



2009-10-15

今日熱點

•中石化將從巴布亞新磯內亞進口液化天然氣

-中國石油化工股份有限公司的一位元高管稱，公司很快會簽署一份液化天然氣長期採購協議，所購天然氣將來自埃克森美孚(Exxon Mobil Co.)牽頭的位於巴布亞新磯內亞的液化天然氣專案

-這位拒絕透露姓名的高管向道鐘斯通訊社表示，中國石化每年將進口200萬噸液化天然氣，所購天然氣將供往公司正在山東省興建的一座液化天然氣接收站，該接收站定於2014年投入運營

•中國9月份貿易狀況改善

-中國9月份貿易狀況得到改善，而且表現強於預期，因全球經濟在經歷數十年來最嚴重的滑坡後回升，同時中國的經濟刺激計畫提振了國內需求

-經濟學家們表示，貿易狀況正在出現改善，而且回升勢頭應該會在未來幾個月增強，這一定程度上得益於去年年底較低的比較基數

-不過，一些經濟學家表示，今年9月份比去年9月多出4個工作日，這可能也是貿易資料表現較好的原因之一，而這或許令未來經濟走勢的不確定性增加

•外匯

-英特爾(Intel)在紐約市場週二盤後公佈了強於預期的業績，引發投資者的風險偏好再度升溫，在紐約證交所交易大廳內，道指突破10,000關口獲得了一片歡呼，不過，這還無法與1999年3月道指首次突破萬點時的熱烈氣氛相比。然而美元人氣進一步惡化。除日本股市外，亞洲股市大多走高。黃金價格刷新紀錄高位，原油價格也漲至年內新高。市場的這種樂觀人氣受到中國最新公佈的貿易資料提振。資料顯示，中國9月份出口較上年同期僅下降15.2%，降幅不僅小於經濟學家預計的21%，也遠遠小於8月份的23.4%

•債市

-股票市場的漲勢反映在信用市場上，ITraxx亞洲除日本投資級指數縮小5點至98/103。投資級債券在倫敦開市後交投活躍，PETROL和和記黃埔收益率曲線顯著收窄5-8點

-穆迪上調萊寶集團評級至Baa3（投資級），萊寶集團2013和2015年債券分別上漲1和1.5，此次評級上調反映了萊寶的財務穩健性和與中投合作後可能出現的聯合投資機會

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21886.48	+419.12	+1.95%
日經平均	10060.21	-16.35	-0.16%
納斯達克	2172.23	+32.34	+0.34%
道鐘斯	10015.86	+144.80	+1.47%
上海A股	3117.48	+36.10	+1.17%
上海B股	203.58	+1.37	+0.68%
深圳A股	1072.25	+8.30	+0.78%
深圳B股	525.34	+1.68	+0.32%
石油	75.18	+1.03	1.39%
黃金	1062.40	-1.90	-0.18%
美元/日元	89.44	-0.27	-0.30%
歐元/美元	1.4925	+0.0071	+0.48%
澳元/美元	0.9150	+0.0061	+0.67%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日創收市新高，收報21,886點，而美股昨晚亦大幅上升，港股在美預託證券亦造好，料港股今早可高開，挑戰22,000點水準。
- 美股突破萬關後，對港股有推動作用，加上美匯疲弱，資金推升商品價格，令油金股等造好，相信港股今日應可突破22,000點水準，但能否守穩其上需視乎內地股市能否配合上升。(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	14.26	71300	50.42%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.24	64960	41.22%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.91	49100	40.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.7	67900	40.99%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.9	83600	51.67%
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	12100	3.59	8.22	99462	128.97%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.26	74080	55.37%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.38	58660	33.44%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.83	91920	0.52%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.54	92700	14.30%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.18	82880	0.97%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.08	112640	-2.49%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.22	83520	4.40%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.38	95200	11.21%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.6	91200	2.70%
總值(元)					1330872	93.3%

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：69%
 現金比率：31%

股票總值：1330872
 組合總值：1933015
 組合累積表現：+93.3%

*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。此外，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。組合早前推介**吉利汽車(175.HK)**，惟未能成功於目標價吸納，吉利公佈其持有91%股權之五間附屬9月的總銷售量為3.2萬輛，按年升逾1倍，按月增40%。9月份銷售為歷來最佳水準。首九個月總銷售量為21.7萬輛，按年升42%，為09年目標銷量25萬輛之87%。吉利在內地汽車銷售持續回升下盈利前景理想，組合計劃於2.5元附近吸納，目標價3元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中銀香港 (2388.HK)	摩根大通	增持	20.2元	- 摩根大通表示，中銀香港仍為本地銀行股首選，雖然本港低息環境持續，以及相關迷債賠償，中銀盈利仍恢復強勁增長，評級維持「增持」，目標價由18.1元上調至20.2元。 - 摩通預期第三季經濟勢頭對中銀有利，貸款增長正面，手續費收入逐改善。
騰訊 (700.HK)	花旗	買入	165元	- 花旗將騰訊評級由「持有」升至「買入」，因為非遊戲服務增值收入增長未來數季強勁，QQ Dancer增速增長，以及明年網上廣告逐升。目標價由120元上調至165元，相當於明年預測市盈率35倍。 - 股價今年累升157%，跑贏恆指。今明兩年收入/盈利，上調0.9%/1.1%，以及3.5%/6.9%。估計明年收入升42%至170億元人民幣，每股盈利升46%至4.73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	6.88	5.04	59.26	34.90	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	58.52	5.84	51.88	49.90	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	17.03	2.21	34.65	11.69	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	43.77	2.62	41.19	53.63	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	16.73	-13.63	-39.34	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	12.77	15.25	-6.72	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	54.25	-4.47	-24.67	-24.07	-13.81	4	看淡標準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	48.75	3.28	-27.55	-51.47	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	57.60	3.52	19.88	19.84	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	22.40	-1.71	-9.28	-9.65	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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年10月14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數據。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數據源可靠,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。