



2009-9-25

今日熱點

•中國國旅通過A股IPO籌資人民幣26億元

-中國國旅股份有限公司週五稱，公司將A股首次公開募股(IPO)價格定為每股人民幣11.78元，由此則通過IPO籌資人民幣26億元(合3.81億美元)

-上述定價位於發行價指導區間人民幣10.80-11.78元的高端

-中國國旅此前表示，計劃在上海上市前發行至多2.2億股A股，相當於擴大後股本的25%。以資產規模計，該公司是中國最大的旅行社

-該公司表示，此次IPO共吸引了人民幣6,120億元的認購資金；散戶投資者認購倍數為211倍，機構投資者認購倍數為336倍

•中國有色集團終止投資Lynas計劃

-Lynas Corp.週四稱，中國有色礦業集團有限公司已經終止了向其注資2.52億澳元的計劃，此前澳大利亞監管機構未能批准該公司提議的投資規模

-該稀土礦業公司稱，澳大利亞外商投資審核委員會(Foreign Investment Review Board)要求對最初的投資提議進行多項修改，包括把中國有色集團計劃持有的Lynas股權比例減至50%以下

•美國8月份成屋銷量結束連續四個月的增勢

-在美國住房市場勉力復甦之際，美國8月份成屋銷量意外下降，中斷了連續四個月的增勢

-美國全國地產經紀商協會(National Association of Realtors,簡稱NAR)週四公佈，經季節性因素調整後，8月份成屋銷量折合成成年率為510萬套，較7月份下降2.7%。

-8月份成屋銷售價格中值為177,700美元，較2008年8月份下跌12.5%

•債市

-信用市場氣氛轉弱，ITraxx亞洲除日本投資級指數加寬5點，收於104/109點。政府外債CDS收寬1至14點，菲律賓CDS表現最差

-高收益債券方面，雅居樂2014年債券價格微跌至100左右，中信2014年債券亦下跌至96附近

-評級方面，標普調高香港置地評級前景至“正面”，由於其房地產專案增加且銷售資料高於預期。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21050.73	-544.79	-2.52%
日經平均	10544.22	+173.68	+1.67%
納斯達克	2107.61	-23.81	-1.12%
道瓊斯	9707.44	-41.11	-0.42%
上海A股	2994.48	+11.41	+0.38%
上海B股	199.20	+0.10	+0.05%
深圳A股	1032.16	-5.04	-0.49%
深圳B股	507.86	+1.48	+0.29%
石油	66.05	+0.16	+0.24%
黃金	994.10	-14.30	-1.42%
美元/日元	91.27	-0.01	-0.01%
歐元/美元	1.4666	-0.0009	-0.47%
澳元/美元	0.8652	-0.0047	-0.54%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

• 港股昨日全日捱沽，力守21000點水準，扣除中冶(1618.HK)成交後，大市成交亦逾700億，反映沽壓頗大。而美股昨晚繼續下跌，港股在美預託證券亦偏軟，料大市今早會低開，跌穿21000點機會頗大。後市能否回升守穩該水準要視乎內地股市表現，如內地股市繼續反覆下挫，相信港股難以守穩21000點，要待下週二期指結算後才有較明確方向。(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	13.42	67100	41.56%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.6	62400	35.65%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.12	51200	46.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.49	66430	37.94%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.5	86000	56.02%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.39	109750	20.60%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	9.18	100980	155.71%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.15	65200	36.74%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.93	111020	26.27%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.71	89040	-2.62%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.32	103200	0.98%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	3.88	85360	1.04%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.6	88000	8.51%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.87	77920	-5.07%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.68	109440	-5.26%
中國建材(3323.HK)	21/9/2009	6000	18.72	18.8	112800	0.43%
中冶(1618.HK)	23/9/2009	2000	6.35	5.62	11240	-11.50%
總值(元)					1397080	88.5%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：74%

現金比率：26%

股票總值：1397080

組合總值：1884862

組合累積表現：+88.5%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 中冶(1618.HK)開市即跌破招股價，組合亦於開市後以5.62元沽出。
- 大市沽壓沉重，水泥股昨日普遍受壓，組合亦於18.8元先行沽出了組合內的中國建材(3323)，以減低組合持股風險。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
騰訊(700.HK)	法國巴黎銀行	買入	153元	-法巴將騰訊目標價由128元升至153元，相當於今明兩年預測市盈率47.5倍及34倍，評級「買入」。 -該行指其互聯網增值服務第三季仍有強勁增長，2010-2011年盈測升5%-8%，以其客戶基礎及執行能力，預期升勢會持續。
粵海投資(270.HK)	高盛	買入	4.6元	-高盛看好粵投有強勁現金支持，以及其水務盈利能見度高，料佔明年EBITDA 82%。上半年業績顯示來自地產及百貨業務遠好過預測，維持目標價4.6元，2009-2011年每股盈測升1%-3%，至0.33元、0.37元及0.39元。評級「買入」。
太平洋航運(2343.HK)	德銀	買入	7元	-德銀表示太平洋航運為乾散貨運首選，因為其估值相對同業不貴，市賬率1倍；擁大量現金，有利併購；有60%業務為小靈便型乾貨船，可跑贏大型船。 -該行將其今年盈測由6500萬美元升至1.18億美元；明年由6600萬美元升至1.17億美元；2011年由1.3億美元升至1.87億美元。因上半年業績毛利較預期好，以及2011年受惠收購。目標價由5.55元升至7元。



各類精選基金

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		
MSCI台湾指数基金	6.72	14.09	55.56	9.45	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	56.70	10.23	47.16	11.15	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	17.18	9.15	35.81	-19.68	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	43.64	3.42	40.78	14.46	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	18.24	-1.46	-33.87	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	11.83	-8.72	-13.59	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	55.55	-4.62	-22.87	-9.48	-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	47.57	-1.73	-29.30	-44.79	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	56.25	2.44	17.07	1.10	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	22.60	-2.71	-8.46	-2.35	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/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年9月22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。

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



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。