



**2009-10-28**

**今日热点**

**•发改委：将坚决抑制部分行业的产能过剩**

-中国国家发展和改革委员会(National Development and Reform Commission,简称：发改委)周二称，中国政府将坚决抑制部分行业的产能过剩，防止新兴产业投资一哄而起，凸显了政府抑制低效投资的决心。  
-发改委在其网站发布公告为政府经济刺激计划进行辩护。公告称，政府经济刺激计划支持了中小企业的发展，推动了经济结构调整，改善了人民生活。  
-分析人士则认为，中国政府的经济刺激计划及中国银行业忽视了中小企业和私营部门，注意力仅放在基础设施项目和对国有大型企业的贷款方面。

**•中国三季度非金融对外直接投资增长近两倍**

-中国商务部(Ministry of Commerce)周二表示，中国第三季度非金融类对外直接投资较上年同期增长近两倍，因中国政府鼓励企业对外投资的举措取得成效，同时中国公司对收购海外资源资产的兴趣更为浓厚。  
-中国商务部(Ministry of Commerce)网站发布公告称，中国第三季度非金融类对外直接投资**204.7亿美元**，超过今年上半年**125亿美元**的投资额。  
-据商务部此前公布的数据显示，今年第一季度和第二季度非金融类对外直接投资分别达到**37亿美元**及**87亿美元**。

**•外汇**

-欧元兑美元周二连续第二个交易日走低，因投资者风险偏好降温，青睐于美国国债等较为安全的资产。美国**10月份世界大型企业联合会消费者信心指数**意外疲软强化了投资者的避险情绪；他们担心**Fed**可能会在下周的决策会议上发出最终结束经济刺激政策的信号。对欧元构成打击的避险情绪也使得美元兑日圆未能守住阵地，主要是因为投资者解除了日圆融资套利交易。

**•债券**

-东亚银行永久年金债券(Hybrid Tier 1 Perpetual)昨晚于伦敦时间发出定价指导，票面利率区间位于**8.75%-9%**，发行量最大为**5亿美元**，第一次召回日于**2019年10月**（即**10年后**），如果召回日该债券未被召回则转为浮动利率，利率水平为**3MLIBOR+1.5\***最初发行利差。最初发行利差的计算方法为债券发行时收益率减去当日**10年期美国国债**收益率。  
-最终定价将于明日美国交易时间进行，预计申购期将于本周周末前截止。

国际主要指数 (27 Oct 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22169.59	-420.14	-1.86%
日经平均	10212.46	-150.16	-1.45%
纳斯达克	2116.09	-25.76	-1.20%
道琼斯	9882.17	14.21	0.14%
上证指数	3021.46	-88.11	-2.83%
沪深300	3314.72	-99.52	-2.91%
石油	79.55	0.87	1.11%
黄金	1040.05	1.55	0.15%
美元/日元	91.80	-0.39	-0.43%
欧元/美元	1.4804	-0.0072	-0.48%
澳元/美元	0.9166	0.0044	0.04%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商银行全资附属机构

## 招銀国际100万元港股仿真投资组合

### 大市分析

- 港股在期指结算前急跌420点，收市仍能守稳10天线及22,000点水平，故相信现阶段于10天线(现约22,180点)有不俗支持，而港股在美预托证券偏软，料港股今早仍会窄幅上落为主。
- 昨日港股回调可视为高位的整固，相信经过这几天的转仓活动后，恒指仍在力向上，并预计于22,000点至22,5000点间上落。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买入(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.72	73600	55.27%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.88	67520	46.78%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.75	47500	35.71%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.06	77420	60.76%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.7	82800	50.22%
中国旺旺(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	8.69	105149	142.06%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.65	77200	61.91%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.02	56140	27.71%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.58	85920	-6.04%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.56	92800	14.43%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.29	84640	3.12%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.82	118560	2.63%
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.3	84800	6.00%
国美电器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.37	94800	10.75%
金山软件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.63	91560	3.11%
吉利汽车(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.84	85200	11.81%
总值(元)					1438109	96.4%

#### 组合数据

推出日期：08年2月11日  
 持股比例：73%  
 现金比率：27%

股票总值：1438109  
 组合总值：1964052  
 组合累积表现：+96.4%

\*注：不计算任何手续费及交易费  
 ^买入价为平均价

### 投资策略

• 中汽工业协会数据显示，内地今年首9个月国产汽车产销分别为**961.27万辆**和**966.27万辆**，逼近千万辆，亦已超越去年全年。单为9月内地汽车销量按年升**78%**至**133.18万辆**，再创单月历史新高，其中乘用车销量首越**100万辆**。另外市传内地《汽车以旧换新实施办法》中，大部份符合要求的老旧汽车补贴标准，将大幅上调，最快下月公布，年底前实施。骏威持有**50%**的广本9月份首两周销售按年升**14%**，预计未来仍能带动盈利增长，亦可受惠汽车以旧换新补贴标准上调，今年预测市盈率仅约**12倍**，组合计划于**3.8元**附近吸纳，目标价**4.5元**。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
潍柴 (2338.HK)	花旗	买入	67.75元	-花旗将潍柴目标价由 <b>45.7元</b> 升至 <b>67.75元</b> ，反映盈测较高；目标价市盈率较高。新目标价为2010年预测市盈率 <b>14.7倍</b> ，较该股上市以来平均市盈率 <b>9.8倍</b> 溢价 <b>50%</b> ，反映今年毛利及重卡车销售比预期强劲。2009-2011年盈测，分别升 <b>50%、45%及30%</b> ，至 <b>29.36亿元、33.82亿元及3.87亿元</b> 人民币。
金隅 (2009.HK)	摩根大通	增持	10.3元	-摩通表示，金隅自从挂牌后分别跑输大市、山水<691.HK>、中国建筑<3323.HK>、海螺<914.HK> <b>32%、34%、21%及13%</b> 。 -该行将其 <b>09/10年盈测调高9%/17%</b> ，主要由于：(一)房地产业务毛利扩张；及(二)水泥产量增加。2010年刺激股价的因素，包括：(一)房地产方面土地收购及母企潜在注入资产；(二)水泥方面摩通仍认为中央调控行业的政策是正面的；(三)市场有潜在上调公司盈测的机会。 -将金隅评级由「中性」升至「增持」，目标价由 <b>9.5元</b> 升至 <b>10.3元</b> 。



## 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		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>6.80</b>	<b>4.94</b>	<b>57.41</b>	<b>62.68</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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>	<b>53.82</b>	<b>-2.76</b>	<b>39.68</b>	<b>69.25</b>	<b>4.20</b>	<b>4</b>	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。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	16.08	-3.42	27.11	51.70	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	41.63	-1.23	34.29	64.94	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	15.92	-16.84	-42.28	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	14.05	36.80	2.62	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	55.72	-0.43	-22.63	-24.48	-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	52.74	8.88	-21.62	-45.38	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	56.41	0.71	17.40	27.86	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	22.64	-1.06	-8.31	-14.23	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27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-	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。