



2009-10-19

## 今日熱點

### •中國保險業1-9月保費收入同比增8.1%

-中國保險監督管理委員會周日稱，今年1-9月份，中國保險業保費收入較上年同期增長8.1%，至人民幣8,580.3億元

-據中國保監會網站的公告，今年以來保險市場增長形勢好於預期。公告還稱，今年前三季度，保險公司利潤總額有望達到人民幣391.9億元，較去年同期增加人民幣457.7億元

### •中海油與挪威國家石油洽談收購美國資產

-一位知情人士稱，中國海洋石油有限公司正在與挪威國家石油公司(StatoilHydro ASA)就一項交易進行談判，這可能使得中國石油公司首次獲得美國墨西哥灣油氣資產股權

-此項潛在交易意義重大，中海油2005年對加州聯合石油公司(UNOCAL Corporation)發出的185億美元收購交易流產後，外界普遍認為此事阻礙了中國國有大型石油公司投資美國油氣資產的熱情。當時因該交易遭遇部分美國政界人士的強烈反對，中國海洋石油撤回了收購提議

### •外匯

-北美匯市週五，美元兌多數貨幣收盤走高，因在美元遭受長達一周的打擊後，疲軟的美國股市為投資者提供了暫停打壓美元的理由。美元兌日圓、歐元和其他高收益貨幣溫和走高，主要受投資者的獲利回吐操作及週末前的頭寸調整影響。美國股市週五的疲軟表現令歐元和和其他風險性貨幣承壓。本周以來上市公司發佈的收益普遍較為強勁，但受累於美國銀行(Bank of America)令人失望的業績，美國股市週五開盤走低，儘管尾盤反彈，但仍較前一交易日走低

### •債市

-亞洲信用市場清淡，iTraxx亞洲除日本投資級指數保持在94/99點。政府外債5年期CDS平穩，韓國CDS收緊2點

-亞洲債券方面，新發行債券吸引了投資者的注意。SRILAN 2015上漲2.75點，HIGHWY2015收緊20點  
-萊寶集團2013和2015年債券進一步上漲至109.5和103.5中價，其宣佈回購3.4億美元的2015年債券

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21929.90	-69.18	-0.31%
日經平均	10257.56	+18.91	+0.18%
納斯達克	2156.80	-16.49	-0.76%
道瓊斯	9995.91	-67.03	-0.67%
上海A股	3123.90	-3.31	-0.11%
上海B股	203.72	-0.29	-0.14%
深圳A股	1080.07	+3.54	+0.33%
深圳B股	525.18	-3.19	-0.60%
石油	78.53	+0.95	1.22%
黃金	1053.60	+3.40	0.32%
美元/日圓	90.89	+0.34	+0.37%
歐元/美元	1.4904	-0.0043	-0.29%
澳元/美元	0.9165	-0.0041	-0.44%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股上週五繼續先高後低走勢，收市亦未能守穩22,000點以上，而港股在美預證證券下跌，料大市今早會低開至21,800點水準。
- 內地上證指數仍未能突破3,000點關口，加上未有進一步利好消息刺激下，恒指在現水準要升破22,000點並再展升浪料較有難度，相信仍要在21,200點至22,000間先行整固上落。(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	14.02	70100	47.89%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.16	64640	40.52%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.73	47300	35.14%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.48	66360	37.79%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.85	83400	51.31%
中國旺旺(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	7.74	93654	115.60%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.55	76400	60.23%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.13	56910	29.46%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.8	91200	-0.26%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.54	92700	14.30%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.13	82080	0.00%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.94	111520	-3.46%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.11	81760	2.20%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.39	95600	11.68%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.52	90240	1.62%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.68	80400	5.51%
總值(元)					1396764	92.3%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：73%  
 現金比率：27%

股票總值：1396764  
 組合總值：1922707  
 組合累積表現：+92.3%

\*注：不計算任何手續費及交易費  
 ^買入價為平均價

### 投資策略

- 組合上週五未有變動。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中鐵 (390.HK)	摩根士丹利	增持	8.9元	-大摩表示，中鐵第三季新簽合同約1500億人民幣，與預期相符，於9月手頭合同額達5900億人民幣，加上長期有毛利率改善趨勢，中鐵仍在增長軌道上，重申「增持」評級及目標價8.9元不變，在中國基建板塊中較看好。
富士康 (2038.HK)	美林	買入	6.8元	-美林將富士康目標價由5.8元上調至6.8元，認為最受手機行業復甦，下半年及2010年前景更亮麗，09/10年盈測相應調高8%/16%，至每股0.044/0.239元；諾基亞對行業展望改善，支持買入富士康。
國航 (753.HK)	里昂	跑贏大市	5.37元	-里昂發表報告，認為9月份國際客貨運量成為國航拐點，相對依賴國內需求而言首次錄得增長，本地及國際貨運量超出預期反彈23%，因此該行將其09-10年盈測提升5%-7%，同時將目標價由5元升至5.37元，評級維持「跑贏大市」。



## 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) 1個月	(以美/港元計) 年初至今	累積表現(%) 1年	3年	風險評級	基金熱點
<b>MSCI台灣指數基金</b>	6.92	4.06	60.19	43.57	NA	4	從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南非指數基金</b>	58.36	4.01	51.47	87.05	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	16.93	-0.65	33.83	27.29	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	43.56	0.67	40.52	64.01	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	16.46	-10.35	-40.32	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,適合中短線投資,或是作對沖手上資產之用。
二倍槓桿看跌石油期貨基金	13.59	16.55	-0.73	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	54.11	-4.31	-24.87	-30.78	-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	49.06	3.07	-27.09	-59.35	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	57.50	1.77	19.67	18.80	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	22.41	-1.32	-9.23	-10.65	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)。今年美匯係數平均為-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/基金買入價來自Bloomberg,更新時間為2009年10月15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數據更新日期一致以及能實時更新,故上述數據只作參考之用,欲想更了解詳情,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桿水準



- 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责任。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。