



2009-11-16

## 今日熱點

### •劉明康：美元不斷貶值衝擊全球資產價格

-中國銀監會主席劉明康表示，目前經濟形勢並不樂觀，全球經濟復甦主要依賴各國政府的保護及刺激政策，未來仍需防範對新的系統性風險產生，尤其美元不斷貶值，衝擊全球資產價格，對股市及樓市的投機行為為推波助瀾。

-中國證券報引述劉明康指，新的系統性風險的連續性因素正在提高，例如美國政府為恢復經濟增長，表示未來12至18個月美元利率基本不會上調，這推動巨大美元套利投資行為，嚴重衝擊全球資產價格，對全球經濟復甦、尤其新興市場復甦形成衝擊。

### •商品

-因擔憂需求和經濟復蘇，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤持續走跌。

-紐約商品交易所(COMEX)期金13日收盤走高，因投資者繼續逃離美元，並將資金投入股市和黃金等其他資產。

### •外匯

-週五午盤，美元走低，因一些利好的經濟資料說明提振了市場人氣。美元似乎也成為週末前獲利回吐的犧牲品。美元在本周中期一度大幅上漲、尤其是兌歐元匯率飆升。但分析師仍對美元接下來的走勢看法不一，期權市場引伸波幅下跌預示美元現在很可能會進入一段平靜的調整期。但美元走勢仍幾乎完全由市場風險偏好主導。

### •外匯

-亞洲信用市場利差漲跌互現，iTraxx亞洲除日本投資級指數收緊3點至106/109點，5年期主權CDS平均放寬3點。

-和記黃埔2016年上漲至194/192，但新發行的OCBC債券下跌至219/215點。公司盈利方面，萊寶集團公佈09年第三季度業績，經營現金流轉負為正，毛利率穩定，信用品質亦有所提高，淨負債/息稅折舊前收益將下降至1.9x的水準。但是，公司的快速擴張可能導致固定投資大幅上漲，我們認為這是需要重點關注的地方。

國際主要指數 (13 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22553.63	156.06	0.70%
日經平均	10270.47	73.00	0.72%
納斯達克	2167.88	18.86	0.88%
道瓊斯	10197.47	-93.79	-0.91%
上証指數	3187.65	14.70	0.46%
滬深300	3518.72	18.73	0.54%
石油	76.35	-0.59	-0.77%
黃金	1116.70	10.00	0.90%
美元/日元	89.66	-0.71	-0.79%
歐元/美元	1.4904	0.0054	0.36%
澳元/美元	0.9330	0.0095	1.03%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股上周五高位爭持，但尾市發力守穩22,553點收市，而美股亦造好，料今早大市亦可高開上試22,6000點水平。
- 內地經濟復甦領先全球，資金持續流入中港股市，但投資者在現水平仍不會急於買貨，故每逢跌市仍會有資金吸納，港股亦不會有大跌風險，仍維持恒指反覆向上挑戰23,000點趨勢。(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	15.04	75200	58.65%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.14	72560	57.74%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.07	50700	44.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.96	76720	59.30%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22	88000	59.65%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.34	69420	46.70%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.35	101035	132.59%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.72	93760	96.64%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.32	58240	32.48%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.54	84960	-7.09%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.3	91500	12.82%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.14	121120	4.85%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.07	81120	1.40%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.43	89160	0.41%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.44	86640	6.33%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.7	56400	27.37%
總值(元)					1296535	105.1%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：63%

現金比率：37%

股票總值：1296535

組合總值：2050978

組合累積表現：+105.1%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 工信部組織制定《鋼鐵行業准入條件》和《促進鋼鐵企業兼併重組指導意見》。《鋼鐵行業准入條件》擬通過產品質量、環境保護、能源消耗和資源綜合利用、生產規模等方面的標準規範鋼鐵企業，並以公告形式公布符合條件的企業名單。《促進鋼鐵企業兼併重組指導意見》明確提出通過兼併重組，重點培育3-5家具有較強國際競爭力，積極推進6-7家具有較強實力的鋼企在全國範圍內實施戰略性兼併重組。鋼鐵業重組有利大型龍頭企業，加上國家大力發展基建事業亦有利鋼鐵行業前景，組合計劃於15元以下吸納鞍鋼(347.HK)，目標價17。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
恆盛地產(845.HK)	摩根大通	增持	5元	-報告指恆盛屬小數以上海、天津及北京等國內最重要經濟中心發展商，坐擁1450萬平方米低成本土儲，包括上海27萬平方米，相信隨著滬項目漲價，盈利複合年增長強勁，估計2008-11年達77%；現價較資產淨值預測折讓52%，估值吸引。 -摩根大通首予恆盛地產評級「增持」，目標價5元，即2010/11年預期市盈率12/9.9倍。
澳優乳業(1717.HK)	麥格理	跑贏大市	7.1元	-澳優乳業保薦人之一麥格理發表報告，首將公司納入研究範圍，予其「跑贏大市」評級，目標價7.1元，估值基於以市盈增長率模型0.7倍目標計算，相對同業1倍(內地平均0.9倍)為低，三年每股盈利年複合增長料達32%，目標價相當於2010年預測市盈率23倍。 -該行指澳優在高速增長的行業中有龐大的潛力，因此對其長遠看法正面，雖然上市後股價強勁上漲了60%致短期出現整固，但該行認為投資者可藉機累積增持股份。



## 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>6.90</b>	<b>0.15</b>	<b>59.72</b>	<b>64.68</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>55.97</b>	<b>-4.10</b>	<b>45.26</b>	<b>80.66</b>	<b>4.28</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	16.13	-4.71	27.53	42.17	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	41.20	-5.42	32.90	52.66	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	16.71	1.52	-39.41	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	12.98	-4.49	-5.19	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	53.91	-0.37	-25.15	-30.69	-12.06	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	52.59	7.19	-21.85	-43.77	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	57.84	0.59	20.37	31.90	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	22.32	-0.40	-9.60	-16.00	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)。今年關係係數平均為-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11月13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。