



2009-10-30

## 今日热点

- 美国三季度GDP增3.5%一年多来首次增长**  
 -美国经济在第三季度实现了一年多来的首次增长，主要得益于消费支出的回升，但低迷的就业市场预计将继续制约经济复苏  
 -美国商务部(Commerce Department)周四公布的初步数据显示，经季节因素调整后，美国第三季度国内生产总值(GDP)折合成年率增长3.5%，增幅高于市场预期  
 -这是美国经济自2008年第二季度以来首次实现增长，从而证明，这场自大萧条(Great Depression)以来时间最长、程度最深的经济衰退已经结束
- 工商银行第三季度净利润增长19%**  
 -中国工商银行股份有限公司周四公布，第三季度净利润增长19%，因经济增长加速继续带动贷款需求  
 -工商银行称，截至9月30日的三个月实现净利润人民币336亿元，高于上年同期的人民币282亿元。业绩强于接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的五位分析师平均预计的人民币313.8亿元  
 -该行今年第一季度利润增长6.1%，上半年增长3%
- 外汇**  
 -北美汇市周四尾盘，美元兑欧元、英镑、澳元、加元等货币大幅下跌，此前强劲的美国经济增长资料提振了投资者的风险偏好。该数据说明欧元及其他风险型货币摆脱近期跌势，至少在短期内扭转了市场人气，促使投资者抛售美元和日圆等低收益货币、寻找更高的投资回报。好于预期的第三季度美国经济增长资料提振了投资者的风险偏好，同时也提振了投资者对全球经济复苏的信心。美国第三季度国内生产总值(GDP)增长3.5%，预期增幅为3.2%。这是美国自2008年第二季度以来首次实现经济增长
- 债市**  
 -东亚银行永久年金债券定价，票面利率为8.50%，发行价格100%，发行量为5亿美金，首次召回日为2019年11月5日，每半年付息一次，若首次召回日没有召回债券则转为浮息债券，浮动利率为3个月LIBOR+736.05点。发行受到了投资者的热捧，一共收到落单50.375亿美金，超额认购达10倍以上

| 国际主要指数 | 指数       | 变动      | 变动(%)  |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指数   | 21264.99 | -496.59 | -2.28% |
| 日经平均   | 9891.10  | -183.95 | -1.83% |
| 纳斯达克   | 2097.55  | +37.94  | +1.84% |
| 道琼斯    | 9962.58  | +199.89 | +2.05% |
| 上海A股   | 3106.73  | -74.54  | -2.34% |
| 上海B股   | 205.86   | -2.22   | -1.07% |
| 深圳A股   | 1096.44  | -24.42  | -2.18% |
| 深圳B股   | 531.82   | -9.72   | -1.79% |
| 石油     | 79.87    | +2.41   | 3.11%  |
| 黄金     | 1047     | +18.90  | 1.84%  |
| 美元/日元  | 91.41    | +0.65   | +0.72% |
| 欧元/美元  | 1.4823   | +0.0117 | +0.80% |
| 澳元/美元  | 0.9150   | +0.0179 | +2.00% |



