



2009-10-22

今日熱點

•銀監會敦促銀行加強流動性管理

-中國銀行業監管機構週三敦促銀行加強流動性管理，以準備應對經濟形勢變化或政策調整
-中國銀行業監督管理委員會主席劉明康在全國銀行系統的電視電話會議上表示，銀行應加強風險管理，並警告稱，雖然數據顯示不良貸款餘額已下降，但在經歷了今年的信貸高增長後，信貸風險或許會有所上升
-劉明康稱，銀行應密切關注國際資本流動、宏觀經濟走勢及政策調整可能對市場流動性造成的衝擊，要始終維持充足的流動性水準，合理安排貸款期限結構。他未對此作詳細說明

•溫家寶：經濟回升向好的趨勢得到鞏固

-中國國務院(State Council)週三表示，全球第三大經濟體中國的經濟回升向好趨勢已得到鞏固，這表明今年的經濟增幅可能將超過中國官方目標8%，而中國政府將逐步調整為應對危機而採取的擴張性政策的可能性也有所增大
-中國總理溫家寶主持召開國務院常務會議，部署第四季度經濟工作；會議指出，今年前三個季度中國經濟發展情況好於年初預期，回升向好的趨勢得到鞏固。國務院是中國最高行政機構

•外匯

-紐約匯市週三尾盤，歐元兌美元走高，盤中在1.5000美元上下徘徊。越來越多的跡象顯示，即使是在受信貸危機衝擊最嚴重的國家，經濟復蘇的趨勢都已經得到了確立。鑒於美元投資回報率仍處於極低水準，投資者的興趣都集中在歐元及其他高收益貨幣上。英國央行(Bank of England) 10月初會議的會議紀要降低了市場對英國將擴大規模為1,750億美元的資產收購計畫的預期。這使英鎊大幅走高

•債市

-信用違約掉期指數走高，但是債券市場表現不盡如人意，除了韓國政府和半政府債交易較為活躍。政府外債方面，印尼外債遇投資者逢低吸納，結束了連日來的下跌趨勢。

香港市場的注意力依然集中在和記黃埔的2015年債券上，自和記宣佈債券置換計畫以來，2015年債券價格下跌，市場憂慮供給增加會對價格造成下行壓力。

| 國際主要指數 | 指數 | 變動 | 變動(%) |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指數 | 22318.11 | -66.85 | -0.30% |
| 日經平均 | 10333.39 | -3.45 | -0.03% |
| 納斯達克 | 2150.73 | -12.74 | -0.59% |
| 道瓊斯 | 9949.36 | -92.12 | -0.92% |
| 上海A股 | 3222.55 | -14.65 | -0.45% |
| 上海B股 | 209.48 | +0.49 | +0.23% |
| 深圳A股 | 1123.46 | -4.31 | -0.38% |
| 深圳B股 | 541.08 | +3.31 | +0.62% |
| 石油 | 81.37 | +2.28 | 2.88% |
| 黃金 | 1059.00 | +3.8 | 0.36% |
| 美元/日元 | 90.97 | +0.20 | +0.22% |
| 歐元/美元 | 1.5016 | +0.0071 | +0.48% |
| 澳元/美元 | 0.9292 | +0.0054 | +0.58% |



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 昨日美股小跌,本地藍籌股ADR亦回落,但金管局再向市場注資,反映資金流入香港,有助支持港股走勢
- 內地股市氣氛良好,港股跌幅有限,預期港股會反覆尋頂,恒指短線在22000-23,000點上落

