



2009-9-30

今日热点

•中国工商银行将收购泰国ACL银行

-中国工商银行股份有限公司周二晚间表示，计划通过收购盘谷银行(Bangkok Bank Ltd.)所持泰国ACL Bank PCL (ACL) 19.26%的股权以及向ACL其他股东发出附条件收购要约的方式收购ACL
-工商银行是全球市值最高的银行。该行表示，将以每股11.5泰铢的价格收购盘古银行所持ACL股权和ACL发行在外股份

•标普/Case-Shiller 7月份房价指数继续上升

-标准普尔(S&P)/Case-Shiller住房价格指数显示，美国7月份住房价格较前月上升，在美国20座大城市中，13座城市的房价至少连续三个月较上月上升，只有拉斯韦加斯和西雅图的房价较上月下降
-在美国20座大城市中，7月份14个城市房价较上年同期的降幅超过10%。美国10座大城市7月份的房价指数较2006年年中的峰值下降33.5%，20座大城市房价指数下降32.6%

•大宗商品

-数据显示美国消费者对经济复苏依旧缺乏信心，国际油价29日小幅下跌，金价小幅上扬

•外汇

-纽约汇市周二，美元全线走强，因弱于预期的美国消费者信心资料及低迷的美国股市削弱了市场风险偏好。市场交投清淡且呈区间波动走势，投资者抛售欧元等高收益货币，因消费者信心报告给乐观的经济前景蒙上阴影。低迷的经济消息促使基于风险交易模式的投资者解除风险性头寸、买入避险货币美元及日圆。周二早些时候公布的标准普尔/Case-Shiller住房价格指数显示，7月份美国多数大城市的房价小幅走高，不过令人失望的消费者信心数据抵消了住房数据带来的积极影响

•债市

-亚洲信用市场随美国走强，iTraxx亚洲除日本投资级指数收紧6点，外债5年期CDS收窄1-12点。韩国5年期CDS表现优于其他国家，位于101/106点
-投资级债券方面，和记黄埔债券需求增大，使得和记收益率曲线整体下降5-7点
-评级方面，穆迪将中国海外发展的Baa3评级放入观察名单，准备调高，中国海外在业务扩张上谨慎有序的做法和不断改善的信用质量是主要原因，虽然经营和管理环境仍旧较具挑战性。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21013.17	+424.76	+2.06%
日经平均	10100.20	+90.68	+0.91%
纳斯达克	2124.04	-6.70	-0.31%
道琼斯	9742.20	-47.16	-0.48%
上海A股	2890.56	-9.31	-0.32%
上海B股	192.57	-2.47	-1.27%
深圳A股	983.56	-15.06	-1.51%
深圳B股	497.03	-0.61	-0.12%
石油	66.71	-0.13	-0.19%
黄金	992.4	+1.35	+0.14%
美元/日元	90.09	+0.45	+0.51%
欧元/美元	1.4598	+0.0010	+0.07%
澳元/美元	0.8703	-0.0022	-0.25%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日反彈重回21,000點水平，但成交不足500億元，而昨晚美股偏軟，港股在美預托證券個別發展，料大市今早開市或呈反復上落局面。
- 近日新股首日上市均屢創低位，大為打擊投資者信心，而大市整體成交偏低，預計升勢難以維持，相信恆指短期仍趨向反復整固格局，指數波幅會於20,500點至21,300點之間。(分析員：郭冰桦)

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	13.26	66300	39.87%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.26	65040	41.39%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.24	52400	49.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.28	64960	34.88%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.85	83400	51.31%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.47	111750	22.80%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	8.03	88330	123.68%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.2	65600	37.58%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.56	105840	20.38%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.71	89040	-2.62%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.26	102600	0.39%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.36	86800	7.03%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.68	74880	-8.77%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.28	106240	-8.03%
總值(元)					1163180	86.5%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：63%

現金比率：38%

股票總值：1163180

組合總值：1864762

組合累積表現：+86.5%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

• 國家能源局公布，8月全國全社會用电量3462.23億千瓦時，按年增長8.22%，按月增長1.23%，繼續保持4月以來按月正增長態勢。首8個月全國全社會用电量按年增長0.36%，年內首次由負轉正。而根據內地《財經》報道，內地正醞釀新一輪電價調整方案，最快可能於10月啟動。根據調整方案草案，新一輪調價涉及發電企業的上網電價和電網企業的終端銷售電價。終端電價上調幅度每千瓦時約2.4分，發電廠上網電價則有升有降，但整體還是以漲價為主。華能(1071.HK)自六月初曾高見6.71後，反復調整至昨日收市5.17元，股價經調整後更具上升空間，組合計劃於5.1元以下吸納，目標價6.6元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中金再生(773.HK)	瑞银	买入	11.08元	-报告指中金再生上半年纯利增35.4%至1.89亿元，高过原先估计24%，主要因10%毛利率较预期理想。期内铜价涨56%，远高过废铜价格8%升幅，来自更具盈利能力之非有色金属收入贡献由57%升至85%。 -该行将中金再生2009-11年每股盈测由0.43/0.85/1.29元，调高至0.47/0.93/1.34元，反映金属平均售价预测上调；目标价由10.6元调升至11.08元，即平均资本成本维持12.15%；评级由「中性」升至「买入」。
高速传动(658.HK)	德银	买入	19.6元	-德银温和调整高速传动部份假设包括利息开支上升、联营贡献及机车传动设备收入预测下调，2009-11年盈测下调3.3%/4%/6.7%；目标价由19.9元微降至19.6元，评级维持「买入」，看好其主要受惠风电增长，以及传动设备供求优势。
皖通(995.HK)	法巴	买入	5.27元	-法巴表示，皖通8月份收费公路收入按年升7.9%，公路交通量改善。宁宣杭高速项目9月28日动工，公司不会因此削派息比率。目标价由5.09元升至5.27元，估值吸引及未来交通增长，维持「买入」评级。



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		
MSCI台湾指数基金	6.65	11.39	53.94	17.91	NA	4	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。
MSCI南非指数基金	54.91	4.13	42.51	27.55	4.20	4	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。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	16.66	5.85	31.69	-10.91	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	42.15	1.08	35.97	-4.20	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。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	19.40	5.61	-29.66	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	10.16	-18.72	-25.79	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	56.09	-3.29	-22.12	-14.93	-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	50.17	5.84	-25.45	-46.58	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。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	56.10	2.11	16.75	6.16	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	22.92	-1.55	-7.17	-3.13	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9月29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,一般会在每个工作日更新,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,故上述数据仅作参考之用,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-	106.38	5.32	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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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+	99.00	8.80	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



- 附注：
- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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。

免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)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。其内容既不代表招银国际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。招银国际的销售员、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,但招银国际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上责任。有鉴于此,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。