



2009-09-14

今日热点

•中国向美国汽车及肉鸡启动反倾销调查

-新华社报道，国家商务部依照中国法律和世贸组织规则，对美国的部分进口汽车产品和肉鸡产品，启动反倾销和反补贴立案审查程序。

-美国早前决定向中国进口的车胎，征收最高**3成半**惩罚性关税，为期**3年**。中方表示强烈反对，并考虑向世贸组织投诉。

•内地创业板将审核首批7家企业发行申请

-中国证监会表示，创业板发审会将于本周四启动，审核首批**7家企业**的发行申请，共计划发行股数介乎**1260万股至4100万股**之间。

-中国证券报报道，首批企业计划融资总额约**22.48亿元**人民币。

•外汇

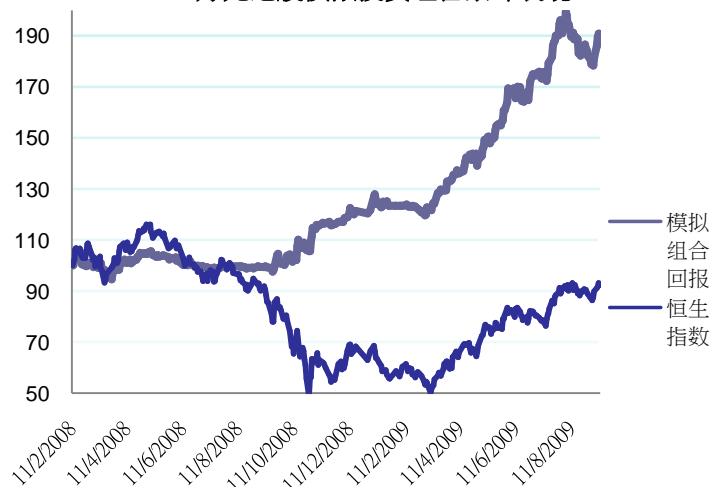
-周五日圆延续近期升势，兑美元创出七个月新高。日圆兑欧元也升至一周高点，日圆兑美元突破关键点位后引发了投资者对日圆的大规模买盘。美元兑日圆下一关键位在**89.80**日圆，如果跌破该点位，则美元将再度大幅下挫。全球经济复苏将推动日本出口商收入增长，同时增大海外资金对日本股票的需求。此外，其他主要货币利率偏低，无法吸引日本投资者的兴趣。

•债券

-上周五，亚洲信用市场涨跌互现，投资级债券和信用违约掉期指数走势偏弱，高收益政府债券价格持平，但交易量开始放大。和记黄埔新债价格在区间内小幅上落。韩国银行债表现继续好于其他债券。高收益方面，莱宝集团债券表现引人注目，**2013年**债券继续于**107**以上的价位成交。

国际主要指数 (11Sept2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21161.42	91.86	0.44%
日经平均	10444.33	-69.34	-0.66%
纳斯达克	2080.90	-3.12	-0.15%
道琼斯	9605.41	-22.07	-0.23%
上证指数	2989.79	64.91	2.22%
沪深300	3238.13	75.22	2.38%
石油	69.29	-2.65	-3.70%
黄金	1006.40	9.60	1.00%
美元/日元	90.71	-1.02	-1.12%
欧元/美元	1.4571	-0.0011	-0.08%
澳元/美元	0.8634	-0.0006	-0.07%

100万元港股模拟投资组合累计表现





A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股投資組合

大市分析

- 上周恒指与期指均创出今年收市新高，但美股上周五稍为回吐，港股在美预托证券亦下跌，料港股今早开市或会稍作回吐。
- 内地上周五公布的8月份经济数据显示经济复苏势头持续，令中港股市造好，而随着全球经济重纳正轨，市场风险胃纳上升，相信恒指有机会上试22,000点水平以上，但短期仍会维持震荡上落格局。(分析师：郭冰桦)

招銀國際100萬元港股模擬投資組合						
股份(編號)	买入日期	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%

組合數據

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

- 上周五組合按策略于开市后于**15.28**沽出**雨潤食品(1068.HK)**先行获利，回报逾**18%**。
- 此外，**中冶(1618.HK)**H股上周五开始接受公开认购，该股是内地最大的冶金工程承包商，亦是内地最大的海外冶金工程承包商；同时为国资委旗下六大央企之一，属央企龙头。业务包括工程承包、资源开发、装备制造及房地产开发等业务。年初国务院宣布有关钢铁及有色金属行业振兴计划，严格控制产能过剩问题，并淘汰落后产能。政策短期内或对冶金工程的需求有负面影响，但长远却有利行业健康发展，有利中冶金长远业务发展。组合打算认购**30000**股。(新股详细资料请参考本行**中冶金**新股速递)

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
骏威(203.HK)	花旗	买入	4.6元	-报告指骏威上半年纯利跌 5% 至 11.79 亿人民币，高过原先估计 4% ，主要因广州本田贡献较预期理想。 2009-11 年盈利调整 -8%/3%/6% ，主要基于销售上升与新产品组合假设，及首八个月销售量。 -将骏威目标价由 3.85 元调高至 4.6 元，反映盈测上调及估值伸延，即 2010 年预期市盈率 12.7 倍，相对 02 年上市以来平均溢价由 20% 升至 30% ；评级维持「买入」。
招商局(144.HK)	美林	买入	32.9元	-报告指招商局上半年业绩稳健，收入及纯利按年跌 20% 及 14% ，但高过美林原先估计 8% 及 6% 。核心盈利跌 37% ，符预期。 -美林与招商局业绩会议后确认，中国出口复苏，受惠资产战略及高素质管理层，相信招商局处有利位置，将目标价由 28 元调高至 32.9 元，评级维持「买入」，仍属港口股首选。
利丰(494.HK)	法巴	买入	35元	-法巴将利丰目标价上调 17% 至 35 元，相当于明年预测市盈率 28 倍。该行认为，美国零售额将改善，将利丰明后年度盈测调高 10%-16% ，评级维持「买入」。

各类精选基金

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



免责声明

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。其内容既不代表招銀國際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。招銀國際的销售员、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,但招銀國際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責任。有鑒于此,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。