| 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 | 14.96 | 74800 | 57.81% |
| 中國高速傳動(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 16.36 | 65440 | 42.26% |
| 中國動向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 4.69 | 46900 | 34.00% |
| 雅居樂(3383) | 12/5/2009 | 7000 | 6.88 | 10.44 | 73080 | 51.74% |
| 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 | 4.37 | 109250 | 20.05% |
| 京信通信(2342.HK) | 26/5/2009 | 12100 | 3.59 | 8.25 | 99825 | 129.81% |
| 東風集團(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 9.48 | 75840 | 59.06% |
| 紫金礦業(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 8.27 | 57890 | 31.69% |
| 中國電訊(728.HK) | 18/8/2009 | 24000 | 3.81 | 3.82 | 91680 | 0.26% |
| 江西銅業(358.HK) | 31/8/2009 | 5000 | 16.22 | 18.86 | 94300 | 16.28% |
| 維達國際(3331.HK) | 9/9/2009 | 16000 | 5.13 | 5.33 | 85280 | 3.90% |
| 世茂房地產(813.HK) | 17/9/2009 | 8000 | 14.44 | 15.2 | 121600 | 5.26% |
| 華能電力(902.HK) | 2/10/2009 | 16000 | 5 | 5.17 | 82720 | 3.40% |
| 國美電器(493.HK) | 6/10/2009 | 40000 | 2.14 | 2.47 | 98800 | 15.42% |
| 金山軟件(3888.HK) | 12/10/2009 | 12000 | 7.4 | 7.97 | 95640 | 7.70% |
| 吉利汽車(175.HK) | 15/10/2009 | 30000 | 2.54 | 2.86 | 85800 | 12.60% |
| 總值(元) | | | | | 1442245 | 96.8% |

組合資料

推出日期: 08年2月11日

持股比率: 73%

現金比率: 27%

股票總值: 1442245

組合總值: 1968188

組合累積表現: +96.8%

*注: 不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 組合未有變動。

個股點評

| 股票名稱 | 評級機構 | 最新評級 | 目標價 | 摘要 |
|------------------|------|------|------|--|
| 華能 <00902.HK> | 摩通 | 中性 | 6.3元 | -雖然電力需求於08年第四季/09年首季起續復甦,但該行預期今年華能<00902.HK>今年第四季盈利較第三季疲弱,因為使用率季節性較低、較高現貨煤價及更多非經營成本入賬。因此,該行預期華能09年全年純利約55億元,市盈率約10.7倍。目標價由6.1元上調至6.3元,維持「中性」評級 |
| 寧滬 <00177.HK> | 德銀 | 買入 | 7.2元 | -德銀調高江蘇寧滬<00177.HK>09/10年每股盈測6%/3%,反映第三季業績較預期強勁,路費及毛利率假設上調;目標價由6.9元微升至7.2元,息率6%,評級維持「買入」 -報告指,寧滬第三季純利5.66億人民幣,按年增長36%,高過德銀原先估計16%,主要因貨車流量較預期強勁,以及毛利率擴張。連同上半年強勁表現,首三季純利按年增21.7%至15億人民幣 |



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 | | |
| MSCI台灣指數基金 | 6.92 | 4.06 | 60.19 | 43.57 | NA | 4 | 從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南非指數基金 | 58.36 | 4.01 | 51.47 | 87.05 | 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。 |
| 資源商品基金 | | | | | | | |
| 綜合再生能源類基金 | 16.93 | -0.65 | 33.83 | 27.29 | 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 | 43.56 | 0.67 | 40.52 | 64.01 | 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商品指數基金 | 16.46 | -10.35 | -40.32 | 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貨基金 | 13.59 | 16.55 | -0.73 | 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指數基金 | 54.11 | -4.31 | -24.87 | -30.78 | -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日本指數基金 | 49.06 | 3.07 | -27.09 | -59.35 | 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。 |
| 債券类及其它类 | | | | | | | |
| 環球(美國除外)抗通脹政府債券基金 | 57.50 | 1.77 | 19.67 | 18.80 | 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 | 22.41 | -1.32 | -9.23 | -10.65 | 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/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年10月15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,故上述数据仅作参考之用,欲更了解详情,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级的级别而定,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。

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- | 106.38 | 5.32 | 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 | 106.12 | 2.63 | 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- | 95.00 | 10.48 | 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+ | 93.00 | 8.51 | 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 | 102.00 | 6.96 | 3 | 受益於政府刺激內需的政策,高於同行業平均水準的盈利能力,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+ | 99.00 | 8.80 | 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杆水準 |



附注：

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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。

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。