



2009-10-02

## 今日热点

### •IMF预测全球经济明年增长3.1%

-国际货币基金组织发表的《世界经济展望报告》预测，全球经济今年收缩1.1%之后，明年将增长3.1%。报告预计，在明年之前的大部份时间，发达经济体预计将呈现疲弱扩张，明年会增长1.3%。而在中国、印度等国经济增长的带动下，今年和明年新兴经济体经济将分别增长1.7%和5.1%。

### •联储局：将于消费支出及企业投资过热前加息

-国美国联储局副主席科恩表示，不即使失业率仍然高企，以及经济尚未全完复苏，联储局最终将不得不加息以防范通胀。  
-另外，他又指，联储局不一定在加息前先行调整银行准备金率，甚或会同时作出调整。  
-科恩说，会在消费支出及企业投资过热前开始加息。他又说，联储局会在决定退市时机时密切关注对支出及通胀预期的影响。

### •美国中西部企业活动收缩

-中国物流与采购联合会公布，9月份官方制造业采购经理指数由8月份的54升至54.3，是连续第7个月数字高于50水平，显示经济回升趋势持续。  
-官方制造业采购经理指数于去年11月曾跌至38.8的纪录低位。

### •外汇

-北美汇市周四美元收盘普遍走强，市场对全球经济复苏前景的担忧导致股市和大宗商品遭遇抛售，投资者纷纷撤离风险较高的资产，进而推动美元走高。新兴市场货币以及加元和澳元等商品货币周四也走低，扭转了本周早些时候的强势，而欧元和英镑也大幅下挫。

### •债券

-亚洲市场由于香港的国庆假期而比较安静。菲律宾政府债受到抛压，其发行美元和日元债券的可能性增大，由于政府赤字不断扩大。虽然市场对此消息在早前已有预期，但是马上对长期债券的抛售。

国际主要指数 (30Sept 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20955.25	-57.92	-0.28%
日经平均	9978.64	-154.59	-1.53%
纳斯达克	2057.48	-64.94	-3.06%
道琼斯	9509.28	-203.00	-2.09%
上证指数	2779.43	24.89	0.90%
沪深300	3004.80	32.51	1.09%
石油	70.82	0.21	0.30%
黄金	999.20	-8.50	-0.84%
美元/日元	89.60	-0.10	-0.11%
欧元/美元	1.4545	-0.0095	-0.65%
澳元/美元	0.8697	-0.0131	-1.48%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商银行全资附属机构

## 招銀国际100万元港股仿真投资组合

### 大市分析

- 经济数据不理想拖累昨晚美股跌逾200点，港股在美预托证券亦全面下挫，当中汇控(5.HK)股价更较港收市价跌3.38元，料大市今日沽压较大，或低开至20,600点水平。
  - 在外围股市偏软影响下，加上成交仍然偏低，大市承接力不足，恒指短期或需下试20000点支持位。
- (分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	涨跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.44	67200	41.77%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.9	63600	38.26%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.17	51700	47.71%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.12	63840	32.56%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.35	81400	47.68%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.56	114000	25.27%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.9	86900	120.06%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.24	65920	38.26%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.61	106540	21.18%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.66	87840	-3.94%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.14	101400	-0.78%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.34	86700	6.91%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.92	78720	-4.09%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.14	105120	-9.00%
总值(元)					1160880	86.2%

#### 组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比率：62%

现金比率：38%

股票总值：1160880

组合总值：1862462

组合累积表现：+86.2%

\*注：不算任何手续费及交易费

^买入价为平均价

### 投资策略

- 组合周三未有变动。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中国南车(1766.HK)	苏格兰皇家银行	买入	5.9元	-苏格兰皇家银行(RBS)调高中国南车2010-11年盈测4%-17%，指铁道部合同总值724亿人民币较预期大，以及付运日期提早，今年下半年至2011年锁定确认销售收入550亿人民币，高过RBS原先估算60%；目标价由5.11元上调至5.9元，2009-11年盈利复合年增长达41%，评级维持「买入」，相信中国南方机车招股会成为下一个催化动力。
澳博(880.HK)	野村	买入	5.33元	-野村表示，澳博由9月22日高位调整15%，已属过份调整。该行续相信澳博提供良好风险/回报组合，为吸纳待下次升势的好机会。目标价由5.15元升至5.33元，维持「买入」评级。
中材股份(1893.HK)	美林	买入	7.7元	-美林调高中材目标价48%至7.7元，主要反映水泥技术装备附属市盈率上调，因海外新订单稳定复苏，2010-11年核心盈测风险大减。 -虽然该行剔除收购冀东水泥预测，并调低10/11年盈利6%/4%，但由于公司负债比率低企，其他并购潜在性仍高，加上估值吸引，评级重申「买入」。

## 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>6.76</b>	<b>9.21</b>	<b>56.48</b>	<b>19.01</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>52.43</b>	<b>2.48</b>	<b>36.08</b>	<b>22.56</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	16.02	7.16	26.64	-9.18	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	41.60	3.47	34.21	27.11	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	18.68	-5.23	-32.27	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	11.24	3.40	-17.90	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	57.74	-3.77	-19.83	-11.03	-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	52.18	6.34	-22.46	-45.39	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	56.16	2.95	16.88	11.43	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	22.95	-1.59	-7.05	-7.14	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9月30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/基金累积表现来源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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba2/BB+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	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+	102.88	6.55	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。