



2009-10-28

今日熱點

•發改委：將堅決抑制部分行業的產能過剩

-中國國家發展和改革委員會(National Development and Reform Commission, 簡稱：發改委)週二稱，中國政府將堅決抑制部分行業的產能過剩，防止新興產業投資一哄而起，凸顯了政府抑制低效投資的決心。
-發改委在其網站發佈公告為政府經濟刺激計劃進行辯護。公告稱，政府經濟刺激計劃支持了中小企業的發展，推動了經濟結構調整，改善了人民生活。
-分析人士則認為，中國政府的經濟刺激計劃及中國銀行業忽視了中小企業和私營部門，注意力僅放在基礎設施項目和對國有大型企業的貸款方面。

•中國三季度非金融對外直接投資增長近兩倍

-中國商務部(Ministry of Commerce)週二表示，中國第三季度非金融類對外直接投資較上年同期增長近兩倍，因中國政府鼓勵企業對外投資的舉措取得成效，同時中國公司對收購海外資源資產的興趣更為濃厚。
-中國商務部(Ministry of Commerce)網站發佈公告稱，中國第三季度非金融類對外直接投資204.7億美元，超過今年上半年125億美元的投資額。
-據商務部此前公佈的數據顯示，今年第一季度和第二季度非金融類對外直接投資分別達到37億美元及87億美元。

•外匯

-歐元兌美元週二連續第二個交易日走低，因投資者風險偏好降溫，青睞於美國國債等較為安全的資產。美國10月份世界大型企業聯合會消費者信心指數意外疲軟強化了投資者的避險情緒；他們擔心Fed可能會在下周的決策會議上發出最終結束經濟刺激政策的信號。對歐元構成打擊的避險情緒也使得美元兌日圓未能守住陣地，主要是因為投資者解除了日圓融資套利交易。

•債券

-東亞銀行永久年金債券(Hybrid Tier 1 Perpetual)昨晚於倫敦時間發出定價指導，票面利率區間位於8.75%-9%，發行量最大為5億美元，第一次召回日於2019年10月（即10年後），如果召回日該債券未被召回則轉為浮動利率，利率水準為3MLIBOR+1.5*最初發行利差。最初發行利差的計算方法為債券發行時收益率減去當日10年期美國國債收益率。
-最終定價將於明日美國交易時間進行，預計申購期將於本周週末前截止。

國際主要指數 (27 Oct 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22169.59	-420.14	-1.86%
日經平均	10212.46	-150.16	-1.45%
納斯達克	2116.09	-25.76	-1.20%
道瓊斯	9882.17	14.21	0.14%
上証指數	3021.46	-88.11	-2.83%
滬深300	3314.72	-99.52	-2.91%
石油	79.55	0.87	1.11%
黃金	1040.05	1.55	0.15%
美元/日圓	91.80	-0.39	-0.43%
歐元/美元	1.4804	-0.0072	-0.48%
澳元/美元	0.9166	0.0044	0.04%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股在期指結算前急跌420點，收市仍能守穩10天綫及22,000點水平，故相信現階段於10天綫(現約22,180點)有不俗支持，而港股在美預託證券偏軟，料港股今早仍會窄幅上落為主。
- 昨日港股回調可視為高位的整固，相信經過這幾天的轉倉活動後，恒指仍在力向上，並預計於22,000點至22,500點間上落。(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	14.72	73600	55.27%
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	4.75	47500	35.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.06	77420	60.76%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.7	82800	50.22%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.5	112500	23.63%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.69	105149	142.06%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.65	77200	61.91%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.02	56140	27.71%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.58	85920	-6.04%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.56	92800	14.43%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.29	84640	3.12%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.82	118560	2.63%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.3	84800	6.00%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.37	94800	10.75%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.63	91560	3.11%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.84	85200	11.81%
總值(元)					1438109	96.4%

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：1438109
 組合總值：1964052
 組合累積表現：+96.4%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 中汽工業協會資料顯示，內地今年首9個月國產汽車產銷分別為961.27萬輛和966.27萬輛，逼近千萬輛，亦已超越去年全年。單為9月內地汽車銷量按年升78%至133.18萬輛，再創單月歷史新高，其中乘用車銷量首越100萬輛。另外市傳內地《汽車以舊換新實施辦法》中，大部份符合要求的老舊汽車補貼標準，將大幅上調，最快下月公佈，年底前實施。駿威持有50%的廣本9月份首兩周銷售按年升14%，預計未來仍能帶動盈利增長，亦可受惠汽車以舊換新補貼標準上調，今年預測市盈率僅約12倍，組合計劃於3.8元附近吸納，目標價4.5元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
濰柴 (2338.HK)	花旗	買入	67.75元	-花旗將濰柴目標價由45.7元升至67.75元，反映盈測較高；目標價市盈率較高。新目標價為2010年預測市盈率14.7倍，較該股上市以來平均市盈率9.8倍溢價50%，反映今年毛利及重卡車銷售比預期強勁。2009-2011年盈測，分別升50%、45%及30%，至29.36億元、33.82億元及3.87億元人民幣。
金隅 (2009.HK)	摩根大通	增持	10.3元	-摩通表示，金隅自從掛牌後分別跑輸大市、山水<691.HK>、中國建材<3323.HK>、海螺<914.HK>32%、34%、21%及13%。 -該行將其09/10年盈測調高9%/17%，主要由於：一)房地產業務毛利擴張；及二)水泥產量增加。2010年刺激股價的因素，包括：一)房地產方面土地收購及母企潛在注入資產；二)水泥方面摩通仍認為中央調控行業的政策是正面的；三)市場有潛在上調公司盈測的機會。 -將金隅評級由「中性」升至「增持」，目標價由9.5元升至10.3元。



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臺灣指數基金	6.80	4.94	57.41	62.68	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	53.82	-2.76	39.68	69.25	4.20	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	16.08	-3.42	27.11	51.70	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	41.63	-1.23	34.29	64.94	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	15.92	-16.84	-42.28	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	14.05	36.80	2.62	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	55.72	-0.43	-22.63	-24.48	-13.81	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	52.74	8.88	-21.62	-45.38	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	56.41	0.71	17.40	27.86	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	22.64	-1.06	-8.31	-14.23	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)。今年關係係數平均為-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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年10月27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。

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-	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。