



2009-10-21

今日熱點

•中國央行：美元走軟增強人民幣升值預期

-中國央行副行長馬德倫週二發表演講時表示，美元走軟將增強市場的人民幣升值預期，從而可能導致大批資金流入中國，進而加大通貨膨脹風險並給中國的貨幣政策帶來挑戰

-馬德倫的上述講話與中國國家外匯管理局(State Administration of Foreign Exchange)上週發佈的觀點一致。外管局當時表示，儘管人民幣不太可能大幅升值，但今年下半年可能有更多外資流入中國

•民生銀行第三季度淨利潤同比增長8.9%

-中國民生銀行股份有限公司週二表示，該行第三季度淨利潤較上年同期增長8.9%

-民生銀行稱，截至9月30日的三個月淨利潤為人民幣28.3億元，高於上年同期的人民幣26億元

-該行第三季度淨利息收入增長7.8%，從上年同期的人民幣81.1億元增至人民幣87.4億元

•李克強：經濟增幅逐月回升

-據中國國家電視台和新華社報導，中國副總理李克強週二表示，中國經濟增幅逐月回升。中國政府將於兩天後公佈第三季度經濟數據

-李克強的講話表明，中國政府對經濟復甦的信心不斷增強；政府自去年11月以來推出的刺激措施推動經濟實現復甦

-此前接受道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)調查的12位經濟學家的預期中值顯示，將於週四公佈的中國第三季度國內生產總值(GDP)較上年同期增長9.1%；第二季度和第一季度的GDP分別增長7.9%和6.1%

•中國移動1-9月份淨利潤增長1.8%

-中國移動有限公司週二表示，受競爭加劇影響，公司1-9月份淨利潤較上年同期小幅上升1.8%

-中國移動表示，截至9月30日的九個月中，公司實現淨利潤人民幣839.4億元，略高於上年同期的人民幣824.2億元

-當季收入增長8.9%，至人民幣3,269.8億元，上年同期為人民幣3,001.2億元

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22384.96	+184.50	+0.83%
日經平均	10336.84	+100.33	+0.98%
納斯達克	2163.47	-12.85	-0.59%
道瓊斯	10041.48	-50.71	-0.50%
上海A股	3237.20	+48.55	+1.52%
上海B股	208.99	+1.86	+0.90%
深圳A股	1127.77	+16.20	+1.46%
深圳B股	537.77	+4.18	+0.78%
石油	79.09	-0.52	-0.56%
黃金	1055.20	-9.0	-0.85%
美元/日元	90.78	+0.23	+0.25%
歐元/美元	1.4945	-0.0019	-0.13%
澳元/美元	0.9238	-0.0054	-0.58%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 美國股市持續升溫，將對港股近期走勢帶來支持，恆指週一升破22,000，技術走勢轉強
- 內地股市在經過兩輪調整後，經濟基本面的穩步回暖給大市提供了有力支撐，A股企穩3000點心理關口；在外圍拉動下，港股有望加速上揚，預計恆指短線可上試23,000點

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	14.96	74800	57.81%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.36	65440	42.26%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.69	46900	34.00%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.44	73080	51.74%
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	4.37	109250	20.05%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.25	99825	129.81%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.48	75840	59.06%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.27	57890	31.69%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.82	91680	0.26%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.86	94300	16.28%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.33	85280	3.90%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.2	121600	5.26%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.17	82720	3.40%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.47	98800	15.42%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.97	95640	7.70%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.86	85800	12.60%
總值(元)					1442245	96.8%

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：1442245

組合總值：1968188

組合累積表現：+96.8%

*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
保利協鑫(3800.HK)	里昂	跑贏大市	2.36元	-報告指，協鑫自今年6月收購中能矽業後，已由小型中資電企轉型至內地最大多晶硅生產商，在太陽能行業具領導地位。隨著電價下降及技術逐步改善，協鑫具長遠潛力減低成本。 -里昂首予保利協鑫評級「跑贏大市」，目標價2.36元，即電力業務2010年預期市賬率0.9倍，及太陽能業務期市盈率10倍。
利豐(494.HK)	高盛	買入	39.5元	-利豐4.02億美元收購美國服裝商Wear Me，預期09年銷售7億美元，稅前盈利3000萬美元。高盛表示，此次為利豐近10年來最大規模收購，該行估計交易作價相當於預測市盈率為中單位數，與近期作出的收購作價市盈率5倍至7倍相若。 -2010/2011年每股盈測相應上調4%，至1.65元及1.89元，目標價由38元上調至39.5元，相當於明年預測市盈率24倍。
中銀香港(2388.HK)	摩根大通	增持	20.2元	-報告指雖然低息環境及預期為雷曼迷債相關賠償，但中銀定位依然良好，盈利強勁復甦估計帶動2010-11年股本回報率重返15%-19%。摩通認為，與母公司重組或增持壽險權益，可為股份增添新催化因素。 -摩根大通將中銀香港目標價由18.1元調高至20.2元，即股本回報率上調至正常水準15%；評級重申「增持」，仍屬港銀首選。



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台灣指數基金	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。
MSCI南非指數基金	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。
資源商品基金							
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。
看淡類							
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觀點,適合中短線的投資,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。
債券類及其它類							
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实时更新,故上述數據只作參考之用,欲更了解詳情,請查詢客戶服務經理。

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。