



2009-09-18

今日热点

•美国新屋动工和建筑许可均升至9个月新高
-美国新屋动工和建筑许可数字，均升至九个月新高，反映经济渐见复苏。
-上月份新屋动工量按年率计有**59.8**万间，较7月份升**1.5%**，较7月份经修订的数目多**9000**间。
-而上月份建筑许可证，以年率计有**57.9**万间，较7月份上升**2.7%**，比7月份经修订多**1.5**万间。

•中证监批准7间公司于创业板上市
-中国证监会批准了首批七家公司在深圳创业板挂牌。七家公司分别是北京立思辰科技、北京神州泰岳软件、乐普医疗器械、青岛特锐德电气、上海佳豪船舶工程设计、南方风机和重庆莱美药业。
-这些公司的新股发行规模可能达到**22.7**亿元人民币。这些公司将在深圳证券交易所的创业板挂牌上市。

•外汇
-周四欧元兑美元基本持平，终止了近来的强劲涨势，美国股市的振荡也导致欧元兑美元出现较大波动。欧元兑美元前夜延续了两周来的涨势，一举创下**1.4768**美元的**12**个月新高，但在北美交易时段未能维持住这种势头。

•债券
-亚洲债市和股市气氛均维持正面，ITraxx亚洲除日本投资级指数继续收紧，至**103/108**。投资级债券，如印度尼西亚和菲律宾外债等，价格继续上涨。
-一级市场方面，碧桂圆决定在发行**3**亿美元**11.75%**，**2014**年到期可转债的基础上，扩大发行量**7500**万美元。发行价格约为**100.915**，到期收益率为**11.50%**
-评级方面，太古公司在宣布购买香港飞机工程有限公司**12.45%**的股权后，其A-/A3/前景稳定的评级得到了标普和穆迪的肯定。
-世茂地产**2009**年销售喜人，在上半年完成**132**亿合同销售后，截至**8**月份销售额达到**164**亿。流动性大为改善，账面现金增加至人民币**99**亿元。

国际主要指数 (17 Sept 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21768.51	365.59	1.71%
日经平均	10443.80	173.03	1.68%
纳斯达克	2126.75	-6.40	-0.30%
道琼斯	9783.92	-7.79	-0.08%
上证指数	3060.26	60.55	2.02%
沪深300	3320.10	61.86	1.90%
石油	72.47	0.04	0.10%
黄金	1013.50	6.70	0.60%
美元/日元	91.08	0.15	0.17%
欧元/美元	1.4741	0.0031	0.21%

澳元/美元 0.8728 -0.0007 -0.09%

100万元港股模拟投资组合累计表现





A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日挑戰22,000點水平，但最收只收於21,768點，而美股昨晚偏軟，港股在美預托證券個別發展，料港股今早開市於現水平上落。
- 大市成交昨日回升至850億水平，反映資金持續流入股市，而相信港股連升兩日後或會有回吐，但短期內無阻港股反復上試22,000點之勢。(分析員：郭冰桦)

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	14.32	71600	51.05%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.28	73120	58.96%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.38	53800	53.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.42	72940	51.45%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.35	89400	62.19%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.15	103750	14.01%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.76	85360	116.16%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.32	66560	39.60%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	8.36	117040	33.12%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.96	95040	3.94%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	11.32	113200	10.76%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.15	91300	8.07%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	19.12	95600	17.88%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.93	78880	-3.90%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.92	119360	3.32%
總值(元)					1326950	93.8%

組合數據

推出日期：08年2月11日

持股比率：68%

現金比率：32%

股票總值：1326950

組合總值：1938392

組合累積表現：+93.8%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 本組合昨日按策略於14.44元吸納了8000股世茂房地產(813.HK)，目標價16.8元，止蝕價12元。
- 此外，江銅(358.HK)已升破本組合目標價19元，組合上調目標價至20元。

个股点评

股票名称	評級机构	最新評級	目標價	摘要
北京控股(392.HK)	德銀	買入	47.5元	-報告指北控上半年業績上軌，純利14.18億元，按年增11%。撇除一次性因素，經常性盈利增17%至12.68億元，符合德銀預期，主要受中下游燃氣業務銷售升15%-19%帶動。股價過去十二個月跑贏籌指數20%，基於北京天然氣銷售長遠增長潛力，該行相信升勢尚未完結，短期催化因素來自回歸A股、向北控水務<371.HK>注資水務資產及新項目收購。 -德銀調高北京控股2009-11年盈測2.7%-3.6%，目標價由41元調高至47.5元，主要反映新增煤轉氣項目及燃氣長遠銷售預測，即2010年預期市盈率17倍，增長展望穩健，評級維持「買入」。
比亞迪(1211.HK)	里昂	買入	78.95元	-里昂表示，比亞迪受惠電動汽車需求增長，進下2010年，預期北京會鼓勵普遍應用新世代引擎，容許比亞迪中期增加市占率。該行預測明顯高於市場，但仍低於指引銷售，目標價78.95元，恢復「買入」評級。
國泰(293.HK)	花旗	中性	14元	-花旗表示，國泰出售港機<44.HK>12.45%，獲利12.7億元。該行將其風險評級由「高」降至「中」，評級由「沽售」升至「中性」，目標價由10元升至14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) 累积表现(%)			风险评级	基金热点
	1个月	年初至今	1年	3年	NA		
MSCI台湾指数基金	6.73	12.35	55.79	18.07	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。
MSCI南非指数基金	57.27	17.14	48.64	19.79	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能刺激经济, 股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	17.13	12.33	35.42	-19.25	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	43.97	9.11	41.84	23.86	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。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	17.89	-5.89	-35.13	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	12.19	0.65	-10.96	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	55.77	-7.76	-22.56	-10.38	-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	48.00	-5.77	-28.67	-46.60	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。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	56.59	5.62	17.77	8.10	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	22.68	-3.61	-8.14	-4.98	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9月17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, 故上述数据仅作参考之用, 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级的级别而定, 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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	4	房地产行业较稳定的企业, 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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	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+	102.88	6.55	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



免责声明

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。其内容既不代表招銀國際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。招銀國際的销售员、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,但招銀國際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責任。有鑒于此,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。