



2009-10-23

今日熱點

•中国经济加速增长 经济政策可能转变

-中国第三季度经济继续加速增长，中国政府从明年开始转变其刺激性经济政策的可能性加大，因为政府已经开始把注意力转向产能过剩和通货膨胀风险。

第三季度中国经济增长速度达**8.9%**，政府官员的话也显得越来越有底气。国家统计局(National Bureau of Statistics)新闻发言人李晓超周四表示，今年实现全年国内生产总值(GDP)增长**8%**的目标是有把握的，是没有悬念的。

•招行董事长秦晓呼吁中国收紧货币政策

-身兼招商银行(China Merchants Bank)和招商局集团(China Merchants Group)董事长的秦晓写道，借助财政固定资产投资，推动经济快速大幅反弹，对中国并非好事。货币政策绝不能忽视资产价格走势。因此，中国的货币政策立场迫切需要从宽松转向中性。招商银行是中国最大的民营银行之一，招商局集团的主要业务在航运和房地产方面。

-这篇文章正好在中国宣布第三季度实现GDP增长**8.9%**的同一天发表，似乎有意给认为已经战胜经济放缓的说法泼冷水。

•外汇

-纽约汇市周四，欧元兑美元走强，因美国股市上涨缓解了市场对好坏参半的美国经济资料的担忧；欧元兑美元盘中相当一部分时间呈窄幅波动。欧元虽然未能超越周三创出的最高水平，但欧元兑美元在开盘走软之后反弹。中国公布的第三季度经济增长资料略低于预期，推动亚洲和欧洲股市走低，进而导致投资者减持风险较高的头寸。

•债市

-iTraxx亚洲除日本投资级指数加宽**5**点至**109/119**，中国**5**年期CDS加宽**3**点，虽然**2009**年第三季度GDP同比增长了**8.9%**。其他国家**5**年期CDS亦表现疲软，泰国、菲律宾、印度尼西亚的主权CDS均加宽**13-14**点。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22210.52	-107.59	-0.48%
日經平均	10325.74	+58.57	+0.57%
納斯達克	2165.29	+14.56	+0.68%
道鐘斯	10081.31	+131.95	+1.33%
上海A股	3202.28	-20.00	-0.63%
上海B股	210.40	+0.915	+0.44%
深圳A股	1123.75	+0.285	+0.03%
深圳B股	542.28	+1.2	+0.22%
石油	81.19	-0.18	-0.22%
黃金	1060.10	+1.10	+0.10%
美元/日元	91.30	+0.33	+0.36%
歐元/美元	1.5033	+0.0017	+0.11%
澳元/美元	0.9270	+0.0001	+0.01%



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

- 昨大市稍見反覆。惟只屬急升後之正常回調而已。由於恆指一直穩守10天線之上，即表示整個緊扣高臺而不下之形態仍未有變。
- 港股升至22,500技術阻力，跟隨外圍出現回吐，22,000成爲較明顯支持位。

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	14.96	74800	57.81%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.36	65440	42.26%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.69	46900	34.00%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.44	73080	51.74%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.85	83400	51.31%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.37	109250	20.05%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.25	99825	129.81%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.48	75840	59.06%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.27	57890	31.69%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.82	91680	0.26%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.86	94300	16.28%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.33	85280	3.90%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.2	121600	5.26%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.17	82720	3.40%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.47	98800	15.42%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.97	95640	7.70%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.86	85800	12.60%
總值(元)					1442245	96.8%

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：1442245

組合總值：1968188

組合累積表現：+96.8%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價爲平均價

投資策略

- 組合未有變動。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
東方海外 <00316.HK>	大摩	與大市同步	49.6元	- 摩根士丹利表示，東方海外<00316.HK>在傳統旺季的季度數據低於預期。油輪燃料費按季升20%，佔整體成本14%。該行估計平均運費改善5%，可能令東方海外第三季虧損輕微減少，比現時預期差。評級「與大市同步」，目標價49.6元
中移動 <00941.HK>	德銀	持有	82.1元	- 德銀維持中移動<00941.HK>評級「持有」，目標價82.1元，認爲屬三大電訊商中營運最穩定，預期09年收入按年升幅有7%，純利增長約1% - 報告指，中移動第三季收入1140億人民幣，按年及按季升8.7%及2.2%，高過德銀原先估計2%，但較市場共識低1%；EBITDA率跌1.8個百分點至50.7%，按季則升0.1個百分點；純利286億人民幣，按年升3%，大致符合該行預期，但低過市場預期2%



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		
MSCI台湾指数基金	6.92	4.06	60.19	43.57	NA	4	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。
MSCI南非指数基金	58.36	4.01	51.47	87.05	4.20	4	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。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	16.93	-0.65	33.83	27.29	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	43.56	0.67	40.52	64.01	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。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	16.46	-10.35	-40.32	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	13.59	16.55	-0.73	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	54.11	-4.31	-24.87	-30.78	-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	49.06	3.07	-27.09	-59.35	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。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	57.50	1.77	19.67	18.80	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	22.41	-1.32	-9.23	-10.65	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15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级的级别而定,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 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



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。