



2009-10-05

**今日熱點**

**•中石油改變在伊拉克最大油田持股比例**

-伊拉克石油部門的一位官員週五表示，英國石油公司(BP PLC)和中國石油天然氣集團已同意改變各自在魯邁拉(Rumaila)油田一個開發項目中的持股比例  
-魯邁拉油田是伊拉克最大的油田。這位官員向道瓊斯通訊社表示，經過調整後，英國石油和中國石油集團公司將分別持有該項目**38%**和**37%**的股權。

**•美國9月份ISM製造業指數環比下滑**

-美國製造業活動9月份連續第二月擴張，這是美國經濟正在好轉的又一個積極信號  
-美國供應管理學會(Institute for Supply Management, 簡稱ISM)週四公佈，9月份製造業活動指數為**52.6**，仍高於**50**這一關鍵分水嶺。該指數高於**50**表明製造業活動擴張，低於**50**表明製造業活動萎縮  
-8月份製造業活動指數為**52.9**，7月份為**48.9**。9月份指數低於此前接受道瓊斯通訊社調查的經濟學家預計的**54.0**。

**•美國擬成立美歐中日四國集團主導全球經濟**

七國集團財金官員會議在土耳其伊斯坦布爾召開，議題包括七國集團未來的發展。  
-路透社引述官員消息說，美國計劃成立四國集團去主導全球經濟政策，以取代目前的七國集團，成員分別是美國、歐元區、中國及日本。  
-七國集團過去主導全球經濟政策，但在金融海嘯後，全球政經力量出現轉變，中國成為促進全球經濟復甦的力量。

**•外匯**

-紐約匯市週五，歐元兌美元和日圓走強，投資者擺脫了令人失望的美國就業資料以及大幅振盪的美國股市的影響。在弱於預期的美國資料公佈後，歐元一度跌至逾3周低點，但隨後交易員消化了這一負面消息，開始推動歐元走高。今日匯市出現大幅波動，因投資者在美國就業資料公佈後以及週末來臨前進行頭寸調整。

國際主要指數 (02 Oct 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20375.49	-579.76	-2.77%
日經平均	9731.87	-246.77	-2.47%
納斯達克	2048.11	-9.37	-0.46%
道瓊斯	9487.11	-21.61	-0.23%
上証指數	2779.43	24.89	0.90%
滬深300	3004.80	32.51	1.09%
石油	69.95	-0.87	-1.23%
黃金	1002.80	3.60	0.36%
美元/日圓	89.81	0.20	0.22%
歐元/美元	1.4576	0.0031	0.21%
澳元/美元	0.8652	-0.0045	-0.51%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股上周五跌破50天綫，更失守上升軌，技術走勢轉差，而美股上周五亦下跌，料大市今早仍會呈偏軟局面。
- 內地股市休市，港股走勢相信會跟隨外圍方向，大市短期或需下試20000點水平，然而指數或會有技術反彈，但在成交偏低及市場承接力疲弱下，反彈力度亦會較為疲弱。(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	13.2	66000	39.24%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.26	61040	32.70%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.21	52100	48.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.93	62510	29.80%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.74	78960	43.25%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.54	113500	24.73%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.78	85580	116.71%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	7.92	63360	32.89%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.34	102760	16.88%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.53	84720	-7.35%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	9.9	99000	-3.13%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	16.88	84400	4.07%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.03	80480	-1.95%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.08	104640	-9.42%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.06	80960	1.20%
總值(元)					1220010	84.2%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：66%

現金比率：34%

股票總值：1220010

組合總值：1841592

組合累積表現：+84.2%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 組合上周五於9.9元止蝕了中煤能源(1898.HK)。
- 此外，組合亦按策略於5元吸納了16000股華能電力(902.HK)，目標價6.6元，止蝕價4.5元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中石油(857.HK)	里昂	買入	12.4元	-里昂首予中石油「買入」評級，目標價12.4元。該行指出，亞洲最大油氣商中石油的真正價值在於其上游資產。在石油產量增長停滯不前下，天然氣產量正擴大，受規管的氣價將獲提升亦對中石油有支持。 -新的成品油調價機制亦令公司在油價處於80美元以下時，減少下游業務的不確定性。在中石油的估值中，上游業務佔其每股資產淨值的79%，為一家勘探及生產比重十分高的公司。
東亞(23.HK)	德銀	買入	33元	-德銀表示，東亞現更集中現時分行滲透，而不是在新市鎮開分行。其收入應可開始受惠分行增長。成本壓力溫和。東亞仍受惠內地銀行面對較嚴謹環境，有助其內地貸款增長，淨息差及股本回報。目標價由31元升6.5%至33元，評級「買入」。
中國海外(688.HK)	法國巴黎銀行	買入	19.26元	-法巴發表報告，將中海外評級由「持有」升至「買入」，目標價由18.75元調高至19.26元。相信其與母公司之合營能提升中海外在一線城市收購優質項目時的競爭力。此外收購蜆殼電器<81.HK>亦有助公司在北京及廣州發展。



## 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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.76</b>	<b>9.21</b>	<b>56.48</b>	<b>19.01</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>52.43</b>	<b>2.48</b>	<b>36.08</b>	<b>22.56</b>	<b>4.20</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	16.02	7.16	26.64	-9.18	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	41.60	3.47	34.21	27.11	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	18.68	-5.23	-32.27	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，適合中短線的投资，或是作對沖手上資產之用。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	11.24	3.40	-17.90	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	57.74	-3.77	-19.83	-11.03	-13.81	4	看淡標普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	52.18	6.34	-22.46	-45.39	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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	56.16	2.95	16.88	11.43	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	22.95	-1.59	-7.05	-7.14	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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年9月30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/基金累積表現來源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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，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+	102.88	6.55	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桿水平



## 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資料。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資料來源可靠,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。