



2009-9-30

## 今日熱點

### •中國工商銀行將收購泰國ACL銀行

-中國工商銀行股份有限公司週二晚間表示，計畫通過收購盤穀銀行(Bangkok Bank Ltd.)所持泰國ACL Bank PCL (ACL) 19.26%的股權以及向ACL其他股東發出附條件收購要約的方式收購ACL

-工商銀行是全球市值最高的銀行。該行表示，將以每股11.5泰銖的價格收購盤古銀行所持ACL股權和ACL發行在外股份

### •標普/Case-Shiller 7月份房價指數繼續上升

-標準普爾(S&P)/Case-Shiller住房價格指數顯示，美國7月份住房價格較前月上升，在美國20座大城市中，13座城市的房價至少連續三個月較上月上升，只有拉斯維加斯和西雅圖的房價較上月下降

-在美國20座大城市中，7月份14個城市房價較上年同期的降幅超過10%。美國10座大城市7月份的房價指數較2006年年中的峰值下降33.5%，20座大城市房價指數下降32.6%

### •大宗商品

-資料顯示美國消費者對經濟復蘇依舊缺乏信心，國際油價29日小幅下跌，金價小幅上揚

### •外匯

-紐約匯市週二，美元全線走強，因弱於預期的美國消費者信心資料及低迷的美國股市削弱了市場風險偏好。市場交投清淡且呈區間波動走勢，投資者拋售歐元等高收益貨幣，因消費者信心報告給樂觀的經濟前景蒙上陰影。低迷的經濟消息促使基於風險交易模式的投資者解除風險性頭寸、買入避險貨幣美元及日圓。週二早些時候公佈的標準普爾/Case-Shiller住房價格指數顯示，7月份美國多數大城市的房價小幅走高，不過令人失望的消費者信心資料抵消了住房資料帶來的積極影響

### •債市

-亞洲信用市場隨美國走強，iTraxx亞洲除日本投資級指數收緊6點，外債5年期CDS收窄1-12點。韓國5年期CDS表現優於其他國家，位於101/106點

-投資級債券方面，和記黃埔債券需求增大，使得和記收益率曲線整體下降5-7點

-評級方面，穆迪將中國海外發展的Baa3評級放入觀察名單，準備調高，中國海外在業務擴張上謹慎有序的做法和不斷改善的信用品質是主要原因，雖然經營和管理環境仍舊較具挑戰性。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21013.17	+424.76	+2.06%
日經平均	10100.20	+90.68	+0.91%
納斯達克	2124.04	-6.70	-0.31%
道瓊斯	9742.20	-47.16	-0.48%
上海A股	2890.56	-9.31	-0.32%
上海B股	192.57	-2.47	-1.27%
深圳A股	983.56	-15.06	-1.51%
深圳B股	497.03	-0.61	-0.12%
石油	66.71	-0.13	-0.19%
黃金	992.4	+1.35	+0.14%
美元/日圓	90.09	+0.45	+0.51%
歐元/美元	1.4598	+0.0010	+0.07%
澳元/美元	0.8703	-0.0022	-0.25%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日反彈重回21,000點水準，但成交不足500億元，而昨晚美股偏軟，港股在美預託證券個別發展，料大市今早開市或呈反覆上落局面。
- 近日新股首日上市均屢創低位，大為打擊投資者信心，而大市整體成交偏低，預計升勢難以維持，相信恒指短期仍趨向反覆整固格局，指數波幅會於20,500點至21,300點之間。(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	13.26	66300	39.87%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.26	65040	41.39%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.24	52400	49.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.28	64960	34.88%
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	4.47	111750	22.80%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	8.03	88330	123.68%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.2	65600	37.58%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.56	105840	20.38%
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	10.26	102600	0.39%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.36	86800	7.03%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.68	74880	-8.77%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.28	106240	-8.03%
總值(元)					1163180	86.5%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：63%

現金比率：38%

股票總值：1163180

組合總值：1864762

組合累積表現：+86.5%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

• 國家能源局公佈，8月全國全社會用電量3462.23億千瓦時，按年增長8.22%，按月增長1.23%，繼續保持4月以來按月正增長態勢。首8個月全國全社會用電量按年增長0.36%，年內首次由負轉正。而根據內地《財經》報道，內地正醞釀新一輪電價調整方案，最快可能於10月啟動。根據調整方案草案，新一輪調價涉及發電企業的上網電價和電網企業的終端銷售電價。終端電價上調幅度每千瓦時約2.4分，發電廠上網電價則有升有降，但整體還是以漲價為主。華能(1071.HK)自六月初曾高見6.71後，反覆調整至昨日收市5.17元，股價經調整後更具上升空間，組合計劃於5.1元以下吸納，目標價6.6元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中金再生(773.HK)	瑞銀	買入	11.08元	-報告指中金再生上半年純利增35.4%至1.89億元，高過原先估計24%，主要因10%毛利率較預期理想。期內銅價漲56%，遠高過廢銅價格8%升幅，來自更具盈利能力之非有色金屬收入貢獻由57%升至85%。 -該行將中金再生2009-11年每股盈測由0.43/0.85/1.29元，調高至0.47/0.93/1.34元，反映金屬平均售價預測上調；目標價由10.6元調升至11.08元，即平均資本成本維持12.15%；評級由「中性」升至「買入」。
高速傳動(658.HK)	德銀	買入	19.6元	-德銀溫和調整高速傳動部份假設包括利息開支上升、聯營貢獻及機車傳動設備收入預測下調，2009-11年盈測下調3.3%/4%/6.7%；目標價由19.9元微降至19.6元，評級維持「買入」，看好其主要受惠風電增長，以及傳動設備供求優勢。
皖通(995.HK)	法巴	買入	5.27元	-法巴表示，皖通8月份收費公路收入按年升7.9%，公路交通量改善。寧宣杭高速項目9月28日動工，公司不會因此削派息比率。目標價由5.09元升至5.27元，估值吸引及未來交通增長，維持「買入」評級。



## 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>6.65</b>	<b>11.39</b>	<b>53.94</b>	<b>17.91</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>54.91</b>	<b>4.13</b>	<b>42.51</b>	<b>27.55</b>	<b>4.20</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	16.66	5.85	31.69	-10.91	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	42.15	1.08	35.97	-4.20	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	19.40	5.61	-29.66	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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	10.16	-18.72	-25.79	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	56.09	-3.29	-22.12	-14.93	-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	50.17	5.84	-25.45	-46.58	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	56.10	2.11	16.75	6.16	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	22.92	-1.55	-7.17	-3.13	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29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。