



2009-09-16

**今日熱點**

**•畢菲特：美國經濟仍未扭轉**

-著名投資者畢菲特表示，美國仍未從經濟衰退中恢復，但去年金融體系接近崩潰後所引發的恐慌已經消退，部份是因為得到政府的干預。

-他又表示，政府實施的不良資產救助計劃(TARP)，相信最終可以為政府帶來收益。

-另外，畢菲特表示，比亞迪表現不錯，但並未尋求向對方進一步投資。比亞迪早前曾透露，畢菲特的巴郡旗下中美能源有意增持股權。

**•外匯**

-週二歐元兌美元走高，連續第六個交易日創出九個月新高。股票市場反彈增強了投資對高收益資產的風險偏好，進而推動歐元走高。由於3個月美元Libor創出歷史新低，近幾周美元成為主要的融資貨幣。低迷的市場交投，加之前一交易日高點被突破，歐元兌美元最高升至**1.4686**美元。不過歐元依然低於備受關注的關鍵技術位**1.4720**美元。如果該價位被突破，則歐元有望進一步大幅上揚。美元兌澳元跌至本周低點，距一年低點僅一步之遙。

**•債券**

-信用市場利差企穩，略微收窄，與亞洲股票市場參差不齊的表現相吻合。ITraxx亞洲除日本投資級指數僅收窄**1**個基點至**121/126**。

-政府外債方面，我們建議投資者賣出菲律賓2014年外債，改投2031年外債，從而在調整久期至中性的基礎上多獲得**242**基點的收益率。目前收益率曲線陡峭程度為近年來最大，雖然與美國國債收益率曲線變陡相呼應，但是我們預計長期看來曲線將會變平，至少回到**2005-2008**年間平均利差為**50**基點的水準，投資者應該開始考慮相應的投資策略。

-公司新聞方面，華爾街日報報導中國中投正在就對再生能源公司AES投資進行磋商，中投有意向獲得AES公司(AES中國的母公司)的少數股權。但是，AES和中投均拒絕對此報導發表意見。

國際主要指數 (15 Sept 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20866.37	-65.83	-0.31%
日經平均	10217.62	15.56	0.15%
納斯達克	2102.64	10.86	0.52%
道瓊斯	9683.41	56.61	0.59%
上証指數	3033.73	6.99	0.23%
滬深300	3302.64	9.25	0.28%
石油	70.93	2.07	3.00%
黃金	1006.30	5.20	0.50%
美元/日元	91.05	0.11	0.12%
歐元/美元	1.4658	0.0040	0.27%
澳元/美元	0.8634	0.0013	0.15%





## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日只得半日市，但反覆偏軟，收市守於20,800點水平，而昨晚美股造好，港股在美預託證券亦上升，料港股今早可隨外圍高開。
- 現貨市場表現反覆偏軟，現時市場大部份資金主要被新股市場吸納，故短期大市或欠資金支持，相信指數暫時會於現水平整固，上升動力不足，恒指於20,500點會有支持。(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	14.06	70300	48.31%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.68	70720	53.74%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.26	52600	50.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.18	71260	47.97%
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	4.22	105500	15.93%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.27	79970	102.51%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.1	64800	35.91%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.56	105840	20.38%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.93	94320	3.15%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.4	104000	1.76%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	3.94	86680	2.60%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.18	90900	12.08%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.93	78880	-3.90%
總值(元)					1158570	88.6%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：61%

現金比率：39%

股票總值：1158570

組合總值：1885532

組合累積表現：+88.6%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 本組合昨日未有變動。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
粵海投資 (270.HK)	德銀	買入	4.9元	-報告指粵投上半年業績較預期理想，純利10.1億元，按年增13%。撇除一次性經常性盈利增18%至11.51億元，主要受香港供水業務收入升18%帶動；經營現金流強勁，負債比率降至29%；中期息增派25%至5仙，重返07年同期水平，但派息率僅31%。 -該行將粵海投資目標價由4.5元調高8.9%至4.9元，即2010年預期市盈率14倍；評級維持「買入」，缺乏催化因素令股價過去三個月表現疲弱，現價預期市盈率11倍，較紅籌指數14倍折讓，並提供良好盈利質素及股本回報率13%。
味千 (538.HK)	美林	買入	6.5元	-美林認為味千業績符合預期，維持「買入」評級，目標價由6.2元微升至6.5元，即2010年預測市盈率19倍，相信公司已重回增長的軌道。該行又上調了其09-11年盈測1%-3%，現價僅16倍市盈率，09-11年年複合增長達27%，仍為美林的中國餐館股的首選。
洛鉬 (3993.HK)	高盛	買入	8.2元	-高盛發表報告，將金鉬<601958.SH>及洛鉬<3993.HK>首次納入研究範圍，金鉬列入「確信買入」名單，又予洛鉬「買入」評級，目標價分別為26.4元人民幣及8.2元。 -該行指，預期鉬價於今年下半年及明年潛在回升，對兩家公司看法樂觀，並相信在2010年起強勁的盈利增長勢頭可望獲重新評級的機會。



## 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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.55</b>	<b>5.48</b>	<b>51.62</b>	<b>15.11</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>56.11</b>	<b>13.56</b>	<b>45.63</b>	<b>14.67</b>	<b>4.20</b>	<b>4</b>	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>							
<b>綜合再生能源類基金</b>	<b>17.04</b>	<b>8.54</b>	<b>34.70</b>	<b>-18.82</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>標準普爾環球核能基金</b>	<b>43.27</b>	<b>6.05</b>	<b>39.58</b>	<b>17.49</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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>							
<b>看淡DJ-UBS商品指數基金</b>	<b>18.36</b>	<b>-1.09</b>	<b>-33.43</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>二倍杠桿看跌石油期貨基金</b>	<b>11.66</b>	<b>-1.19</b>	<b>-14.83</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>看淡S&amp;P 500指數基金</b>	<b>56.55</b>	<b>-4.99</b>	<b>-21.48</b>	<b>-8.04</b>	<b>-13.81</b>	<b>4</b>	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。
<b>看淡MSCI日本指數基金</b>	<b>47.60</b>	<b>-4.11</b>	<b>-29.26</b>	<b>-48.14</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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>							
<b>環球(美國除外)抗通脹政府債券基金</b>	<b>56.50</b>	<b>4.15</b>	<b>17.59</b>	<b>5.84</b>	<b>NA</b>	<b>3</b>	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。
<b>德意志美匯看漲基金</b>	<b>22.71</b>	<b>-3.16</b>	<b>-8.02</b>	<b>-6.53</b>	<b>NA</b>	<b>2</b>	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15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。