



2009-09-14

**今日熱點**

**中國向美國汽車及肉雞啟動反傾銷調查**

-新華社報道，國家商務部依照中國法律和世貿組織規則，對美國的部分進口汽車產品和肉雞產品，啟動反傾銷和反補貼立案審查程序。

-美國早前決定向中國進口的車胎，徵收最高3成半懲罰性關稅，為期3年。中方表示強烈反對，並考慮向世貿組織投訴。

**內地創業板將審核首批7家企業發行申請**

-中國證監會表示，創業板發審會將於本周四啟動，審核首批7家企業的發行申請，共計劃發行股數介乎1260萬股至4100萬股之間。

-中國證券報報道，首批企業計劃融資總額約22.48億元人民幣。

**外匯**

-週五日圓延續近期升勢，兌美元創出七個月新高。日圓兌歐元也升至一周高點，日圓兌美元突破關鍵點位後引發了投資者對日圓的大規模買盤。美元兌日圓下一關鍵位在89.80日圓，如果跌破該點位，則美元將再度大幅下挫。全球經濟復蘇將推動日本出口商收入增長，同時增大海外資金對日本股票的需求。此外，其他主要貨幣利率偏低，無法吸引日本投資者的興趣。

**債券**

-上週五，亞洲信用市場漲跌互現，投資級債券和信用違約掉期指數走勢偏弱，高收益政府債券價格持平，但交易量開始放大。和記黃埔新債價格在區間內小幅上落。韓國銀行債表現繼續好於其他債券。高收益方面，萊寶集團債券表現引人注目，2013年債券繼續於107以上的價位成交。

國際主要指數 (11 Sept 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21161.42	91.86	0.44%
日經平均	10444.33	-69.34	-0.66%
納斯達克	2080.90	-3.12	-0.15%
道瓊斯	9605.41	-22.07	-0.23%
上証指數	2989.79	64.91	2.22%
滬深300	3238.13	75.22	2.38%
石油	69.29	-2.65	-3.70%
黃金	1006.40	9.60	1.00%
美元/日圓	90.71	-1.02	-1.12%
歐元/美元	1.4571	-0.0011	-0.08%
澳元/美元	0.8634	-0.0006	-0.07%





## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 上周恆指與期指均創出今年收市新高，但美股上周五稍為回吐，港股在美預託證券亦下跌，料港股今早開市或會稍作回吐。
- 內地上周五公佈的8月份經濟數據顯示經濟復甦勢頭持續，令中港股市造好，而隨著環球經濟重納正軌，市場風險胃納上升，相信恆指有機會上試22,000點水平以上，但短期仍會維持震盪上落格局。(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	14.06	70300	48.31%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.2	68800	49.57%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.41	54100	54.57%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.42	72940	51.45%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.45	85800	55.66%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.11	102750	12.91%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.22	79420	101.11%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.36	66880	40.27%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.67	107380	22.13%
雨潤食品(1068.HK)	12/8/2009	6000	12.92	15.28	91680	18.27%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	4.05	97200	6.30%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.66	106600	4.31%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.09	89980	6.51%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.48	92400	13.93%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.03	80480	-1.95%
總值(元)					1266710	90.2%

#### 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：1266710  
 組合總值：1901992  
 組合累積表現：+90.2%

\*注：不計算任何手續費及交易費  
 \*買入價為平均價

### 投資策略

- 上周五組合按策略於開市後於15.28沽出雨潤食品(1068.HK)先行獲利，回報逾18%。
- 此外，中冶(1618.HK)H股上周五開始接受公開認購，該股是內地最大的冶金工程承包商，亦是內地最大的海外冶金工程承包商；同時為國資委旗下六大央企之一，屬央企龍頭。業務包括工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發等業務。年初國務院宣布有關鋼鐵及有色金屬行業振興計劃，嚴格控制產能過剩問題，並淘汰落後產能。政策短期內或對冶金工程的需求有負面影響，但長遠卻有利行業健康發展，有利中冶金長遠業務發展。組合打算認購30000股。(新股詳細資料請參考本行中冶金新股速遞)

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
駿威(203.HK)	花旗	買入	4.6元	-報告指駿威上半年純利跌5%至11.79億人民幣，高過原先估計4%，主要因廣州本田貢獻較預期理想。2009-11年盈利調整-8%/3%/6%，主要基於銷售上升與新產品組合假設，及首八個月銷售量。 -將駿威目標價由3.85元調高至4.6元，反映盈測上調及估值伸延，即2010年預期市盈率12.7倍，相對02年上市以來平均溢價由20%升至30%；評級維持「買入」。
招商局(144.HK)	美林	買入	32.9元	-報告指招商局上半年業績穩健，收入及純利按年跌20%及14%，但高過美林原先估計8%及6%。核心盈利跌37%，符預期。 -美林與招商局業績會議後確認，中國出口復甦，受惠資產戰策及高質素管理層，相信招商局處有利位置，將目標價由28元調高至32.9元，評級維持「買入」，仍屬港口股首選。
利豐(494.HK)	法巴	買入	35元	-法巴將利豐目標價上調17%至35元，相當於明年預測市盈率28倍。該行認為，美國零售額將改善，將利豐明後年度盈測調高10%-16%，評級維持「買入」。

## 各類精選基金

	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		
<b>市場/行業股票基金</b>							
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。
<b>資源商品基金</b>							
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。
<b>看淡類</b>							
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。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	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。
<b>債券類及其它類</b>							
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。