



2009-10-02

今日熱點

•IMF預測全球經濟明年增長3.1%

-國際貨幣基金組織發表的《世界經濟展望報告》預測，全球經濟今年收縮1.1%之後，明年將增長3.1%。報告預計，在明年之前的大部份時間，發達經濟體預計將呈現疲弱擴張，明年會增長1.3%。而在中國、印度等國經濟增長的帶動下，今年和明年新興經濟體經濟將分別增長1.7%和5.1%。

•聯儲局：將於消費支出及企業投資過熱前加息

-國美國聯儲局副主席科恩表示，不即使失業率仍然高企，以及經濟尚未完全復甦，聯儲局最終將不得不加息以防範通脹。

-另外，他又指，聯儲局不一定在加息前先行調整銀行準備金率，甚或會同時作出調整。

-科恩說，會在消費支出及企業投資過熱前開始加息。他又說，聯儲局會在決定退市時機時密切關注對支出及通脹預期的影響。

•美國中西部企業活動收縮

-中國物流與採購聯合會公布，9月份官方製造業採購經理指數由8月份的54升至54.3，是連續第7個月數字高於50水平，顯示經濟回升趨勢持續。

-官方製造業採購經理指數於去年11月曾跌至38.8的紀錄低位。

•外匯

-北美匯市週四美元收盤普遍走強，市場對全球經濟復蘇前景的擔憂導致股市和大宗商品遭遇拋售，投資者紛紛撤離風險較高的資產，進而推動美元走高。新興市場貨幣以及加元和澳元等商品貨幣週四也走低，扭轉了本周早些時候的強勢，而歐元和英鎊也大幅下挫。

•債券

-亞洲市場由於香港的國慶假期而比較安靜。菲律賓政府債受到拋壓，其發行美元和日元債券的可能性增大，由於政府赤字不斷擴大。雖然市場對此消息在早前已有預期，但是馬上對長期債券的拋售。

國際主要指數 (30 Sept 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20955.25	-57.92	-0.28%
日經平均	9978.64	-154.59	-1.53%
納斯達克	2057.48	-64.94	-3.06%
道瓊斯	9509.28	-203.00	-2.09%
上証指數	2779.43	24.89	0.90%
滬深300	3004.80	32.51	1.09%
石油	70.82	0.21	0.30%
黃金	999.20	-8.50	-0.84%
美元/日元	89.60	-0.10	-0.11%
歐元/美元	1.4545	-0.0095	-0.65%
澳元/美元	0.8697	-0.0131	-1.48%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 經濟數據不理想拖累昨晚美股跌逾200點，港股在美預託證券亦全面下挫，當中匯控(5.HK)股價更較港收市價跌3.38元，料大市今日沽壓較大，或低開至20,600點水平。
 - 在外圍股市偏軟影響下，加上成交仍然偏低，大市承接力不足，恒指短期或需下試20000點支持位。
- (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	13.44	67200	41.77%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.9	63600	38.26%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.17	51700	47.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.12	63840	32.56%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.35	81400	47.68%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.56	114000	25.27%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.9	86900	120.06%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.24	65920	38.26%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.61	106540	21.18%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.66	87840	-3.94%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.14	101400	-0.78%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.34	86700	6.91%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.92	78720	-4.09%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.14	105120	-9.00%
總值(元)					1160880	86.2%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：62%

現金比率：38%

股票總值：1160880

組合總值：1862462

組合累積表現：+86.2%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 組合周三未有變動。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中國南車(1766.HK)	蘇格蘭皇家銀行	買入	5.9元	-蘇格蘭皇家銀行(RBS)調高中國南車2010-11年盈測4%-17%，指鐵道部合同總值724億人民幣較預期大，以及付運日期提早，今年下半年至2011年鎖定確認銷售收入550億人民幣，高過RBS原先估算60%；目標價由5.11元上調至5.9元，2009-11年盈利複合年增長達41%，評級維持「買入」，相信中國南方機車招股會成為下一個催化動力。
澳博(880.HK)	野村	買入	5.33元	-野村表示，澳博由9月22日高位調整15%，已屬過份調整。該行續相信澳博提供良好風險/回報組合，為吸納待下次升勢的好機會。目標價由5.15元升至5.33元，維持「買入」評級。
中材股份(1893.HK)	美林	買入	7.7元	-美林調高中材目標價48%至7.7元，主要反映水泥技術裝備附屬市盈率上調，因海外新訂單穩定復甦，2010-11年核心盈測風險大減。 -雖然該行剔除收購冀東水泥預測，並調低10/11年盈利6%/4%，但由於公司負債比率低企，其他併購潛在性仍高，加上估值吸引，評級重申「買入」。



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		
MSCI 臺灣指數基金	6.76	9.21	56.48	19.01	NA	4	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。
MSCI 南非指數基金	52.43	2.48	36.08	22.56	4.20	4	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。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	16.02	7.16	26.64	-9.18	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	41.60	3.47	34.21	27.11	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。
看淡類							
看淡DJ-UBS商品指數基金	18.68	-5.23	-32.27	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	11.24	3.40	-17.90	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	57.74	-3.77	-19.83	-11.03	-13.81	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	52.18	6.34	-22.46	-45.39	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。
債券類及其它類							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	56.16	2.95	16.88	11.43	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	22.95	-1.59	-7.05	-7.14	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9月30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。