



2009-9-28

今日熱點

•保監會批准中國太保香港上市計劃

-中國太平洋保險(集團)股份有限公司週一稱,中國保險監督管理委員會已批准其香港上市計劃。中國太保可能通過發行H股籌資至少人民幣240億元(合35億美元),而且凱雷投資集團(Carlyle Group L.P.)藉此可減持中國太保部分股權

-中國太保早些時候稱,計劃發行不超過10億股H股以充實資本金。凱雷投資牽頭的財團持有中國太保17.3%的股權

•中投承諾向Oaktree投資約10億美元

-洛杉磯投資公司Oaktree Capital Management從眾多知名資產管理公司中脫穎而出,贏得中國主權財富基金中國投資有限責任公司的青睞。中投公司有意進行數十億美元的投資,以把握全球經濟復甦所帶來的機會

-知情人士表示,中投公司已承諾向Oaktree Capital Management投資約10億美元。中投公司正計劃向全球對沖基金進行大量投資

•外匯

-上週五日圓兌美元和歐元前夜早些時候走強,因日本財務大臣的講話以及亞洲股市的疲弱走勢均對日圓構成提振。據日本共同社(Kyodo News)報導,日本財務大臣藤井裕久週四在晚間在與在美國財政部長Timothy Geithner舉行會談時稱,他反對故意使日圓或任何其他貨幣貶值。美元跌破關鍵支撐位90日圓,至89.96日圓,不過後來又收復了部分失地。

•債市

-亞洲信用市場信心減退,與股票市場的疲弱相呼應,信用利差普遍擴大。ITraxx亞洲除日本投資級指數擴大5點至109/114點。亞洲國家政府外債CDS也擴大2-5點。

公司債方面,和記黃埔宣佈將其2010年5.45%和2011年7%的債券轉換成2015年債券,投資者可以於2009年10月8日前表示是否接受該項要約。作為對於債券年期延長的補償,2010年債券收益率將增加286點,2011年債券收益率將增加263點。鑒於2010和2011年兩隻債券價格偏貴,且我們對和記2015年4.625%債券持“買入”評價,建議投資者接受是次要約。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21024.40	-26.33	-0.13%
日經平均	10265.98	-278.24	-2.64%
納斯達克	2090.92	-16.69	-0.79%
道瓊斯	9665.19	-42.25	-0.44%
上海A股	2978.98	-15.50	-0.52%
上海B股	199.08	-0.12	-0.06%
深圳A股	1025.51	-7.00	-0.68%
深圳B股	508.69	+0.77	+0.15%
石油	66.02	+0.013	0.20%
黃金	991.00	-3.10	-0.31%
美元/日圓	89.64	-1.64	-1.80%
歐元/美元	1.4689	+0.0023	+0.16%
澳元/美元	0.8680	+0.0030	+0.35%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股上週五先跌後反彈，大市一度跌穿20天綫(約21,870點)後，收市前反彈並企穩21000點上，然而美股上週五表現疲弱，港股在美預託證券亦下跌，料港股今早或會低開。
- 明天為期指結算，加上週四是六十周年國慶，均會令大市本周更趨波動，相信恒指於50天綫(約20,580點)應有支持，本週波幅或會在21,300點至20,500點間。(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	13.56	67800	43.04%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.62	62480	35.83%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.22	52200	49.14%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.5	66500	38.08%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.1	84400	53.12%
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	11000	3.59	8.71	95810	142.62%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.11	64880	36.07%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.7	107800	22.61%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.73	89520	-2.10%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.28	102800	0.59%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	3.84	84480	0.00%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.64	88200	8.75%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.79	76640	-6.63%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.86	110880	-4.02%
總值(元)					1267140	87.9%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：67%

現金比率：33%

股票總值：1267140

組合總值：1878962

組合累積表現：+87.9%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 光大國際<257.HK>上週四宣佈先舊後新配售4.8億股，每股作價3.03元，即下限定價，集資淨額14.38億元，用作發展環保業務及一般營運。光大國際受惠垃圾發電及水務建設，上半年純利按年增長47%，配股集資有助集團獲取足夠資金作收購及發展更多新項目，加上污水處理及垃圾發電業務受惠國策，故公司業務前景可看好，組合計劃於3元附近吸納，目標價先看4元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
合景泰富(1813.HK)	瑞信	跑贏大市	7元	-瑞信調高合景泰富2009-11年每股盈測1%/8%/8%，至0.27/0.41/0.49元人民幣，目標價由6.3元上調至7元，即較資產淨值折讓30%；評級維持「跑贏大市」，仍相信10月若成功推盤，可提升投資價值。 -報告指，合景近期兩項收購可提升資產淨值，每股資產淨值相應由8.95元調高至10.06元；增城收購項目尤其減低整體土地成本，每平方米由1500元降至1015元人民幣，瑞信估計項目平均售價達11,000元。
思捷(330.HK)	摩根大通	增持	60元	-該行將思捷評級由「減持」升至「增持」，目標價由48元升至60元。該行與思捷管理層溝通後，指盈利會於09年下半年跳出低谷。該行早前認為思捷最大風險為盈利下跌跌勢緩和不清。不過，現相信環球勢頭、匯價上升、折讓完結，以及毛利重大改善，會令盈利改善。 -摩通表示，思捷2010財年上半年盈利仍會按年錄得下跌，但相信市場已在價內反映，並將目光移至2010財年下半年，該行預期增長回復。



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		
MSCI臺灣指數基金	6.60	10.00	52.78	11.30	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	55.18	4.65	43.21	12.96	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	16.49	4.77	30.36	-22.33	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	42.15	1.08	35.97	12.55	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	19.44	5.82	-29.51	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	9.98	-20.16	-27.10	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	56.93	-1.84	-20.95	-6.51	-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	49.14	3.67	-26.97	-40.09	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	56.15	2.20	16.86	1.91	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	22.81	-2.02	-7.61	-2.87	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25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，一般會在每個工作日更新，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。