



2009-10-22

今日热点

•银监会敦促银行加强流动性管理

-中国银行业监管机构周三敦促银行加强流动性管理，以准备应对经济形势变化或政策调整

-中国银行业监督管理委员会主席刘明康在全国银行系统的电视电话会议上表示，银行应加强风险管理，并警告称，虽然数据显示不良贷款余额已下降，但在经历了今年的信贷高增长后，信贷风险或许会有所上升

-刘明康称，银行应密切关注国际资本流动、宏观经济走势及政策调整可能对市场流动性造成的冲击，要始终维持充足的流动性水平，合理安排贷款期限结构。他未对此作详细说明

•温家宝：经济回升向好的趋势得到巩固

-中国国务院(State Council)周三表示，全球第三大经济体中国的经济回升向好趋势已得到巩固，这表明今年的经济增幅可能将超过中国官方目标8%，而中国政府将逐步调整为应对危机而采取的扩张性政策的可能性也有所增大

-中国总理温家宝主持召开国务院常务会议，部署第四季度经济工作；会议指出，今年前三个季度中国经济发展情况好于年初预期，回升向好的趋势得到巩固。国务院是中国最高行政机构

•外汇

-纽约汇市周三尾盘，欧元兑美元走高，盘中在1.5000美元上下徘徊。越来越多的迹象显示，即使是在受信贷危机冲击最严重的国家，经济复苏的趋势都已经得到了确立。鉴于美元投资回报率仍处于极低水平，投资者的兴趣都集中在欧元及其他高收益货币上。英国央行(Bank of England) 10月初会议的会议纪要降低了市场对英国将扩大规模为1,750亿美元的资产收购计划的预期。这使英镑大幅走高

•债市

-信用违约掉期指数走高，但是债券市场表现不尽如人意，除了韩国政府和半政府债交易较为活跃。政府外债方面，印度尼西亚外债遇投资者逢低吸纳，结束了连日来的下跌趋势。

香港市场的注意力依然集中在和记黄埔的2015年债券上，自和记宣布债券置换计划以来，2015年债券价格下跌，市场忧虑供给增加会对价格造成下行压力。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22318.11	-66.85	-0.30%
日经平均	10333.39	-3.45	-0.03%
纳斯达克	2150.73	-12.74	-0.59%
道琼斯	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%
黄金	1059.00	+3.8	0.36%
美元/日元	90.97	+0.20	+0.22%
欧元/美元	1.5016	+0.0071	+0.48%
澳元/美元	0.9292	+0.0054	+0.58%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

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,預期港股會反復尋頂,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。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
华能 <00902.HK>	摩通	中性	6.3元	-虽然电力需求于08年第四季/09年首季起续复苏,但该行预期今年华能<00902.HK>今年第四季盈利较第三季疲弱,因为使用率季节性较低、较高现货煤价及更多非经营成本入账。因此,该行预期华能09年全年纯利约55亿元,市盈率约10.7倍。目标价由6.1元上调至6.3元,维持「中性」评级
宁沪 <00177.HK>	德银	买入	7.2元	-德银调高江苏宁沪<00177.HK>09/10年每股盈利测6%/3%,反映第三季业绩较预期强劲,路费及毛利率假设上调;目标价由6.9元微升至7.2元,息率6%,评级维持「买入」 -报告指,宁沪第三季纯利5.66亿人民币,按年增长36%,高过德银原先估计16%,主要因货车流量较预期强劲,以及毛利率扩张。连同上半年强劲表现,首三季纯利按年增21.7%至15亿人民币

各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计) 累积表现(%)			风险评级	基金热点	
		1个月	年初至今	1年 3年			
MSCI台湾指数基金	6.92	4.06	60.19	43.57	NA	4	从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南非指数基金	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。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	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商品指数基金	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货基金	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指数基金	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日本指数基金	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。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	57.50	1.77	19.67	18.80	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	22.41	-1.32	-9.23	-10.65	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

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,故上述数据只作参考之用,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估之级别而定,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。

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-	106.38	5.32	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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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+	99.00	8.80	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



附注:

- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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，故上述数据只作参考之用，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估之级别而定，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。

免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)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。其内容既不代表招银国际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。招银国际的销售员、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,但招银国际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任。有鉴于此,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。