



2009-10-12

今日热点

•中国社科院报告料今年国内经济增长**8.3%**

-中国社会科学院报告说，今年国内生产总值增长速度将达到**8.3%**左右，达到保八的经济增长目标，今明两年亦未有明显通胀，预计居民消费价格指数(CPI)将在**2010年**转为正数，保持在**3%**左右。

-中国证券报引述中科院最新公布的**2009年**中国经济形势分析与预测秋季报告指出，如果明年世界金融危机不再恶化，国内不出现大范围严重自然灾害和其他重大问题，国内生产总值增长率将稳步回升到**9%**左右。

-中国上半年经济按年增长**7.1%**，其中二季度增长**7.9%**。第三季经济数据预计下周公布。

•外管局提高单一**QFII**机构投资额度上限

-国家外汇管理局公布，把单一合格境外机构投资者(QFII)投资额度上限，由**8亿美元**增加至**10亿美元**，并且把养老基金及保险基金，以及开放式中国基金的QFII投资本金锁定期缩短至**3个月**。

-外管局的新规定亦在账户开立及申购赎回等环节给予便利。新规定已于上月**29日**生效。

-截至**8月底**，外管局已批准**76家**QFII机构投资额度，合共**153.2亿美元**，QFII机构累计汇入资金**138.46亿美元**。

•外汇

-周五美元兑多数货币在美国经济更多积极的信号推动下反弹，其他货币兑美元在经历了过去数日的涨势后于周末前遭遇一定程度获利回吐，这也给美元走高提供了支撑。美元前夜开始反弹，因此前**Fed**主席贝南克于周四晚间表示美国最终将收紧货币政策；之后美元又在好于预期的美国**8月份**贸易资料公布提振进一步走高；数据显示，美国**8月份**贸易逆差收窄**12亿美元**，至**307.1亿美元**。

•债券

-亚洲CDS略微收宽，债券价格涨跌互现。ITraxx亚洲除日本投资级指数加宽**6点**至**106/111**，政府外债CDS亦扩大**1点**至**4点**。

-评级方面，标普将港铁评级前景由“负面”修改至“稳定”，其对于香港政府关联企业评级的全面检查已经结束。同时，标普还肯定了其他三家香港企业的评级，分别为香港机场管理局、九广铁路公司和市区重建局。

国际主要指数 (09Oct2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21499.44	6.54	0.03%
日经平均	10016.39	183.92	1.87%
纳斯达克	2139.28	15.35	0.72%
道琼斯	9864.94	78.07	0.80%
上证指数	2911.00	132.00	4.80%
沪深300	3163.70	158.90	5.30%
石油	71.77	0.08	0.11%
黄金	1049.25	-5.85	-0.55%
美元/日元	89.78	1.39	1.57%
欧元/美元	1.4731	-0.0063	-0.43%
澳元/美元	0.9037	-0.0024	-0.26%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

## 招銀国际100万元港股仿真投资组合

### 大市分析

- 内地股市上周五复市后急升，而港股只有窄幅上落，反映市场早而在预期中，港股在美预证券亦个别发展，料恒指今早开市变动不大。
- 在憧憬经济复苏及美汇急跌引发套利交易底下，上周五港股连升5日，累升千余点，但在经济基本因素未出现突破性发展前，相信指数于22,000点有较大阻力，并偏向于20,500点至22,000点间整固上落。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.92	69600	46.84%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.38	65520	42.43%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.33	53300	52.29%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.92	69440	44.19%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.9	83600	51.67%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.53	113250	24.45%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.94	96074	121.17%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.88	71040	48.99%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.29	58030	32.01%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.78	90720	-0.79%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.22	91100	12.33%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.13	82080	0.00%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.44	115520	0.00%
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.16	82560	3.20%
国美电器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.28	91200	6.54%
总值(元)					1233034	92.4%

#### 组合数据

推出日期：08年2月11日  
持股比率：64%  
现金比率：36%

股票总值：1233034  
组合总值：1923977  
组合累积表现：+92.4%

\*注：不计算任何手续费及交易费  
^买入价为平均价

### 投资策略

- 组合上周五未有变动。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
新世界(17.HK)	苏格兰皇家银行	买入	21.51元	-RBS表示，新世界09财年纯利跌80%。该行预期2010年物业销售稳定，内地物业销售及百货占中期有强劲增长，并较同业受惠内地增长。评级维持「买入」，目标价由20.91元升至21.51元。
比亚迪(1211.HK)	法国巴黎银行	买入	85.32元	-法巴表示，电动车及混合车为比亚迪明年增长动力，因为政府补贴。其汽车电池、公用电油池及太阳能贮存器将为未来增长动力。2010-2011年盈测升23%及35.7%，至38.86亿元及51.79亿元，目标价升41%至85.32元，维持「买入」。
太平洋航运(2343.HK)	摩根士丹利	增持	6.5元	-大摩将09年波罗的海指数预测由2,300点上调至2,400点，因第三季较预期强劲，但末季预测维持2,500不变；2010/11年预测亦维持3,000/3,500点。 -首选太平洋航运现金状况强劲，已锁定下半年合约高比重，纾缓短期疲弱运费；评级为「增持」，目标价看6.5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>6.76</b>	<b>3.05</b>	<b>56.48</b>	<b>46.32</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>55.89</b>	<b>1.14</b>	<b>45.06</b>	<b>57.44</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	16.69	0.72	31.94	34.81	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	43.11	1.26	39.06	75.96	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	17.49	-10.21	-36.58	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	11.81	5.45	-13.73	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	55.36	-3.01	-23.13	-30.18	-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	49.89	7.34	-25.86	-65.93	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	57.20	2.82	19.04	28.54	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	22.72	-0.39	-7.98	-8.47	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9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/基金累积表现来源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。

## 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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	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+	102.88	6.55	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

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。其内容既不代表招銀國際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。招銀國際的销售员、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,但招銀國際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責任。有鑒于此,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。