



2009-11-11

## 今日熱點

### •中國央行副行長：人民幣升值壓力不大

-中國央行副行長馬德倫週二表示，中國在人民幣升值問題上不存在巨大壓力，只希望逐步放開人民幣匯率。馬德倫似乎是在暗示，中國可能不會屈從於美國和歐盟的壓力

-馬德倫還在一次會議上說，中國央行將暫時保持適度寬鬆的貨幣政策，但會密切關注國內外的動向

### •高盛預測金價或在年底前升至1,200美元

-高盛集團(Goldman Sachs Group Inc.)週二表示，如果10年期美國通貨膨脹保值債券(TIPS)的收益率維持在目前的低位，那麼年底前黃金價格可能達到每盎司1,200美元

-高盛指出，美國的實際利率一直維持在較低水準，這將在中期內繼續有力地支撐金價

### •大宗商品

-因美元反彈且熱帶風暴威脅減退，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤回落

-紐約商品交易所(COMEX)期金10日收盤小幅走高，受央行買興重燃和美元回吐稍早升幅帶動

### •外匯

-美元兌歐元小幅反彈，但仍較上周晚些時候的水準大幅下滑，原因是在前一天股市和大宗商品市場急劇上揚後，投資者撤出部分資金。在週一漲至13個月最高水準之後，道瓊斯指數週二一直在前一交易日收盤水準上下徘徊。鑒於沒有新的重大經濟資料公佈，外匯交易員從股市走勢中尋找交投指引，因而大多數貨幣均窄幅波動

### •債市

-亞洲信用市場昨日進一步奠定上揚基調，ITraxx亞洲除日本投資級指數開盤收緊7點，但在隨後的交易時段略有放寬，以收緊2點的水準收市

-一級市場方面，和記黃埔計畫發行7年期歐元計價債券，集資將主要用於償還已有債務

-評級方面，超大現代農業的評級前景被標普由“穩定”上調至“正面”

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22268.16	+60.61	+0.27%
日經平均	9870.73	+61.74	+0.63%
納斯達克	2151.08	-2.98	-0.14%
道瓊斯	10246.97	+20.03	+0.20%
上海A股	3335.60	+3.07	+0.09%
上海B股	221.80	+1.88	+0.85%
深圳A股	1192.23	+4.29	+0.36%
深圳B股	563.18	+2.22	+0.40%
石油	79.05	-0.38	-0.48%
黃金	1102.5	+1.1	+0.10%
美元/日元	89.81	-0.12	-0.13%
歐元/美元	1.4993	-0.0006	-0.04%
澳元/美元	0.9304	+0.0008	+0.08%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日跟隨外圍大幅高開，其後升幅收窄，收市僅升60點，而美股昨晚靠穩，並已連續五日上升，港股在美預託證券亦上升，料港股今早可高開，再試22,400點水準。
- 恒指昨日最高升至22,556點，未能突破上月高位22,620點，升幅便隨即大為收窄，在環球央行維持刺激經濟政策情況下，相信市場資金仍會追逐股市，預計大市會於22,000至22,600點間上落。(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	15.1	75500	59.28%	
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.78	67120	45.91%	
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.78	47800	36.57%	
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.84	75880	57.56%	
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	13000	3.64	5.17	67210	42.03%	
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.1	98010	125.63%	
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.64	93120	95.30%	
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.3	58100	32.17%	
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.54	84960	-7.09%	
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.42	92100	13.56%	
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.16	82560	0.58%	
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.1	120800	4.57%	
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.15	82400	3.00%	
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.66	106400	24.30%	
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.57	90840	2.30%	
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.8	88800	8.98%	
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	4.29	102960	16.26%	
總值(元)					1515560	102.3%	

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：75%  
 現金比率：25%

股票總值：1515560  
 組合總值：2022843  
 組合累積表現：+102.3%

\*注：不計算任何手續費及交易費  
 ^買入價為平均價

### 投資策略

- 組合昨日已按策略於開市後以2.66元沽出**國美電器(493.HK)**獲利，回報24.3%。
- 此外，組合今日開市後亦會先行沽出持貨近2個月股價仍未見突破的**維達國際(3331.HK)**，以騰出資金吸納其他優質股。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中國海外(688.HK)	花旗	買入	23.09元	-花旗表示，經近日股價疲弱後，中國海外較該行預測每股淨資產值折讓27%，高於過去5年平均折讓14%。該行指，中國海外2010年有75%物業銷售收入已鎖定，2011年預測市盈率11倍。 -以合約銷售表現，以不是以入賬盈利的「現金市盈率」(Cash P/E)，今明兩年為12.8倍及11倍，相當吸引。目標價由20.46元上調至23.09元，評級「買入」。
永利澳門(1128.HK)	德銀	買入	11.1元	-該行指以博彩收入計，永利澳門為澳門最大賭場，上半年市場份額為16%，EBITDA達1.8億元。受惠Encore明年開幕，德銀料EBITDA將增長22%至40億元。 -德銀首予永利澳門「買入」評級，目標價11.1元，相當於2010年企業價值對EBITDA比率15倍，意味21.4倍市盈率。



## 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>6.80</b>	<b>0.59</b>	<b>57.41</b>	<b>57.41</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>55.82</b>	<b>-0.13</b>	<b>44.87</b>	<b>67.88</b>	<b>4.28</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	15.95	-4.43	26.09	25.89	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	41.31	-4.18	33.26	48.27	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	16.25	-7.09	-41.08	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	13.92	17.87	1.68	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	53.91	-2.62	-25.15	-27.77	-12.06	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	52.05	4.33	-22.65	-39.50	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	57.74	0.94	20.17	29.43	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	22.44	-1.23	-9.11	-14.72	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11月10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杆水準



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。