



2009-09-18

今日熱點

• **美國新屋動工和建築許可均升至9個月新高**
-美國新屋動工和建築許可數字，均升至九個月新高，反映經濟漸見復甦。

-上月份新屋動工量按年率計有**59.8**萬間，較7月份升**1.5%**，較7月份經修訂的數目多**9000**間。
-而上月份建築許可證，以年率計有**57.9**萬間，較7月份上升**2.7%**，比7月份經修訂多**1.5**萬間。

• **中證監批准7間公司於創業板上市**

-中國證監會批准了首批七家公司在深圳創業板掛牌。七家公司分別是北京立思辰科技、北京神州泰岳軟件、樂普醫療器械、青島特銳德電氣、上海佳豪船舶工程設計、南方風機和重慶萊美藥業。
-這些公司的新股發行規模可能達到**22.7**億元人民幣。這些公司將在深圳證券交易所的創業板掛牌上市。

• **外匯**

-週四歐元兌美元基本持平，終止了近來的強勁漲勢，美國股市的振盪也導致歐元兌美元出現較大波動。歐元兌美元前夜延續了兩周來的漲勢，一舉創下**1.4768**美元的**12**個月新高，但在北美交易時段未能維持住這種勢頭。

• **債券**

-亞洲債市和股市氣氛均維持正面，ITraxx亞洲除日本投資級指數繼續收緊，至**103/108**。投資級債券，如印尼和菲律賓外債等，價格繼續上漲。
-一級市場方面，碧桂圓決定在發行**3**億美元**11.75%**，**2014**年到期可轉債的基礎上，擴大發行量**7500**萬美元。發行價格約為**100.915**，到期收益率為**11.50%**

-評級方面，太古公司在宣佈購買香港飛機工程有限公司**12.45%**的股權後，其A-/A3/前景穩定的評級得到了標普和穆迪的肯定。

-世茂地產**2009**年銷售喜人，在上半年完成**132**億合同銷售後，截至**8**月份銷售額達到**164**億。流動性大為改善，帳面現金增加至人民幣**99**億元。

國際主要指數 (17 Sept 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21768.51	365.59	1.71%
日經平均	10443.80	173.03	1.68%
納斯達克	2126.75	-6.40	-0.30%
道瓊斯	9783.92	-7.79	-0.08%
上証指數	3060.26	60.55	2.02%
滬深300	3320.10	61.86	1.90%
石油	72.47	0.04	0.10%
黃金	1013.50	6.70	0.60%
美元/日元	91.08	0.15	0.17%
歐元/美元	1.4741	0.0031	0.21%

澳元/美元 0.8728 -0.0007 -0.09%

100萬元港股模擬投資組合累計表現





招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日挑戰22,000點水平，但最收只收於21,768點，而美股昨晚偏軟，港股在美預託證券個別發展，料港股今早開市於現水平上落。
- 大市成交昨日回升至850億水平，反映資金持續流入股市，而相信港股連升兩日後或會有回吐，但短期內無阻港股反覆上試22,000點之勢。(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	14.32	71600	51.05%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.28	73120	58.96%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.38	53800	53.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.42	72940	51.45%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.35	89400	62.19%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.15	103750	14.01%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.76	85360	116.16%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.32	66560	39.60%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	8.36	117040	33.12%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.96	95040	3.94%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	11.32	113200	10.76%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.15	91300	8.07%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	19.12	95600	17.88%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.93	78880	-3.90%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.92	119360	3.32%
總值(元)					1326950	93.8%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：68%

現金比率：32%

股票總值：1326950

組合總值：1938392

組合累積表現：+93.8%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 本組合昨日按策略於14.44元吸納了8000股世茂房地產(813.HK)，目標價16.8元，止蝕價12元。
- 此外，江銅(358.HK)已升破本組合目標價19元，組合上調目標價至20元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
北京控股(392.HK)	德銀	買入	47.5元	-報告指北控上半年業績上軌，純利14.18億元，按年增11%。撇除一次性因素，經常性盈利增17%至12.68億元，符合德銀預期，主要受中下游燃氣業務銷售升15%-19%帶動。股價過去十二個月跑贏籌指數20%，基於北京天然氣銷售長遠增長潛力，該行相信升勢尚未完結，短期催化因素來自回歸A股、向北控水務<371.HK>注資水務資產及新項目收購。 -德銀調高北京控股2009-11年盈測2.7%-3.6%，目標價由41元調高至47.5元，主要反映新增煤轉氣項目及燃氣長遠銷售預測，即2010年預期市盈率17倍，增長展望穩健，評級維持「買入」。
比亞迪(1211.HK)	里昂	買入	78.95元	-里昂表示，比亞迪受惠電動車需求增長，進下2010年，預期北京會鼓勵普遍應用新世代引擎，容許比亞迪中期增加市佔率。該行預測明顯高於市場，但仍低於指引銷售，目標價78.95元，恢復「買入」評級。
國泰(293.HK)	花旗	中性	14元	-花旗表示，國泰出售港機<44.HK>12.45%，獲利12.7億元。該行將其風險評級由「高」降至「中」，評級由「沽售」升至「中性」，目標價由10元升至14元。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/	(以美/港元計)		累積表現(%)		風險評級	基金熱點
	港元計)	1個月	年初至今	1年	3年		
MSCI臺灣指數基金	6.73	12.35	55.79	18.07	NA	4	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。
MSCI南非指數基金	57.27	17.14	48.64	19.79	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	17.13	12.33	35.42	-19.25	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	43.97	9.11	41.84	23.86	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	17.89	-5.89	-35.13	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。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	12.19	0.65	-10.96	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	55.77	-7.76	-22.56	-10.38	-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	48.00	-5.77	-28.67	-46.60	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	56.59	5.62	17.77	8.10	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	22.68	-3.61	-8.14	-4.98	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17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。

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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，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+	102.88	6.55	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平



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。