



2009-09-11

**今日热点**

**•温家宝称中国将继续实施刺激计划**

-中国总理温家宝表示要继续实施政府大规模的刺激计划，他称，尽管增长有所回升，但作为全球第三大经济体的中国仍面临着长期的问题和全球衰退带来的不确定性。

-温家宝在中国北方海港城市大连向出席世界经济论坛会议的企业领导人和其他人发表了讲话，他重申政府有信心实现今年**8%**的国内生产总值(GDP)增长目标，并说中国采取的拉动增长的措施是及时的、有力的、有效的。

**•中国8月份大中城市房价同比涨2%**

-中国8月份全国**70**个大中城市房屋销售价格较上年同期上升**2.0%**，为连续第三个月上涨，表明中国房价进一步脱离理性回归的道路。

-上述涨幅较7月份扩大**1.0**个百分点。从环比看，8月份价格较上月上涨**0.9%**，涨幅与7月份相同。

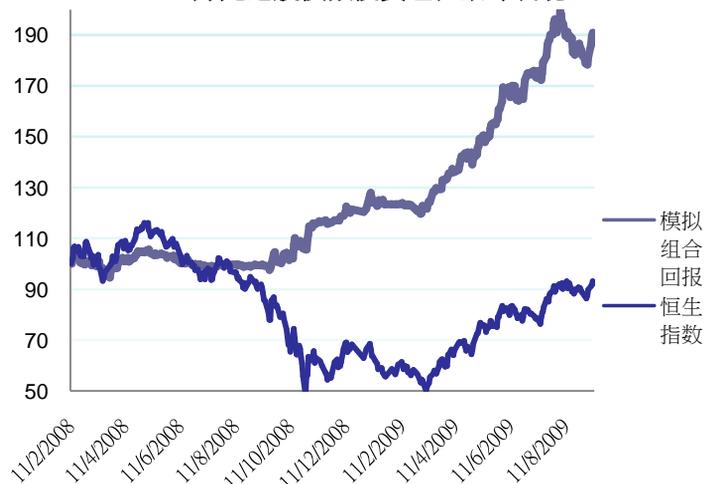
**•债券**

-亚洲信用市场气氛维持在积极状态，投资级**5**年期CDS普遍收紧**2**至**5**个基点，iTraxx亚洲除日本投资级指数下降**5**点至**120/127**。

-高收益债券方面，昨日有消息称平安信托将于**2009**年投资**30-50**亿元，绿城中国将在今后三年内收到其投资，其中**150**亿元将投资于绿城房地产。消息一经公布，绿城可转债价格跳涨**3**元至**99.25%**。

国际主要指数 (10 Sept 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21069.56	218.52	1.05%
日经平均	10513.67	201.53	1.95%
纳斯达克	2084.02	23.63	1.15%
道琼斯	9627.48	80.26	0.84%
上证指数	2924.88	-21.38	-0.73%
沪深300	3162.91	-32.00	-1.00%
石油	71.94	0.63	0.90%
黄金	996.80	-0.30	-0.03%
美元/日元	93.08	0.07	0.08%
欧元/美元	1.4332	0.0035	0.24%
澳元/美元	0.8557	0.0050	0.58%

**100万元港股模拟投资组合累计表现**





## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日再度重上21,000點水平，而昨晚美股上升，港股在美預托證券個別發展，變動不大，料大市今早亦偏向窄幅上落。
- 港股昨日一度創1年即市新高，但升幅最後大幅收窄，僅升218點，可見現階段在高位每有獲利壓力，而成交續低，反映投資者入市態度審慎，在未有更大誘因及資金推動下，相信港股仍偏向於現水平整固上落。(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	13.82	69100	45.78%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.46	69840	51.83%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.37	53700	53.43%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.6	74200	54.07%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.55	86200	56.39%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.16	104000	14.29%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.42	81620	106.69%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.45	67600	41.78%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.46	104440	18.79%
雨潤食品(1068.HK)	12/8/2009	6000	12.92	15.06	90360	16.56%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	4.06	97440	6.56%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.72	107200	4.89%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.07	89540	5.99%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.32	91600	12.95%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.12	81920	-0.19%
總值(元)					1268760	90.4%

#### 組合數據

推出日期：08年2月11日  
 持股比例：67%  
 現金比率：33%

股票總值：1268760  
 組合總值：1904042  
 組合累積表現：+90.4%

\*注：不計算任何手續費及交易費  
 ^買入價為平均價

### 投資策略

- 雨潤(1068.HK)公布中期純利升37%至8.41億元，中期股息按年升36%至15仙。管理層料明年豬價按年升20%，另有信心下半年股本回報率可維持或高於上半年28%。該股昨日急升7.4%至15.06元，最高見15.18元，創上市後新高，該股已抵組合目標價，本組合打算明天開市後沽出獲利。
- 此外9月份矚目新股之一國藥控股(1099.HK)正式接受公開認購，國藥為內地最大藥品分銷商，盈利增長強勁，加上業務前景可受惠內地醫改政策，故組合計劃認購20000股。(新股詳細資料請參考本行國藥新股速遞)

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
联通(762.HK)	高盛	买入	13.5元	-报告指联通将于本月28日在285个城市推出商用WCDMA服务，该行预见未来季度上客势头增强，当中移动<941.HK>及中电信<728.HK>因手机供应令上客放缓，联通可利用WCDMA优势，并抢占市场份额。 -将联通评级由「中性」升至「买入」，纳入确信名单，目标价由10.1元调高至13.5元。
信和置业(83.HK)	美林	买入	17.5元	-报告指信置年度业绩强劲，基本盈利36亿元，按年增6.7%，主要因适时预售御龙山及香港楼市持续反弹；租赁收入亦按年升12.8%，该行相信交易广场及新收购湾仔服务式住宅等可进一步带动租务增长。 -将信置目标价由16元调高至17.5元；现价市账率1.02倍，估值相对同业被低估，评级重申「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		
<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。
<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。

## 亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	107.50	4.52	2	保守性行业，稳定可预测的现金流，具有债券赎回的良好纪录
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可转债	NR	109.38	1.15	2	行业龙头企业，信用风险低，原油价格下跌对石化行业构成利好
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba2/BB-	102.25	8.34	4	房地产行业较稳定的企业，较强的现金流和盈利能力，具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba2/BB+	98.75	7.06	3	中国第四大石油公司，经营多元化且稳健，现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	102.75	6.55	3	受益于政府刺激内需的政策，高于同行业平均水平的盈利能力，较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	102.88	6.55	3	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高，资产负债表强健，通过负债回购降低杠杆水平



## 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。