



2009-9-24

## 今日热点

### •首批10家创业板上市公司将筹资66.8亿元

-计划在中国创业板市场上市的首批10家公司将通过首次公开募股(IPO)筹集总计人民币66.8亿元(合9.79亿美元)资金,较最初计划的规模高出一倍多,因为估值提高

-根据这些公司周四在深圳交易所网站发布的公告,它们原定的筹资规模为人民币31.6亿元。这10家公司将于周五起接受申购

-这10家公司的平均本益比为55.26倍,相较而言,最新在深圳交易所中小板进行IPO的10家企业平均本益比为40.52倍

### •周小川:人民币币值稳定不光是国内的事情

-中国央行行长周小川表示,人民币币值稳定已不仅是个国内问题。他还列出了维持人民币汇率稳定的四个目标:低通货膨胀、经济增长、就业增长和国际收支平衡

-周小川称,在当前金融危机背景下,保持币值稳定是央行最重要的职责之一。周小川这次接受的采访是中央人民广播电台在中华人民共和国成立60周年之际进行的部长系列访谈之一。中央人民广播电台网站周三刊登了周小川的这篇访谈

### •外汇

-周三美元兑欧元逆转跌势走高。在美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)宣布利率决定后,美元兑欧元一度跌至12个月低点,但随后展开反弹。

FOMC此前宣布维持低利率水平不变,欧元在此提振下一度大涨,不过FOMC在声明中也表示美国经济前景好转。美国股市在FOMC声明公布后也一度强势上扬,推动欧元兑美元创下12个月新高1.4845美元,但随后股市的回落也带动欧元掉头走低

### •债市

-亚洲信用市场利差略为收紧, iTraxx亚洲除日本投资级指数收于99/105, 5年期外债CDS收紧6至11基点。韩国5年期CDS表现优于其它国家,收紧11点,中国和马来西亚5年期CDS较为落后,仅收紧6点

-一级市场方面,菲律宾财长声明本年度不会再考虑发行新债,此消息刺激菲律宾收益率曲线显著变陡,长天期收益率上涨1.38点。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21595.52	-105.62	-0.49%
日经平均	10370.54	-73.26	-0.70%
纳斯达克	2131.42	-14.88	-0.69%
道琼斯	9748.55	-81.32	-0.83%
上海A股	2983.07	-57.63	-1.90%
上海B股	199.10	-2.43	-1.21%
深圳A股	1037.20	-30.93	-2.90%
深圳B股	506.38	-10.72	-2.07%
石油	68.97	-2.58	-3.61%
黄金	1008.40	-6.00	-0.59%
美元/日元	91.29	+0.19	+0.20%
欧元/美元	1.4735	-0.0055	-0.37%
澳元/美元	0.8697	-0.0037	-0.43%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 本周恒指波幅主要介乎21,400至21,700点水平窄幅上落，成交亦维持偏低，反映大市正处高位待变格局，在新股热潮下资金未有追逐现货市场，个别股份跌幅更超越大市，加上内地股市反复调整，对港股更为利淡。
- 美股昨晚下跌，港股在美预托证券亦偏软，料港股今早会稍为低开，但全日相信仍会维持窄幅上落格局，波幅介乎21,400至21,600点。(分析员：郭冰桦)

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	13.48	67400	42.19%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.32	65280	41.91%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.11	51100	46.00%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.82	68740	42.73%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.1	88400	60.38%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.53	113250	24.45%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	8.9	97900	147.91%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.09	64720	35.74%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	8.09	113260	28.82%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.79	90960	-0.52%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.6	106000	3.72%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.08	89760	6.25%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.26	91300	12.58%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.87	77920	-5.07%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.2	113600	-1.66%
中國建材(3323.HK)	21/9/2009	6000	18.72	19.58	117480	4.59%
國藥(1099.HK)	22/9/2009	400	16	19.4	7760	21.25%
總值(元)					1424830	91.8%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：74%  
 現金比率：26%

股票總值：1424830  
 組合總值：1917552  
 組合累積表現：+91.8%

\*注：不計算任何手續費及交易費  
 \*買入價為平均價

### 投資策略

- 国药(1099.HK)上市首日未能突破20元，组合于开市后以19.4元先行沽出获利。此外，组合亦于开市后以4.08元沽出广州药业(874.HK)获利。
- 新股华润水泥(1313.HK)影子股中国建材(3323)昨日逆市升3.5%，创52周新高，组合调整止赚价位于19.7元。
- 此外组合获分配2000股中冶(1618.HK)，但其A股走势未如理想，组合将于开市后沽出。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
美联(1200.HK)	里昂	跑赢大市	7.3元	-里昂发表报告，将美联评级由「跑输大市」升至「跑赢大市」，目标价由3.5元大升至7.3元，即12倍预测市盈率，为03年下半年至08年上半年间的平均水平，息率达7.6厘。 -该行认为因可比基数高，楼价及成交量增长放缓，惟住宅价格回升预示着美联复苏。
361度(1361.HK)	美林	买入	5.5元	-该行表示以收入及盈利计，361度今年可晋身为内地品牌第三大预期明年首季订单增长32%，相比同业李宁<2331.HK>、中国动向<3818.HK>及安踏<2020.HK>11.6%-18%。 -该行表示361度业绩理想，收入升162%至34亿元人民币，盈利增253%至6.32亿元人民币，高于预测15%。361度为内地运动服饰股首选，目标价由5元升至5.5元，评级「买入」。
东风(489.HK)	瑞信	跑赢大市	10.55元	-瑞信将东风2009-2011年每股盈利测升17%-24%，至0.64元、0.72元及0.76元人民币，目标价由7.8元升至10.55元。该行预期内地利好政策会持续，东风明年轿车销售增长可达15%。股价过去一个月跑输内地市场。该行认为东风应较同业呈溢价。维持「跑赢大市」评级。



## 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		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>6.72</b>	<b>14.09</b>	<b>55.56</b>	<b>9.45</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指数基金</b>	<b>56.70</b>	<b>10.23</b>	<b>47.16</b>	<b>11.15</b>	<b>4.20</b>	<b>4</b>	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。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	17.18	9.15	35.81	-19.68	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	43.64	3.42	40.78	14.46	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。
<b>看淡类</b>							
看淡DJ-UBS商品指数基金	18.24	-1.46	-33.87	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	11.83	-8.72	-13.59	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	55.55	-4.62	-22.87	-9.48	-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	47.57	-1.73	-29.30	-44.79	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。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	56.25	2.44	17.07	1.10	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	22.60	-2.71	-8.46	-2.35	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/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年9月22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,故上述数据仅作参考之用,欲想更了解详情,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



## 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责任。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。