



2009-9-23

## 今日熱點

### •中國1-7月汽車出口量減少56.9%

-新華社週二援引中國商務部官員周若軍的話報導稱，中國1-7月份汽車出口量較上年同期減少56.9%，至191,000輛

-新華社援引周若軍的話稱，受到金融危機的影響，自去年8月以來，中國汽車出口已經連續12個月減少

### •中國國旅將通過IPO籌資至多26億元

-中國國旅股份有限公司週二將首次公開募股(IPO)發行價指導區間定為每股人民幣10.80-11.78元，籌資規模最高可能達到人民幣26億元(合3.81億美元)

-中國國旅表示，按照2008年每股收益除以本次發行後的總股數計算，則其對應的本益比為45-49.08倍

-上述本益比遠高於中國股市26倍的平均本益比，彰顯出投資者對中國旅遊業的熱情

### •香港8月份綜合CPI降幅擴大

-香港政府統計處(Census and Statistics Department)週二公佈，香港8月份綜合消費者價格指數(CPI)較上年同期下降1.6%，降幅較7月份的1.5%有所擴大，主要因失業人數不斷攀升且經濟前景存在不確定性，消費者因此仍對消費支出保持謹慎

-香港政府表示，免收8、9月份公屋租戶房租的舉措以及電費補貼措施均推動上個月整體消費者價格下降

### •外匯

-美元週二重拾跌勢，美元兌歐元等其他貨幣創出年內新低，原因是隨著Fed貨幣政策會議的召開，有關全球經濟復蘇的樂觀預期重現。美元的下跌主要發生在前夜亞洲和歐洲交易時段，北美交易時段的交投較為淡靜，走勢以窄幅波動為主，因外匯交易員都在等待Fed將於週三下午發佈的政策報告。美元所受拋壓主要緣于亞洲開發銀行上調了亞洲主要經濟體的經濟增長預期。亞洲開發銀行將除日本以外亞洲地區2009年經濟增長預期從3.4%上調至3.9%。

### •債市

-亞洲信用市場昨日早盤的注意力集中在高收益政府外債上，大量賣盤導致菲律賓債券最多下跌一塊錢，市場傳聞菲律賓政府即將進入資本市場融資

-投資級債券相對安靜，買賣價差較寬，主要交易集中在韓國和香港公司債券上

-昨日的黑馬是萊寶集團債券，新聞稱萊寶將價值8.5億的股權出售給中投，使得萊寶CDS昨日大幅收緊25個基點，債券價格上揚一元。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21701.14	+228.29	+1.06%
日經平均	10370.54	-73.26	-0.70%
納斯達克	2146.30	+8.26	+0.39%
道瓊斯	9829.87	+51.01	+0.52%
上海A股	3040.99	+0.29	+0.01%
上海B股	201.30	-0.23	-0.11%
深圳A股	1065.16	-2.97	-0.28%
深圳B股	516.62	-0.48	-0.09%
石油	71.55	+1.84	+2.64%
黃金	1014.40	+10.70	+1.07%
美元/日元	91.1	-0.83	-0.90%
歐元/美元	1.4790	+0.0110	+0.75%
澳元/美元	0.8735	+0.0104	+1.21%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 雖然內地股市下挫，但港股昨日卻回升重返21,700點水準，而港股預託證券亦上升，料大市今早應可稍為高開。
- 港股仍維持震盪上升局面，週一下試支持軌後，昨日便出現反彈，但相信22,000點水準仍有一定阻力，要待新股資金重投市場後，大市才能重拾動力，而相信部份落後藍籌股如中移動(941.HK)等會是帶領大市上升的火車頭。(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	13.66	68300	44.09%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.7	66800	45.22%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.28	52800	50.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.04	70280	45.93%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.2	88800	61.10%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.3	107500	18.13%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	8.44	92840	135.10%
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	8.11	113540	29.14%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.84	92160	0.79%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.84	108400	6.07%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.13	90860	7.55%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.48	92400	13.93%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.85	77600	-5.46%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.7	117600	1.80%
中國建材(3323.HK)	21/9/2009	6000	18.72	18.92	113520	1.07%
國藥(1099.HK)	22/9/2009	400	16	16	6400	0.00%
總值(元)					1425000	91.8%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
持倉比率：74%  
現金比率：26%

股票總值：1425000  
組合總值：1917722  
組合累積表現：+91.8%

\*注：不計算任何手續費及交易費  
^買入價為平均價

### 投資策略

- 國藥(1099.HK)中籤率甚低，組合只獲分配400股，相信國藥今日應可被炒高，但近期新股都以短炒為主，升勢料只可維持1-2天，如國藥今日能升至20元以上，組合會先行沽出獲利。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中石油(857.HK)	野村	買入	13.35元	-野村將今明兩年油價每桶預測升4美元及12美元，至62美元及72美元，中石油今明兩年盈測，分別升5%及12%，至1230.3億元及1415.1億元人民幣，目標價由12元升至13.35元，為行業首選，應可跑贏同業，相信盈利狀況開始改善，而估值被低估，維持「買入」
建滔化工(148.HK)	瑞信	中性	29.2元	-報告指，建滔低負債兼現金流穩健，並無即時資金需要，但突然減持滔板，配售價相當於2010年預期市盈率9倍，並不昂貴。瑞信關注行動反映建滔管理層對業務復甦看法較市場審慎。 -瑞信調高建滔化工09年盈測20%，基於配售建滔板<1888.HK>收益，但盈利貢獻因而減少，10/11年盈測相應降6%-10%；目標價由26元調高至29.2元，反映資產負債表逐步改善，評級維持「中性」。
海螺(914.HK)	野村	買入	72元	-野村將海螺評級由「中性」升至「買入」，相信內地水泥消耗前景仍穩健，南部水泥價格仍穩，以及西部急擴展，可抵銷東部增長放緩，目標價由40.5元升至72元。



## 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>6.72</b>	<b>14.09</b>	<b>55.56</b>	<b>9.45</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>56.70</b>	<b>10.23</b>	<b>47.16</b>	<b>11.15</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	17.18	9.15	35.81	-19.68	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	43.64	3.42	40.78	14.46	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	18.24	-1.46	-33.87	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	11.83	-8.72	-13.59	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	55.55	-4.62	-22.87	-9.48	-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	47.57	-1.73	-29.30	-44.79	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	56.25	2.44	17.07	1.10	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	22.60	-2.71	-8.46	-2.35	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22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



## 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。