.64%
道瓊斯	9786.87	61.29	0.63%
上証指數	2779.43	24.89	0.90%
滬深300	3004.80	32.51	1.09%
石油	71.69	2.12	2.96%
黃金	1045.7	1.30	0.12%
美元/日元	88.39	-0.22	-0.24%
歐元/美元	1.4794	0.0102	0.69%
澳元/美元	0.9061	0.0150	1.68%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 美元疲弱，加上熱錢持續湧港帶動恒指昨日升近21,500點水平，而昨晚美股亦造好，在內地A股今日復市亦有機會向上，港股早段或有支持。
- 環球股市在美元套息交易下造好，資金流入亦有助港股水漲船高，在憧憬內地復市追落後的情況下，恒指仍有機會上試22,000點水平，但現市況仍會是上落市為主，投資者要有風險意識，在高位應開始吐利。(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	13.82	69100	45.78%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.64	66560	44.70%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.43	54300	55.14%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.1	70700	46.80%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.2	84800	53.85%
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	8.03	97163	123.68%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.78	70240	47.32%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.37	58590	33.28%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.79	90960	-0.52%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.44	92200	13.69%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.24	83840	2.14%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.68	117440	1.66%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.21	83360	4.20%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.23	89200	4.21%
總值(元)					1240953	93.2%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：64%  
 現金比率：36%

股票總值：1240953  
 組合總值：1931896  
 組合累積表現：+93.2%

\*注：不計算任何手續費及交易費  
 ^買入價為平均價

### 投資策略

- 金山軟件(3888.HK)自9月初遭聯想(992.HK)減持後，股價反覆下挫，跌至日前於100天綫(約6.9元水平)獲支持後反彈，近日成交量亦回升至1200萬水平，聯想已將其持股量減持至5%以下，相信沽售壓力已減。金山為內地主要軟件開發商，今年中期純利增長83%至1.97億元人民幣，盈利增長理想，預測市盈率約16倍，估值合理，股價經調整後具值博空間，可上試9元水平，組合待其回調至7.5元以下會吸納。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
世茂房地產(813.HK)	花旗	買入	19.47元	-花旗將世房目標價由18.55元調高至19.47元，經計入近期收購大連項目，資產淨值(NAV)由20.61元上調至21.63元，即有10%折讓；評級重申「買入」，看好品牌強勁、銷售表現穩健、成本控制良好，以及財務狀況穩固。
中石化(386.HK)	美林	買入	9元	-美林表示，以中石化煉油業務1.2倍市賬率，中石化目標價為9元。不過，現時股價暗示煉油業務呈80%折讓，並不合理。該行明白中石化煉油業務因內地政策可能呈折讓，但折讓80%似乎太多。 -該行表示以市場及該行預測，中石化市盈率比中石油<857.HK>折讓25%及40%，差距為歷來最高。以市盈率計國企及藍籌中最平。另外，該行相信中石化第三季每股盈利達0.21元人民幣，高於市場預期。
澳博(880.HK)	摩根士丹利	增持	5.6元	-大摩表示，澳博上升潛力為新賭場開幕，以及營運改善。目標價暗示有24%上升空間，並假設股價會以2010年預測賬面值/EBITDA 8倍及13倍市盈率交投，較同業呈折讓。該行預期澳博2010-2011年EBITDA升55%及14%；每股盈利增114%/30%。 -摩根士丹利首予澳博「增持」評級，目標價5.6元。

## 各類精選基金

市場/行業股票基金	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>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.85</b>	<b>4.74</b>	<b>58.56</b>	<b>35.38</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>55.88</b>	<b>3.98</b>	<b>45.03</b>	<b>48.81</b>	<b>-8.26</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	16.59	2.22	31.15	19.35	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	42.55	0.76	37.26	53.90	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	18.23	-4.10	-33.92	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	11.13	-6.16	-18.70	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	56.10	-3.51	-22.10	-24.31	-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	50.53	4.86	-24.91	-59.30	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	56.85	2.43	18.31	23.05	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	22.69	-1.30	-8.10	-7.97	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。