



2009-10-07

今日熱點

•奔馳9月份在華汽車銷量增長56%

-戴姆勒公司(Daimler AG)週二稱，其核心梅塞德斯-奔馳轎車(Mercedes-Benz Cars)集團9月份中國市場銷量較上年同期激增59%，至7,000輛左右，主要受新一代梅塞德斯-奔馳S級和E級車型銷量增長推動

-梅塞德斯-奔馳集團1-9月份中國銷量較上年同期增長44%，至46,600輛。

•易綱：中國經濟發展目標可以實現

-中國央行副行長易綱週二表示，自全球金融危機爆發以來，中國政府所採取的措施遏制了經濟下滑的趨勢，中國的經濟發展目標從現在看來是可以實現的

-易綱在週日國際貨幣與金融委員會會議上稱，中國政府將繼續努力控制財政和金融風險，將財政赤字和國債規模分別控制在國內生產總值(GDP)的3%和20%左右

•大宗商品

-受美國能源情報署調高全球原油需求預期及美元繼續走軟的影響，國際油價6日上漲。美國能源部下屬的能源情報署當天在其發佈的最新短期能源展望中調高了對2009年第四季度和2010年全年的原油需求預期，對當天市場情緒起到了很大的提振作用。報告認為，隨著第四季度全球經濟的復蘇，世界原油消費將呈現5個季度以來的首次同比增長

-由於澳大利亞加息再次印證了全球經濟正在復蘇，6日紐約股市連續第二個交易日大幅上揚，美元的下跌推升金價再創歷史新高

•外匯

-週二美元全線走低，息差的擴大和股市及商品市場的強勁漲勢推動投資者追捧高收益貨幣。全球經濟復蘇預期的恢復使風險偏好上升。刺激這種預期的是澳大利亞央行(Reserve Bank of Australia)。該行週二宣佈加息，成為經濟危機爆發以來Group of 20央行中第一家宣佈加息的央行。澳大利亞央行的利率決定使所有高收益貨幣水漲船高，令美元面臨壓力

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20811.53	+382.46	+1.87%
日經平均	9691.80	+17.31	+0.18%
納斯達克	2103.57	+35.42	+1.71%
道瓊斯	9731.25	+131.50	+1.37%
上海A股	2916.73	-	-
上海B股	193.50	-	-
深圳A股	996.14	-	-
深圳B股	502.80	-	-
石油	70.88	+0.47	+0.66%
黃金	1039.7	+22.4	+2.15%
美元/日元	88.82	-0.71	-0.79%
歐元/美元	1.4722	+0.0074	+0.51%
澳元/美元	0.8902	+0.0123	+1.41%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-美股及港股由9月中旬開始回吐，10月份走勢偏弱，兩股市前日跌穿保歷加通道下限，故昨美股及港股出現技術反彈

-未來市場風險仍大，目前成交額逐步縮少，與大市未能配合。看淡港股後市表現，不期望會重上高位，短期恆指反彈至21000以下，反彈後或出現下挫

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	13.48	67400	42.19%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.5	66000	43.48%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.36	53600	53.14%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.5	66500	38.08%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.15	80600	46.23%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.52	113000	24.18%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.09	85789	97.49%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.29	66320	39.09%
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	3.62	86880	-4.99%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.68	88400	9.00%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.31	84960	3.51%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.04	112320	-2.77%
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	2.19	87600	2.34%
總值(元)					1252149	88.5%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：66%

現金比率：34%

股票總值：1252149

組合總值：1884502

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

- 組合昨日以開市價2.14元追入**國美(493.HK)**，目標價2.5元，止蝕價1.9元
- 京信通信(2342.HK)昨日除淨，中期息6仙及10送1紅股，已計入組合內。
- 此外，組合會按策略於8元以上先沽出一半**紫金(2899.HK)**獲利，餘下作長綫投資。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
富力 (2777.HK)	美林	買入	19.65元	-美林表示，富力首九個月預售186億元人民幣，符合全年預測進度，亦確認該行看好主場。再者，富力獲中證監批發行債券。該行相信富力可受惠內地樓市向上，評級「買入」，目標價19.65元。
中銀 (2388.HK)	花旗	買入	18元	-花旗表示，雖然中銀短期催化因素不強(淨息差仍受壓、貸款增長緩慢等)，但中銀在結構上比恆生<11.HK>為佳(更多內地機遇)。不過，若遭剔出新華富時25指數，短期可能受壓。評級「買入」，目標價18元。
阿裡巴巴 (1688.HK)	德銀	買入	24.37元	-德銀與阿裡巴巴管理層會談後，將其評級由「持有」升至「買入」，相信集團整合可改善長遠前景，目標價由17.49元上調至24.37元，即市盈增長率1.1倍。 -該行相信，阿裡巴巴來自母企資源槓桿及透過併購，尚有多個潛在增長動力。同時，預期受惠出口前景及本地B2B業務改善，將新增客戶及增值服務滲透率假設上調，2009-12年盈利複合年增長相應由40%升至44%。



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	6.65	11.39	53.94	17.91	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	54.91	4.13	42.51	27.55	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	16.66	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。
看淡類							
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	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。
債券類及其它類							
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。