



2009-10-09

今日热点

•欧洲央行维持关键再融资利率在1%不变

-正如市场普遍预期的那样，欧洲央行(European Central Bank)在周四召开的管理委员会会议上宣布维持所有官方利率不变。

-该行还宣布，自2008年秋全球金融危机爆发以来为支持欧元区银行体系和经济所采取的非常规政策举措将维持不变。

-这就意味着欧洲央行维持主要再融资利率在1%不变，存款利率和边际贷款利率也分别维持在0.25%和1.75%不变。

•伊拉克与BP和中石油签署油田开发初步协议

-伊拉克石油部长发言人Assem Jihad向道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)表示，英国石油公司(BP PLC)和中国石油天然气集团公司(China National Petroleum Corporation.,简称：中石油集团)周四与伊拉克石油部签署了开发鲁迈拉油田(Rumaila)的初步协议。

-该油田是伊拉克最大的油田。Assem Jihad称，石油部旗下的国有South Oil Co.与英国石油和中石油集团在今天签署了开发鲁迈拉油田的初步协议。

•商品

-根据美国劳工部当天公布的最新报告，上周首次申请失业救济的人数下跌至今年一月份以来的最低水平，而且这也是近5周以来该数据的第四次下降，预示着美国就业市场正在缓慢好转。在此资料的激励下，国际油价升势明显

-黄金价格继续温和上扬，黄金价格再创历史新高。

•外汇

-周四美元普遍走低，强于预期的全球经济资料和股市的上扬均打击了美元人气。欧元收盘上涨，但脱离盘中高点，追随美国股市走势。欧元在纽约汇市早盘触及了盘中高点。此前，欧洲央行行长特里谢在周四的新闻发布会上表示，汇率的过度波动对经济增长和金融稳定不利，美国政府支持强势美元的立场“极其重要”。当被问及用欧元作为石油等大宗商品的计价货币问题时，特里谢表示，目前并没有推动国际社会使用欧元作为计价货币的策略或努力。在周四的政策会议上，欧洲央行和英国央行都作出了维持利率不变的决定。

国际主要指数 (08 Oct 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21492.90	251.31	1.18%
日经平均	9832.47	32.87	0.34%
纳斯达克	2123.93	13.60	0.64%
道琼斯	9786.87	61.29	0.63%
上证指数	2779.43	24.89	0.90%
沪深300	3004.80	32.51	1.09%
石油	71.69	2.12	2.96%
黄金	1045.7	1.30	0.12%
美元/日元	88.39	-0.22	-0.24%
欧元/美元	1.4794	0.0102	0.69%
澳元/美元	0.9061	0.0150	1.68%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 美元疲弱，加上熱錢持續湧港帶動恒指昨日升近21,500點水平，而昨晚美股亦造好，在內地A股今日復市亦有機會向上，港股早段或有支持。
- 環球股市在美元套息交易下造好，資金流入亦有助港股本漲船高，在憧憬內地復市追落后的情況下，恒指仍有機會上試22,000點水平，但現市況仍會是上落市為主，投資者要有風險意識，在高位應開始吐利。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
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	16.64	66560	44.70%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.43	54300	55.14%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.1	70700	46.80%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.2	84800	53.85%
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	8.03	97163	123.68%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.78	70240	47.32%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.37	58590	33.28%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.79	90960	-0.52%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.44	92200	13.69%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.24	83840	2.14%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.68	117440	1.66%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.21	83360	4.20%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.23	89200	4.21%
總值(元)					1240953	93.2%

組合數據

推出日期：08年2月11日

持股比率：64%

現金比率：36%

股票總值：1240953

組合總值：1931896

組合累積表現：+93.2%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- **金山軟件(3888.HK)**自9月初遭聯想(992.HK)減持後，股價反復下挫，跌至日前於100天線(約6.9元水平)獲支持後反彈，近日成交量亦回升至1200萬水平，聯想已將其持股量減持至5%以下，相信沽售壓力已減。金山為內地主要軟件開發商，今年中期純利增長83%至1.97億元人民幣，盈利增長理想，預測市盈率約16倍，估值合理，股價經調整後具值博空間，可上試9元水平，組合待其回調至7.5元以下會吸納。

个股点评

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
世茂房地產(813.HK)	花旗	買入	19.47元	-花旗將世房目標價由18.55元調高至19.47元，經計入近期收購大連項目，資產淨值(NAV)由20.61元上調至21.63元，即有10%折讓；評級重申「買入」，看好品牌強勁、銷售表現穩健、成本控制良好，以及財務狀況穩固。
中石化(386.HK)	美林	買入	9元	-美林表示，以中石化煉油業務1.2倍市賬率，中石化目標價為9元。不過，現時股價暗示煉油業務呈80%折讓，並不合理。該行明白中石化煉油業務因內地政策可能呈折讓，但折讓80%似乎太多。 -該行表示以市場及該行預測，中石化市盈率比中石油<857.HK>折讓25%及40%，差距為歷來最高。以市盈率計國企及藍籌中最平。另外，該行相信中石化第三季每股盈利達0.21元人民幣，高於市場預期。
澳博(880.HK)	摩根士丹利	增持	5.6元	-大摩表示，澳博上升潛力為新賭場開幕，以及營運改善。目標價暗示有24%上升空間，並假設股價會以2010年預測賬面值/EBITDA 8倍及13倍市盈率交投，較同業呈折讓。該行預期澳博2010-2011年EBITDA升55%及14%；每股盈利增114%/30%。 -摩根士丹利首予澳博「增持」評級，目標價5.6元。



各类精选基金

市場/行業股票基金	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		
MSCI臺灣指數基金	6.85	4.74	58.56	35.38	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	55.88	3.98	45.03	48.81	-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	16.59	2.22	31.15	19.35	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	42.55	0.76	37.26	53.90	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	18.23	-4.10	-33.92	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	11.13	-6.16	-18.70	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	56.10	-3.51	-22.10	-24.31	-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	50.53	4.86	-24.91	-59.30	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	56.85	2.43	18.31	23.05	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	22.69	-1.30	-8.10	-7.97	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。