



2009-09-21

**今日熱點**

**•IMF卡恩：環球經濟料明年復甦**

-國際貨幣基金組織(IMF)總裁卡恩估計，環球經濟將會在明年上半年，甚至更早期復甦。  
-卡恩表示，近期公布的經濟數據理想，故環球經濟復甦的時間可能會較預期早。  
-但他指出，經濟的全面復甦必需要配合失業率下降，因此經濟會在稍後時間才會全面復甦。

**•國際貨幣基金組織同意出售逾403噸黃金**

-國際貨幣基金組織表示，同意出售403.3噸黃金，並同意出售的方式不會干擾金市。  
-基金組織表示，會將黃金直接售予央行或其他官方機構，並會按市價在一段時間內分階段進行，亦會在出售前向市場披露。

**•外匯**

-週五美元兌主要貨幣小幅走強，主要因投資者在下周將召開的高級別政策會議前選擇獲利回吐和平倉。隨著週五股市的上漲，歐元和其他高收益貨幣在盤中曾有所反彈，不過尾盤時美元又出現回升。美元兌多數貨幣已連續兩周下跌，不過跌勢在週四因美國股市回落而暫告一段落。除非下周的FOMC會議或G20會議有出乎意外的消息，否則外匯市場風險偏好將繼續受股票市場影響。預計道瓊斯指數將繼續向10,000點邁進，如果歐元能夠在股票市場的協助下延續維持當前升勢，則有望升至1.50美元。

**•債券**

-亞洲信用市場在上週五結束了將近一周的上揚走勢，信用違約掉期利差收寬4至14基點不等，iTraxx亞洲除日本指數位於111/116點的位置，相對於前日的103/108的水準擴大8點。  
-評級方面，標普提高萊寶集團的評級至BBB-/前景穩定，其令人滿意的中期業績是調高評級的主要原因。  
-銀行新聞方面，韓國發展銀行(KDB)提供了私有化進程更新，將創立兩間新公司：KDB控股公司和韓國政策銀行公司。

國際主要指數 (18 Sept 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21623.45	-145.06	-0.67%
日經平均	10370.54	-73.26	-0.70%
納斯達克	2132.86	6.11	0.29%
道瓊斯	9820.20	36.28	0.37%
上証指數	2962.67	-97.59	-3.19%
滬深300	3199.69	-120.41	-3.63%
石油	72.04	0.43	0.60%
黃金	1010.30	3.20	0.30%
美元/日元	91.29	0.21	0.23%
歐元/美元	1.4711	-0.0030	-0.20%
澳元/美元	0.8675	-0.0053	-0.60%

**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

- 資金流入刺激港股上周創逾1年高位，而港股在美預託證券變動不大，料港股今早開市可稍為高開。
- 美元套息交易活躍帶動恒指屢創1年高位，但上周五內地上海股市跌逾3%，反映內地股市高位有回吐壓力，對港股後市走勢增添不明朗因素，預計港股仍會維持震盪上升局面。(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	14	70000	47.68%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.94	71760	56.00%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.42	54200	54.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.16	71120	47.67%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.65	90600	64.37%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.18	104500	14.84%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.75	85250	115.88%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.41	67280	41.11%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.97	111580	26.91%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.92	94080	2.89%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	11.24	112400	9.98%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.13	90860	7.55%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.7	93500	15.29%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.72	75520	-7.99%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.2	121600	5.26%
總值(元)					1314250	92.6%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：68%

現金比率：32%

股票總值：1314250

組合總值：1925692

組合累積表現：+92.6%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 內地水泥行業雖然面對產能過剩問題，但水泥業旺季來臨，加上內地固定資產投資持續回升，證券商普遍看好水泥行業及水泥價格走勢，今日起有**華潤水泥(1313.HK)**開始招股，但如以上限定價，相當於09年預測市盈率25倍，估值並不吸引，故組合打算投資於另一只水泥股 – **中國建材(3323.HK)**，證券商瑞銀就指出華南及華東水泥價格逐漸回升，加上產能提升，中建材應可受惠，認為中建材現價相當於預測2010年市盈率約9.8倍，有潛在上升空間，以現金流折現法計算，給予目標價22元，風險因素包括產能過剩問題。組合計劃於開市後以不高於19元吸納，目標價21元，跌破17元止蝕。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
世茂房地產(813.HK)	花旗	買入	18.55元	-花旗表示，世房品牌強勁，銷售穩健，成本控制良好，財政狀況健全，晉身成為行業龍頭，目標價由18.49元升至18.55元，重申「買入」評級。該行表示，世房上半年業績符合預期，下半年增土儲項目穩健，今年銷售目標預測，由170億元升至200億元。
利豐(494HK)	美林	買入	31元	-報告指美國主要零售商存貨已達重要低水平，隨著消費與信心增加，認為大部份去存貨活動已完結，配合份額提升，即可加快利豐收入增長並提升盈利。認為市場仍低估利豐成本減省對今年毛利率影響。 -美林調高利豐10/11年每股盈測2.4%/6.9%，反映收入上調，目標價由29元調高至31元，即2010年預期市盈率20.7倍，評級維持「買入」。
綠城(3900.HK)	摩通大通	中性	13.6元	-摩通大通表示，綠城中期純利3.23億元人民幣，按年跌5%，不過，撇除一次性項目，核心盈利3700萬元人民幣，按年跌68%。派中期息9.6仙，顯示管理層對公司現金流有很強信心。 -不過今年以來股價已上升270%，現金流風險下降應大部份已在價內反映。毛利應不會改善，直至2010年。目標價由12元升至13.6元。



## 各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/	(以美/港元計)		累積表現(%)		風險評級	基金熱點
	港元計)	1個月	年初至今	1年	3年		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.73</b>	<b>12.35</b>	<b>55.79</b>	<b>18.07</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>57.27</b>	<b>17.14</b>	<b>48.64</b>	<b>19.79</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刺激經濟，股市繼續看好。
<b>資源商品基金</b>							
<b>綜合再生能源類基金</b>	<b>17.13</b>	<b>12.33</b>	<b>35.42</b>	<b>-19.25</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>標準普爾環球核能基金</b>	<b>43.97</b>	<b>9.11</b>	<b>41.84</b>	<b>23.86</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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>							
<b>看淡DJ-UBS商品指數基金</b>	<b>17.89</b>	<b>-5.89</b>	<b>-35.13</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>二倍杠桿看跌石油期貨基金</b>	<b>12.19</b>	<b>0.65</b>	<b>-10.96</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>看淡S&amp;P 500指數基金</b>	<b>55.77</b>	<b>-7.76</b>	<b>-22.56</b>	<b>-10.38</b>	<b>-13.81</b>	<b>4</b>	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。
<b>看淡MSCI日本指數基金</b>	<b>48.00</b>	<b>-5.77</b>	<b>-28.67</b>	<b>-46.60</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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>							
<b>環球(美國除外)抗通脹政府債券基金</b>	<b>56.59</b>	<b>5.62</b>	<b>17.77</b>	<b>8.10</b>	<b>NA</b>	<b>3</b>	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。
<b>德意志美匯看漲基金</b>	<b>22.68</b>	<b>-3.61</b>	<b>-8.14</b>	<b>-4.98</b>	<b>NA</b>	<b>2</b>	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17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。

## 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。