



2009-10-08

今日熱點

•美國鋁業第三季業績較預期理想

-美國企業進入業績期，率先公布業績的美國鋁業表現較預期理想，第三季盈利7700萬美元，每股盈利8美仙，是連續第三季錄得盈利，主要是鋁價上升及節省成本所致。

-若不包括重組及特殊項目，集團第三季盈利為3900萬美元；期內營業額46億美元，減少34%，按季比較則上升9%，高於市場預期。

-集團公布業績後，股價在美股收市後交易時段升逾半成。

•美國鋁業首席執行長預計中國鋁需求將增長4%

-美國鋁業公司(Alcoa Inc.)首席執行長Klaus Kleinfeld表示，中國的鋁需求將增長，尤其是在汽車業；不過他也提醒道，世界其他地區的鋁需求或仍保持疲軟，主要因市況不佳，尤其是航空業。

-他表示，2009年中國的鋁需求可能較上年增長約4%，政府的刺激計劃是需求增長的推動力。

Kleinfeld表示，西方世界的情況則有所不同。中國之外的地區2009年鋁需求預計將下降6%，相當於3,500萬噸。建築市場以及工業用鋁需求仍將疲軟，預計歐洲和美國尤其會保持這一狀況。

•匯豐控股有意收購RBS亞洲資產

-知情人士稱，匯豐控股(HSBC Holdings)正在與蘇格蘭皇家銀行(Royal Bank of Scotland Group PLC)進行深入談判，希望收購後者在中國、印度和馬來西亞的零售和商業銀行資產。

-該人士稱，匯豐控股之所以成為領先的競購者是因為，蘇格蘭皇家銀行與渣打銀行(Standard Chartered PLC)就這些資產的獨家談判因價格問題陷入停滯。目前尚不清楚渣打銀行是否徹底出局，但其競購似乎已經喪失動力。

•商品

-政府公佈的資料顯示上周汽油和餾分油庫存升幅大於預期，令油市承壓，國原油期貨週三收挫接近2%。

-黃金價格繼續溫和上揚，黃金價格再創歷史新高。

| 國際主要指數 (07 Oct 2009) | 指數 | 變動 | 變動(%) |
|-------------------------|----------|--------|--------|
| 恒生指數 | 21241.59 | 430.06 | 2.07% |
| 日經平均 | 9799.60 | 107.80 | 1.11% |
| 納斯達克 | 2110.33 | 6.76 | 0.32% |
| 道瓊斯 | 9725.58 | -5.67 | -0.06% |
| 上証指數 | 2779.43 | 24.89 | 0.90% |
| 滬深300 | 3004.80 | 32.51 | 1.09% |
| 石油 | 69.57 | -1.31 | -1.88% |
| 黃金 | 1044.40 | 4.70 | 0.45% |
| 美元/日元 | 89.53 | -0.27 | -0.30% |
| 歐元/美元 | 1.4664 | 0.0016 | 0.11% |
| 澳元/美元 | 0.8779 | 0.0126 | 1.46% |



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 澳洲加息，加上美元疲弱帶動環球股市上升，港股昨日升430點，已連升3日，昨晚美股稍為偏軟，大市今日或會稍作回吐。
- 恒指昨日一舉收復10天及20天綫，重越21000點水平，技術走勢轉強，而成交亦回升至658億元，指數急升後或會有回吐壓力，但市場憧憬環球經濟復甦在望，相信股市可再展升浪，上試22000點水平。(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 | 13.78 | 68900 | 45.36% |
| 中國高速傳動(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 16.88 | 67520 | 46.78% |
| 中國動向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 5.43 | 54300 | 55.14% |
| 雅居樂(3383) | 12/5/2009 | 7000 | 6.88 | 9.84 | 68880 | 43.02% |
| 中信泰富(267.HK) | 14/5/2009 | 4000 | 13.78 | 20.95 | 83800 | 52.03% |
| 中國旺旺(151.HK) | 25/5/2009 | 25000 | 3.64 | 4.45 | 111250 | 22.25% |
| 京信通信(2342.HK) | 26/5/2009 | 12100 | 3.59 | 7.63 | 92323 | 112.53% |
| 東風集團(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 8.62 | 68960 | 44.63% |
| 紫金礦業(2899.HK) | 23/6/2009 | 14000 | 6.28 | 8.37 | 117180 | 33.28% |
| 中國電訊(728.HK) | 18/8/2009 | 24000 | 3.81 | 3.74 | 89760 | -1.84% |
| 江西銅業(358.HK) | 31/8/2009 | 5000 | 16.22 | 18.08 | 90400 | 11.47% |
| 維達國際(3331.HK) | 9/9/2009 | 16000 | 5.13 | 5.11 | 81760 | -0.39% |
| 世茂房地產(813.HK) | 17/9/2009 | 8000 | 14.44 | 14.32 | 114560 | -0.83% |
| 華能電力(902.HK) | 2/10/2009 | 16000 | 5 | 5.18 | 82880 | 3.60% |
| 國美電器(493.HK) | 6/10/2009 | 40000 | 2.14 | 2.22 | 88800 | 3.74% |
| 總值(元) | | | | | 1281273 | 91.4% |