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

## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 港股昨日最高跌逾600點，最終收窄至跌近500點收市，而美股昨晚受經濟增長數據理想帶動上升，港股在美預托證券亦全面回升，料港股今早開市可先行反彈至21,500點水平。
- 港股在過去3個交易日已累積跌逾1300點，相信恆指今日可借外圍股市反彈，但港股仍主要受美元走勢及內地政策影響，預計10天線22,000點會有較大阻力，而50天線約21,100點會有支持。(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  | 14.12 | 70600   | 48.95%  |
| 中國高速傳動(658)       | 21/4/2009  | 4000  | 11.5  | 16    | 64000   | 39.13%  |
| 中國動向(3818)        | 27/4/2009  | 10000 | 3.5   | 4.61  | 46100   | 31.71%  |
| 雅居樂(3383)         | 12/5/2009  | 7000  | 6.88  | 9.81  | 68670   | 42.59%  |
| 中信泰富(267.HK)      | 14/5/2009  | 4000  | 13.78 | 20.25 | 81000   | 46.95%  |
| 中國旺旺(151.HK)      | 25/5/2009  | 25000 | 3.64  | 4.51  | 112750  | 23.90%  |
| 京信通信(2342.HK)     | 26/5/2009  | 12100 | 3.59  | 7.76  | 93896   | 116.16% |
| 東風集團(489.HK)      | 23/6/2009  | 8000  | 5.96  | 8.95  | 71600   | 50.17%  |
| 紫金礦業(2899.HK)     | 23/6/2009  | 7000  | 6.28  | 7.58  | 53060   | 20.70%  |
| 中國電訊(728.HK)      | 18/8/2009  | 24000 | 3.81  | 3.45  | 82800   | -9.45%  |
| 江西銅業(358.HK)      | 31/8/2009  | 5000  | 16.22 | 17.76 | 88800   | 9.49%   |
| 維達國際(3331.HK)     | 9/9/2009   | 16000 | 5.13  | 5     | 80000   | -2.53%  |
| 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     | 5.1   | 81600   | 2.00%   |
| 國美電器(493.HK)      | 6/10/2009  | 40000 | 2.14  | 2.27  | 90800   | 6.07%   |
| 金山軟件(3888.HK)     | 12/10/2009 | 12000 | 7.4   | 7.31  | 87720   | -1.22%  |
| 吉利汽車(175.HK)      | 15/10/2009 | 30000 | 2.54  | 2.93  | 87900   | 15.35%  |
| 南車時代(3898.HK)     | 29/10/2009 | 6000  | 13.58 | 13.7  | 82200   | 0.88%   |
| 總值(元)             |            |       |       |       | 1455816 | 90.0%   |

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：77%  
 現金比率：23%

股票總值：1455816  
 組合總值：1900279  
 組合累積表現：+90%

\*注：不計算任何手續費及交易費

### 投資策略

- 組合昨日已按策略於13.58元吸納了6000股南車時代(3898.HK)，目標價先看15元，止蝕價12.8元。

### 個股點評

| 股票名稱          | 評級機構 | 最新評級 | 目標價  | 摘要  |
|---------------|------|------|------|---|
| 玖龍紙業(2689.HK) | 摩根大通 | 增持   | 16元  | -該行表示，硬紙板售價，已由首季每噸約2100元人民幣，大幅回升至現時每噸2400元人民幣。現價明年預測市盈率19.2倍，比過去四年平均市盈率高出5%。<br>-將玖紙評級由「中性」升至「增持」，目標價由3.8元上調至16元。   |
| 港鐵(66.HK)     | 美林   | 買入   | 32元  | -美林表示，經過過去兩個月平靜之後，港鐵股份應享有的刺激因素，包括在今年年底之前即將推出的「名城」項目。該行相信，平均呎價6,000元是合理的。在選擇研究柯士甸站發展合作夥伴可能成為下一個催化劑。<br>-該行最新估計2010年樓價上升5%，美國利率將於2010年保持在低水平。如果價格下降了20%，而資產淨值將減少5%。反映樓價上升，港鐵目標價由上調至32元。評級「買入」。<br>-另外，美林認為近期政府政策對港鐵破壞性較少。 |
| 中國南車(1766.HK) | 德銀   | 買入   | 5.5元 | -德銀認為，中國南車第三季業績較預期高7%，因毛利率更佳。毛利率按年擴大3個百分點，主要是收入組合改變，德銀料第四季毛利率可進一步擴張。南車手頭訂單約為09財年的3倍，維持「買入」評級，仍為行業首選，目標價5.5元。  |



