



2009-09-11

今日熱點

•溫家寶稱中國將繼續實施刺激計劃

-中國總理溫家寶表示要繼續實施政府大規模的刺激計劃，他稱，儘管增長有所回升，但作為全球第三大經濟體的中國仍面臨著長期的問題和全球衰退帶來的不確定性。

-溫家寶在中國北方海港城市大連向出席世界經濟論壇會議的企業領導人和其他人發表了講話，他重申政府有信心實現今年8%的國內生產總值(GDP)增長目標，並說中國採取的拉動增長的措施是及時的、有力的、有效的。

•中國8月份大中城市房價同比漲2%

-中國8月份全國70個大中城市房屋銷售價格較上年同期上升2.0%，為連續第三個月上漲，表明中國房價進一步脫離理性回歸的道路。

-上述漲幅較7月份擴大1.0個百分點。從環比看，8月份價格較上月上漲0.9%，漲幅與7月份相同。

•債券

-亞洲信用市場氣氛維持在積極狀態，投資級5年期CDS普遍收緊2至5個基點，iTraxx亞洲除日本投資級指數下降5點至120/127。

-高收益債券方面，昨日有消息稱平安信託將於2009年投資30-50億元，綠城中國將在今後三年內收到其投資，其中150億元將投資於綠城房地產。消息一經公佈，綠城可轉債價格跳漲3元至99.25%。

國際主要指數 (10 Sept 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21069.56	218.52	1.05%
日經平均	10513.67	201.53	1.95%
納斯達克	2084.02	23.63	1.15%
道瓊斯	9627.48	80.26	0.84%
上証指數	2924.88	-21.38	-0.73%
滬深300	3162.91	-32.00	-1.00%
石油	71.94	0.63	0.90%
黃金	996.80	-0.30	-0.03%
美元/日元	93.08	0.07	0.08%
歐元/美元	1.4332	0.0035	0.24%
澳元/美元	0.8557	0.0050	0.58%

100萬元港股模擬投資組合累計表現





招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日再度重上21,000點水平，而昨晚美股上升，港股在美預託證券個別發展，變動不大，料大市今早亦偏向窄幅上落。
- 港股昨日一度創1年即市新高，但升幅最後大幅收窄，僅升218點，可見現階段在高位每有獲利壓力，而成交續低，反映投資者入市態度審慎，在未有更大誘因及資金推動下，相信港股仍偏向於現水平整固上落。(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	13.82	69100	45.78%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.46	69840	51.83%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.37	53700	53.43%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.6	74200	54.07%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.55	86200	56.39%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.16	104000	14.29%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.42	81620	106.69%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.45	67600	41.78%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.46	104440	18.79%
雨潤食品(1068.HK)	12/8/2009	6000	12.92	15.06	90360	16.56%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	4.06	97440	6.56%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.72	107200	4.89%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.07	89540	5.99%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.32	91600	12.95%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.12	81920	-0.19%
總值(元)					1268760	90.4%

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：1268760
組合總值：1904042
組合累積表現：+90.4%

*注：不計算任何手續費及交易費
^買入價為平均價

投資策略

- **雨潤(1068.HK)**公佈中期純利升37%至8.41億元，中期股息按年升36%至15仙。管理層料明年豬價按年升20%，另有信心下半年股本回報率可維持或高於上半年28%。該股昨日急升7.4%至15.06元，最高見15.18元，創上市後新高，該股已抵組合目標價，本組合打算明天開市後沽出獲利。
- 此外9月份矚目新股之一**國藥控股(1099.HK)**正式接受公開認購，國藥為內地最大藥品分銷商，盈利增長強勁，加上業務前景可受惠內地醫改政策，故組合計劃認購20000股。(新股詳細資料請參考本行國藥新股速遞)

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
聯通(762.HK)	高盛	買入	13.5元	-報告指聯通將於本月28日在285個城市推出商用WCDMA服務，該行預見未來季度上客勢頭增強，當中移動<941.HK>及中電信<728.HK>因手機供應令上客放緩，聯通可利用WCDMA優勢，並搶佔市場份額。 -將聯通評級由「中性」升至「買入」，納入確信名單，目標價由10.1元調高至13.5元。
信和置業(83.HK)	美林	買入	17.5元	-報告指信置年度業績強勁，基本盈利36億元，按年增6.7%，主要因適時預售御龍山及香港樓市持續反彈；租賃收入亦按年升12.8%，該行相信交易廣場及新收購灣仔服務式住宅等可進一步帶動租務增長。 -將信置目標價由16元調高至17.5元；現價市賬率1.02倍，估值相對同業被低估，評級重申「買入」。

各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元)	(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	6.43	9.73	48.84	-3.02	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	53.47	6.98	38.77	2.04	-8.26	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	15.65	-1.98	23.75	-32.84	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	41.34	2.07	33.35	4.39	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	19.85	10.59	-28.03	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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	10.80	-15.76	-21.11	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	58.67	-1.11	-18.54	-1.00	-1.70	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	49.00	-3.54	-27.18	-41.59	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	54.82	1.26	14.09	0.59	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	23.25	-0.98	-5.83	-4.70	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8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	港華燃气 (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。