



2009-10-15

## 今日热点

### •中石化将从巴布亚新几内亚进口液化天然气

-中国石油化工股份有限公司的一位高管称，公司很快就会签署一份液化天然气长期采购协议，所购天然气将来自埃克森美孚(Exxon Mobil Co.)牵头的位于巴布亚新几内亚的液化天然气项目

-这位拒绝透露姓名的高管向道琼斯通讯社表示，中国石化每年将进口200万吨液化天然气，所购天然气将供应公司正在山东省兴建的一座液化天然气接收站，该接收站定于2014年投入运营

### •中国9月份贸易状况改善

-中国9月份贸易状况得到改善，而且表现强于预期，因全球经济在经历数十年来最严重的滑坡后回升，同时中国的经济刺激计划提振了国内需求

-经济学家们表示，贸易状况正在出现改善，而且回升势头应该会在未来几个月增强，这一定程度上得益于去年年底较低的比较基数

-不过，一些经济学家表示，今年9月份比去年9月多出4个工作日，这可能也是贸易数据表现较好的原因之一，而这或许令未来经济走势的不确定性增加

### •外汇

-英特尔(Intel)在纽约市场周二盘后公布了强于预期的业绩，引发投资者的风险偏好再度升温，在纽约证交所交易大厅内，道指突破10,000关口获得了一片欢呼，不过，这还无法与1999年3月道指首次突破万点时的热烈气氛相比。然而美元人气进一步恶化。除日本股市外，亚洲股市大多走高。黄金价格刷新纪录高位，原油价格也涨至年内新高。市场的这种乐观人气受到中国最新公布的贸易资料提振。数据显示，中国9月份出口较上年同期仅下降15.2%，降幅不仅小于经济学家预计的21%，也远远小于8月份的23.4%

### •债市

-股票市场的涨势反映在信用市场上，ITraxx亚洲除日本投资级指数缩小5点至98/103。投资级债券在伦敦开市后交投活跃，PETROL和和记黄埔收益率曲线显著收窄5-8点

-穆迪上调莱宝集团评级至Baa3（投资级），莱宝集团2013和2015年债券分别上涨1和1.5，此次评级上调反映了莱宝的财务稳健性和与中投合作后可能出现的联合投资机会

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21886.48	+419.12	+1.95%
日经平均	10060.21	-16.35	-0.16%
纳斯达克	2172.23	+32.34	+0.34%
道琼斯	10015.86	+144.80	+1.47%
上海A股	3117.48	+36.10	+1.17%
上海B股	203.58	+1.37	+0.68%
深圳A股	1072.25	+8.30	+0.78%
深圳B股	525.34	+1.68	+0.32%
石油	75.18	+1.03	1.39%
黄金	1062.40	-1.90	-0.18%
美元/日元	89.44	-0.27	-0.30%
欧元/美元	1.4925	+0.0071	+0.48%
澳元/美元	0.9150	+0.0061	+0.67%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 港股昨日創收市新高，收報21,886點，而美股昨晚亦大幅上升，港股在美預托證券亦造好，料港股今早可高开，挑戰22,000點水平。
- 美股突破萬關後，對港股有推動作用，加上美匯疲弱，資金推升商品價格，令油金股等造好，相信港股今日應可突破22,000點水平，但能否守穩其上需視乎內地股市能否配合上升。(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	14.26	71300	50.42%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.24	64960	41.22%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.91	49100	40.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.7	67900	40.99%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.9	83600	51.67%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.47	111750	22.80%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.22	99462	128.97%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.26	74080	55.37%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.38	58660	33.44%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.83	91920	0.52%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.54	92700	14.30%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.18	82880	0.97%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.08	112640	-2.49%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.22	83520	4.40%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.38	95200	11.21%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.6	91200	2.70%
總值(元)					1330872	93.3%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：69%  
 現金比率：31%

股票總值：1330872  
 組合總值：1933015  
 組合累積表現：+93.3%

\*注：不計算任何手續費及交易費  
 ^買入價為平均價

### 投資策略

• 中汽工業協會數據顯示，內地今年首9個月國產汽車產銷分別為961.27萬輛和966.27萬輛，逼近千萬輛，亦已超越去年全年。此外，單為9月內地汽車銷量按年升78%至133.18萬輛，再創單月歷史新高，其中乘用車銷量首越100萬輛。組合早前推介**吉利汽車(175.HK)**，惟未能成功於目標價吸納，吉利公布其持有91%股權之五間附屬9月的總銷售量為3.2萬輛，按年升逾1倍，按月增40%。9月份銷售為歷來最佳水平。首九個月總銷售量為21.7萬輛，按年升42%，為09年目標銷量25萬輛之87%。吉利在內地汽車銷售持續回升下盈利前景理想，組合計劃於2.5元附近吸納，目標價3元。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中银香港 (2388.HK)	摩根大通	增持	20.2元	- 摩根大通表示，中银香港仍为本地银行股首选，虽然本港低息环境持续，以及相关迷债赔偿，中银盈利仍恢复强劲增长，评级维持「增持」，目标价由18.1元上调至20.2元。 - 摩通预期第三季经济势头对中银有利，贷款增长正面，手续费收入逐改善。
腾讯 (700.HK)	花旗	买入	165元	- 花旗将腾讯评级由「持有」升至「买入」，因为非游戏服务增值收入增长未来数季强劲，QQ Dancer增速增长，以及明年网上广告逐升。目标价由120元上调至165元，相当于明年预测市盈率35倍。 - 股价今年累升157%，跑赢恒指。今明两年收入/盈利，上调0.9%/1.1%，以及3.5%/6.9%。估计明年收入升42%至170亿元人民币，每股盈利升46%至4.73元。



## 各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计) 1个月	(以美/港元计) 年初至今	累积表现(%) 1年	3年	风险评级	基金热点
<b>MSCI台湾指数基金</b>	6.88	5.04	59.26	34.90	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
<b>MSCI南非指数基金</b>	58.52	5.84	51.88	49.90	4.20	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望刺激经济,股市继续看好。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	17.03	2.21	34.65	11.69	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	43.77	2.62	41.19	53.63	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
<b>看淡类</b>							
看淡DJ-UBS商品指数基金	16.73	-13.63	-39.34	NA	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	12.77	15.25	-6.72	NA	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	54.25	-4.47	-24.67	-24.07	-13.81	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	48.75	3.28	-27.55	-51.47	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	57.60	3.52	19.88	19.84	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	22.40	-1.71	-9.28	-9.65	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年10月14日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来源自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据只作参考之用,欲想更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

## 亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可转债	NR	106.12	2.63	2	行业龙头企业,信用风险低,原油价格下跌对石化行业构成利好
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba2/BB-	95.00	10.48	4	房地产行业中较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba2/BB+	93.00	8.51	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	102.00	6.96	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	99.00	8.80	3	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



- 附注：
- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23日。有关价格只供参考，并非实际买入的价格，详细情况可以联络客户服务经理。
  - 2/基金累积表现来自各类有关基金公司，一般会在每个工作天更新，资料只根据网页提供，唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新，故上述数据只作参考之用，欲想更了解详情，请咨询客户服务经理。
  - 3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定，详情请咨询本公司客户服务经理。分类为：1:保守型；2:平稳型；3:进取平稳型；4:进取型。
  - 4/基金精选及基金热点会不定期更新，并会刊登在每日投资快讯中。

## 免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员,交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律责任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。