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：1281273
 組合總值：1913626
 組合累積表現：+91.4%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 組合昨日已按策略於開市後以8.37元先沽出了一半**紫金(2899.HK)**獲利，餘下作長綫投資。
- 內地4萬億刺激經濟措施，鐵路基建亦可受惠，瑞銀就認為內地鐵路基建支出在去年開始加速，料增長維持至2011年。當新鐵路線投入營運，機車需求亦隨之增加，料鐵路部2009-2012年採購機車支出將增長36%，高於鐵路建設平均支出增長。**南車時代(3898.HK)**以製銷車載電氣系統及電氣元件為主，主要客戶為鐵道部，料業務將可受惠，該股周二於14元水平受阻，昨日稍為回吐，股價有待破位上升，組合計劃於13.1元以下吸納，目標價先看15元。

個股點評

| 股票名稱 | 評級機構 | 最新評級 | 目標價 | 摘要 |
|----------------------|-------|-------|-------|--|
| 中鐵建(1186.HK) | 德銀 | 買入 | 12.4元 | -報告指中鐵建股價今年落後恆指及國指57%及65%，主要因憂慮估值昂貴及毛利率令市場失望，但德銀相信，公司息稅前經營溢利率末季見反彈，加上有100億人民幣資產注資可能，現價2010年14倍預期市盈率，低過國際同業，兩年每股盈利複合年增長達32%，估值便宜。 -德銀將中鐵建評級由「持有」升至「買入」，反映估值便宜，目標價維持\$12.4。 |
| 新世界百貨(825.HK) | 摩根士丹利 | 與大市同步 | 6.6元 | -大摩表示，新世界百貨09年度純利升近15%至5.47億元，優於該行及市場預期。不過，由於今年首季(7-9月)同店銷售增長僅持平，加上公司對未來同店銷售增長展望亦較保守，遜於該行預期。因此，維持其「與大市同步」評級，目標價6.6元。 |
| 渣打集團(2888.HK) | 瑞信 | 中性 | 200元 | -瑞信預期，個人銀行收入及信貸質素受惠經濟復甦改善，加上亞洲經濟衰退期有機會較西方國家短淺，將渣打集團未來3年盈測調高4%-22%，目標價相應調升11%至200元。不過，由於批發銀行業務收入數據顯示若干負面趨勢，料渣打今年下半年收入或較上半年減半。 |



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 | 6.85 | 4.74 | 58.56 | 35.38 | 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 | 55.88 | 3.98 | 45.03 | 48.81 | -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 | 16.59 | 2.22 | 31.15 | 19.35 | 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 | 42.55 | 0.76 | 37.26 | 53.90 | 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 | 18.23 | -4.10 | -33.92 | 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 | 11.13 | -6.16 | -18.70 | 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 | 56.10 | -3.51 | -22.10 | -24.31 | -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 | 50.53 | 4.86 | -24.91 | -59.30 | 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 | 56.85 | 2.43 | 18.31 | 23.05 | 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 | 22.69 | -1.30 | -8.10 | -7.97 | 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10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。