



2009-11-02

## 今日熱點

### •中國央行暗示通脹風險正隨經濟反彈而上升

-中國央行週五表明了對通貨膨脹前景的擔憂，指出通貨膨脹預期持續上升，消費價格可能在年底前觸底回升。

-中國央行調查統計司發佈了2009年第三季度宏觀經濟形勢分析。央行稱，需要合理管理通貨膨脹預期

-政府官員在過去一周來開始暗示，他們在制定政策時將通貨膨脹風險納入考慮範圍。而央行的通貨膨脹預期正好有助於解釋政府這種立場的原因。

### •中信證券第三季度淨利同比增一倍以上

-中信證券股份有限公司(CITIC Securities Co.)週五表示，第三季度淨利潤較上年同期增長一倍以上，主要受旗下證券經紀業務的手續費和佣金增加的推動

-中信證券宣佈，截至9月30日的三個月，公司實現淨利潤人民幣24.6億元，高於上年同期的淨利潤人民幣11.3億元。

-該經紀行第三季度收入總計人民幣62.3億元，高於上年同期的人民幣29.9億元。

-中信證券的淨利潤增長主要得益於7-8月份A股大幅上揚導致市場成交量增加。上證綜合指數曾於8月4日一度觸及14個多月高點3478.01點，但隨後回吐大多數漲幅，並於9月30日跌至2779.43點。

### •商品

-週五美股低開低走大幅向下，美元隨之向上反彈。受其影響，國際原油和黃金價格回檔。

### •外匯

-美元兌多數貨幣週五走高，但兌日圓走低，主要因投資者對經濟復蘇力度存在疑問，他們拋售了風險較高的資產，轉而追捧安全性資產。繼週四上揚後，股市大幅走低，商品市場也出現下挫，歐元和其他風險敏感型貨幣隨之走低。旨在平衡頭寸的月末交投也助推了美元和日圓的漲勢。投資者週五紛紛瞭解頭寸，在下周公佈諸多重要事件前空倉以待。四家主要央行下周將召開會議，其中FOMC會議將於下週三閉幕。預計Fed將把利率維持在零附近，但可能會改變公告中的措辭，市場會將此視為央行在為最終加息作鋪墊。

國際主要指數 (30 Oct 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21752.87	487.88	2.29%
日經平均	10034.74	143.64	1.45%
納斯達克	2045.11	-52.44	-2.50%
道瓊斯	9712.73	-249.85	-2.51%
上証指數	2995.85	35.38	1.20%
滬深300	3280.37	33.32	1.03%
石油	76.95	-2.92	-3.79%
黃金	1045.10	-1.90	-0.18%
美元/日圓	90.09	-1.32	-1.44%
歐元/美元	1.4719	-0.0104	-0.70%
澳元/美元	0.8997	-0.0153	-1.67%

### •債券

-新發行的PLN 2020年債券最終定價為7.875%，發行額為12.5億美元，但是由於市場氣氛低迷，發行後市場交易價格略低於發行價。由於目前連續三周均有新債發行，高收益新債總額超過10億，供應量的增加不免對價格造成一定的影響。在未來一段時間即將發行的亞洲高息債還有印尼的BUMI和中國房地產商雅居樂。建議投資者有選擇、有甄別的投資。



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股上周五回升487點補回周四的下降裂口，但未能重回10天綫水平，而美股上周五急挫逾2.5%，港股在美預託證券亦下跌，料港股今早或需回落至21,400點水平。
- 相信大市今日或會隨外圍偏軟，但相信50天綫(約21,100點)仍會見短期支持，失守的話或需進一步下試20,300點。(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	14.28	71400	50.63%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.8	63200	37.39%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.81	48100	37.43%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.22	71540	48.55%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.25	81000	46.95%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.59	114750	26.10%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.08	97768	125.07%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.41	75280	57.89%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.67	53690	22.13%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.51	84240	-7.87%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.08	90400	11.47%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.02	80320	-2.14%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.76	118080	2.22%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.09	81440	1.80%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.34	93600	9.35%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.3	87600	-1.35%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	3.03	90900	19.29%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.2	85200	4.57%
總值(元)					1488508	93.3%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：77%

現金比率：23%

股票總值：1488508

組合總值：1932971

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

- 上周五開市後吉利汽車(175.HK)便突破組合所設目標價3元，故組合以3.03元先行沽出獲利，持貨半個月回報達19.3%。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
雅居樂 (3383.HK)	瑞銀	買入	18.6元	-瑞銀認為雅居樂擁有良好的企業管治，是一家具透明度及負責任的公司，管理具遠見及謹慎，堅持不以高價買地，其3080萬平方米的土儲為行業第二大；財政狀況亦穩健，核心純利率達18%；淨負債比率上半年無再融資情況下僅25.9%，股本回報率維持20%以上。 -該行調高雅居樂09年預測每股資產淨值至28.58元，現價較其出現66%大幅折讓，09/10年的市盈率分別為12.7/8.1倍，市賬率分別為2/1.7倍。維持「買入」評級，目標價由18.4元微升至18.6元，相當於15倍明年預測市盈率。
中冶 (1618.HK)	摩根士丹利	增持	6.4元	-摩根士丹利首予中冶評級「增持」，目標價6.4元，預期可持續受惠內地長期工業化及都市化，從而帶動冶金及基建需求，估計2009-11年盈利複合年增長達37.1%，主要受惠收入複合年增長13.2%及毛利率顯著改善。現價2010年預期市盈率13.3倍，遠低過國內及環球同業歷史平均水平。



## 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>6.52</b>	<b>-1.81</b>	<b>50.93</b>	<b>39.91</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>51.83</b>	<b>-1.14</b>	<b>34.52</b>	<b>50.14</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>							
綜合再生能源類基金	15.46	-3.50	22.21	23.98	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	39.36	-5.39	26.97	39.67	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	16.67	-10.76	-39.56	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	13.20	17.44	-3.58	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	57.11	-1.09	-20.70	-20.26	-13.81	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	53.00	1.57	-21.24	-42.17	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	56.67	0.91	17.94	25.10	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	22.70	-1.09	-8.06	-13.76	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年10月30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。