



2009-9-25

## 今日热点

### •中国国旅通过A股IPO筹资人民币26亿元

-中国国旅股份有限公司周五称，公司将A股首次公开募股(IPO)价格定为每股人民币11.78元，由此则通过IPO筹资人民币26亿元（合3.81亿美元）

-上述定价位于发行价指导区间人民币10.80-11.78元的高端

-中国国旅此前表示，计划在上海上市前发行至多2.2亿股A股，相当于扩大后股本的25%。以资产规模计，该公司是中国最大的旅行社

-该公司表示，此次IPO共吸引了人民币6,120亿元的认购资金；散户投资者认购倍数为211倍，机构投资者认购倍数为336倍

### •中国有色集团终止投资Lynas计划

-Lynas Corp.周四称，中国有色矿业集团有限公司已经终止了向其注资2.52亿澳元的计划，此前澳大利亚监管机构未能批准该公司提议的投资规模

-该稀土矿业公司称，澳大利亚外商投资审核委员会(Foreign Investment Review Board)要求对最初的投资提议进行多项修改，包括把中国有色集团计划持有的Lynas股权比例减至50%以下

### •美国8月份成屋销量结束连续四个月的增势

-在美国住房市场勉力复苏之际，美国8月份成屋销量意外下降，中断了连续四个月的增势

-美国全国房地产经纪商协会(National Association of Realtors,简称NAR)周四公布，经季节性因素调整后，8月份成屋销量折合成成年率为510万套，较7月份下降2.7%。

-8月份成屋销售价格中值为177,700美元，较2008年8月份下跌12.5%

### •债市

-信用市场气氛转弱，ITraxx亚洲除日本投资级指数加宽5点，收于104/109点。政府外债CDS收宽1至14点，菲律宾CDS表现最差

-高收益债券方面，雅居乐2014年债券价格微跌至100左右，中信2014年债券亦下跌至96附近

-评级方面，标普调高香港置地评级前景至“正面”，由于其房地产项目增加且销售数据高于预期。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21050.73	-544.79	-2.52%
日经平均	10544.22	+173.68	+1.67%
纳斯达克	2107.61	-23.81	-1.12%
道琼斯	9707.44	-41.11	-0.42%
上海A股	2994.48	+11.41	+0.38%
上海B股	199.20	+0.10	+0.05%
深圳A股	1032.16	-5.04	-0.49%
深圳B股	507.86	+1.48	+0.29%
石油	66.05	+0.16	+0.24%
黄金	994.10	-14.30	-1.42%
美元/日元	91.27	-0.01	-0.01%
欧元/美元	1.4666	-0.0009	-0.47%
澳元/美元	0.8652	-0.0047	-0.54%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

• 港股昨日全日捱沽，力守21000點水平，扣除中冶(1618.HK)成交後，大市成交亦逾700億，反映沽壓頗大。而美股昨晚繼續下跌，港股在美預托証券亦偏軟，料大市今早會低开，跌穿21000點機會頗大。後市能否回升守穩該水平要視乎內地股市表現，如內地股市繼續反復下挫，相信港股難以守穩21000點，要待下周二期指結算後才有較明確方向。(分析員：郭冰桦)

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	13.42	67100	41.56%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.6	62400	35.65%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.12	51200	46.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.49	66430	37.94%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.5	86000	56.02%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.39	109750	20.60%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	9.18	100980	155.71%
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	7.93	111020	26.27%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.71	89040	-2.62%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.32	103200	0.98%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	3.88	85360	1.04%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.6	88000	8.51%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.87	77920	-5.07%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.68	109440	-5.26%
中國建材(3323.HK)	21/9/2009	6000	18.72	18.8	112800	0.43%
中冶(1618.HK)	23/9/2009	2000	6.35	5.62	11240	-11.50%
總值(元)					1397080	88.5%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：74%  
 現金比率：26%

股票總值：1397080  
 組合總值：1884862  
 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

- 中冶(1618.HK)開市即跌破招股價，組合亦於開市後以5.62元沽出。
- 大市沽壓沉重，水泥股昨日普遍受壓，組合亦於18.8元先行沽出了組合內的中國建材(3323)，以減低組合持股風險。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
腾讯(700.HK)	法国巴黎银行	买入	153元	-法巴将腾讯目标价由128元升至153元，相当于今明两年预测市盈率47.5倍及34倍，评级「买入」。 -该行指其互联网增值服务第三季仍有强劲增长，2010-2011年盈测升5%-8%，以其客户基础及执行能力，预期升势会持续。
粤海投资(270.HK)	高盛	买入	4.6元	-高盛看好粤投有强劲现金支持，以及其水务盈利能见度高，料占明年EBITDA 82%。上半年业绩显示来自地产及百货业务远好过预测，维持目标价4.6元，2009-2011年每股盈测升1%-3%，至0.33元、0.37元及0.39元。评级「买入」。
太平洋航运(2343.HK)	德银	买入	7元	-德银表示太平洋航运为干散货运首选，因为其估值相对同业不贵，市账率1倍；拥大量现金，有利并购；有60%业务为小灵便型干货船，可跑赢大型船。 -该行将其今年盈测由6500万美元升至1.18亿美元；明年由6600万美元升至1.17亿美元；2011年由1.3亿美元升至1.87亿美元。因上半年业绩毛利较预期好，以及2011年受惠收购。目标价由5.55元升至7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>6.72</b>	<b>14.09</b>	<b>55.56</b>	<b>9.45</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>56.70</b>	<b>10.23</b>	<b>47.16</b>	<b>11.15</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能刺激经济,股市继续看好。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	17.18	9.15	35.81	-19.68	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	43.64	3.42	40.78	14.46	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	18.24	-1.46	-33.87	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	11.83	-8.72	-13.59	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	55.55	-4.62	-22.87	-9.48	-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	47.57	-1.73	-29.30	-44.79	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	56.25	2.44	17.07	1.10	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	22.60	-2.71	-8.46	-2.35	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/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年9月22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 8.250% 2011	港华燃气 (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% 2010 CB	中石化 (石油化工) 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% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba2/BB-	95.00	10.48	4	房地产行业中较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (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 7.875% 2011	百盛集团 (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 8.500% 2013	莱宝集团 (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



## 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责任。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。