## 各类精选基金

| 市场/行业股票基金         | 价格(美/港元计)    | (以美/港元计)     |              | 累积表现(%)      |             | 风险评级     | 基金热点   |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|----------|--|
|                   |              | 1个月          | 年初至今         | 1年           | 3年          |          |  |
| <b>MSCI台湾指数基金</b> | <b>6.51</b>  | <b>-3.70</b> | <b>50.69</b> | <b>44.03</b> | <b>NA</b>   | <b>4</b> | 从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。              |
| <b>MSCI南非指数基金</b> | <b>54.19</b> | <b>-1.31</b> | <b>40.64</b> | <b>66.92</b> | <b>4.20</b> | <b>4</b> | 总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望刺激经济,股市继续看好。             |
| <b>资源商品基金</b>     |              |              |              |              |             |          |  |
| 综合再生能源类基金         | 16.06        | -3.60        | 26.96        | 40.38        | NA          | 4        | 随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。                           |
| 标准普尔环球核能基金        | 40.98        | -2.78        | 32.19        | 52.40        | NA          | 4        | 因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。                     |
| <b>看淡类</b>        |              |              |              |              |             |          |  |
| 看淡DJ-UBS商品指数基金    | 15.94        | -17.84       | -42.20       | NA           | NA          | 4        | 看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。             |
| 二倍杠杆看跌石油期货基金      | 14.21        | 39.86        | 3.80         | NA           | NA          | 4        | 与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。              |
| 看淡S&P 500指数基金     | 55.59        | -0.89        | -22.81       | -25.39       | -13.81      | 4        | 看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。                         |
| 看淡MSCI日本指数基金      | 52.04        | 3.73         | -22.66       | -48.76       | NA          | 4        | 看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。                 |
| <b>债券类及其它类</b>    |              |              |              |              |             |          |  |
| 环球(美国除外)抗通胀政府债券基金 | 56.99        | 1.59         | 18.61        | 25.20        | NA          | 3        | 投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。   |
| 德意志美汇看涨基金         | 22.57        | -1.53        | -8.59        | -13.08       | NA          | 2        | 美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。 |

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年10月29日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据仅作参考之用,欲更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

## 亚洲债市精选

| 债券/可转债                        | 发行人                  | 评级       | 卖盘价    | 收益率%  | 风险评级 | 入选原因  |
|-------------------------------|----------------------|----------|--------|-------|------|---|
| PANVA<br>8.250% 2011          | 港华燃气<br>(天然气)        | Ba3/BBB- | 106.38 | 5.32  | 2    | 保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录                         |
| Sinopec 0%<br>2010 CB         | 中石化<br>(石油化工)<br>可转债 | NR       | 106.12 | 2.63  | 2    | 行业龙头企业,信用风险低,原油价格下跌对石化行业构成利好                        |
| AGILE 9%<br>2013              | 雅居乐<br>(房地产)         | Ba2/BB-  | 95.00  | 10.48 | 4    | 房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性                    |
| Citic<br>Resources 7%<br>2014 | 中信资源<br>(能源和资源)      | Ba2/BB+  | 93.00  | 8.51  | 3    | 中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康                            |
| PRKSON<br>7.875% 2011         | 百盛集团<br>(零售)         | Ba1/BB   | 102.00 | 6.96  | 3    | 受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表            |
| NOBGRP<br>8.500% 2013         | 莱宝集团<br>(大宗商品交易)     | Ba1/BB+  | 99.00  | 8.80  | 3    | 良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平 |



附注：

- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为**2009年6月23日**。有关价格只供参考，并非实际买入的价格，详细情况可以联络客户服务经理。
- 2/基金累积表现来自各类有关基金公司，一般会在每个工作天更新，资料只根据网页提供，唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新，故上述数据只作参考之用，欲想更了解详情，请咨询客户服务经理。
- 3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定，详情请咨询本公司客户服务经理。分类为：**1:保守型；2:平稳型；3:进取平稳型；4:进取型。**
- 4/基金精选及基金热点会不定期更新，并会刊登在每日投资快讯中。

## 免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员、交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。