



2009-10-16

今日熱點

•周小川：9月份CPI仍較上年同期下降

-《上海證券報》週五報導，中國央行(People's Bank of China)行長周小川稱，中國9月份消費者價格指數(CPI)仍較上年同期下降

-報導援引周小川的講話稱，9月份CPI較8月份上升
-中國8月份CPI較上年同期下降1.2%，降幅小於7月份的1.8%。8月份CPI較7月份上升0.5%

•中投斥3億美元投資俄羅斯石油公司

-中國主權財富基金中投公司(China Investment Corp.)以及香港上市公司凱順能源集團有限公司(Kaisun Energy Group Ltd.)發佈的公告顯示，中投斥資3億美元參與了後者尋求收購俄羅斯石油企業諾貝魯控股投資有限公司(Nobel Holdings Investments Ltd.)的複雜股權收購交易

-這一協議似乎為諾貝魯借殼在港上市打開了一條通路。這樁交易中的不尋常之處是，金融企業香港東英集團(Oriental Patron Financial Group)在諾貝魯控股投資有限公司以及凱順能源中均有持股

•外匯

-匯市週四午盤，美元走低，原因是澳大利亞央行重申強硬立場、Fed言辭溫和、而且全球股市走強並預期將有更多良好業績報告公佈。英鎊則大幅上揚，基本未受英國央行官員講話的影響。此前，英國央行貨幣政策委員會(Monetary Policy Committee)成員Paul Fisher證實，該央行仍有可能擴大當前規模為1,750億英鎊的定量寬鬆政策。FOMC會議紀要強調了對美國經濟的擔憂，並警告稱未來經濟走勢可能會弱於預期。這進一步削弱了人們對美國不久將加息的預期

•債市

-信用市場昨日高開低走，亞洲高收益外債賣盤壓力逐漸放大，菲律賓和印尼外債首當其衝，兩者已經在投資級外債的價格水準交易較長時間，出現回檔在所難免

-投資級債券方面，昨日也承受賣盤壓力，Petrol2019下降至139，和記調整回220。投資級債券相對於高收益品種而言仍顯得比較便宜，也部分由於高收益債券前段時間上漲過快

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21999.08	+112.60	+0.51%
日經平均	10269.74	+31.09	+0.30%
納斯達克	2173.29	+1.06	+0.05%
道瓊斯	10062.94	+47.08	+0.47%
上海A股	3127.21	+9.73	+0.31%
上海B股	204.01	+0.43	+0.21%
深圳A股	1076.17	+3.92	+0.37%
深圳B股	527.69	+2.35	+0.45%
石油	77.58	+2.40	3.19%
黃金	1050.20	-12.20	-1.15%
美元/日元	90.55	+1.11	+1.24%
歐元/美元	1.4947	+0.0022	+0.15%
澳元/美元	0.9205	+0.0056	+0.61%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日高開後升幅收窄，收於21,999點，成交增至800億，而美股企穩萬點，港股在美預託證券亦平穩，料港股今早亦可稍為高開。
- 內地新增貸款意外高於預期，令市場流動性充裕，相信可支援恒指繼續上試22,000點以上水準，但仍建議可逢高先行獲利，待回調作吸納。(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	14.22	71100	50.00%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.38	65520	42.43%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.8	48000	37.14%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.71	67970	41.13%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21	84000	52.39%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.45	111250	22.25%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.93	95953	120.89%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.74	77920	63.42%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.1	56700	28.98%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.85	92400	1.05%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.7	93500	15.29%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.12	81920	-0.19%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.14	113120	-2.08%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.08	81280	1.60%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.36	94400	10.28%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.59	91080	2.57%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.67	80100	5.12%
總值(元)					1406213	93.2%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：73%

現金比率：27%

股票總值：1406213

組合總值：1932156

組合累積表現：+93.2%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 組合昨日於開市價2.54元吸納了30000股吉利汽車(175.HK)，目標價3元，跌破2元止蝕。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
福山能源 (2388.HK)	里昂	跑贏大市	6.3元	-該行指福山在若干方面已取得進展，包括產能及資產提升，公司Luanshan項目最近取得環境許可批准發展，該礦可增加2011-12盈利25-50%及淨現值25%。 -里昂認為福山已被指定作山西的行業整合者，加上股東首鋼的支持，具併購機會。目標價由5.7元升至6.3元。
聯想 (992.HK)	高盛	買入	4.9元	-高盛上調聯想2011/12年每股盈測8.1%/3.4%，反映收入預測上調，目標價由4.5調高至4.9元，基於2011年預期市盈率17倍，評級維持「買入」(確信名單)，指英特爾第三季績佳及末季指引提升正面看法。
中建材 (3323.HK)	摩根士丹利	增持	24.5元	-報告指雖然預期建材需求自2011年開始減慢，但近期新政策遏抑產能擴張，估計2009-10年溫和增長14%-15%，至2011年持平，將有助提升使用率至90%以上，帶動價格及盈利能力，估計每噸毛利改善至8美元，仍低過印尼及印度10美元及15-20美元。 -摩根士丹利將中資建材行業看法由「與大市同步」升至「吸引」，相信重組論據再次浮現。首選中建材及山水<691.HK>估值偏低，評級均為「增持」；中建材毛利率擴張空間最大，目標價升至24.5元，預期市盈率16.8倍。



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臺灣指數基金	6.92	4.06	60.19	43.57	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	58.36	4.01	51.47	87.05	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	16.93	-0.65	33.83	27.29	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	43.56	0.67	40.52	64.01	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	16.46	-10.35	-40.32	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	13.59	16.55	-0.73	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	54.11	-4.31	-24.87	-30.78	-13.81	4	看淡標準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	49.06	3.07	-27.09	-59.35	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	57.50	1.77	19.67	18.80	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	22.41	-1.32	-9.23	-10.65	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10月15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-	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



- 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。