



2009-10-05

今日热点

•中石油改变在伊拉克最大油田持股比例

-伊拉克石油部门的一位官员周五表示，英国石油公司(BP PLC)和中国石油天然气集团已同意改变各自在鲁迈拉(Rumaila)油田一个开发项目中的持股比例
-鲁迈拉油田是伊拉克最大的油田。这位官员向道琼斯通讯社表示，经过调整后，英国石油和中国石油集团公司将分别持有该项目**38%**和**37%**的股权。

•美国9月份ISM制造业指数环比下滑

-美国制造业活动9月份连续第二月扩张，这是美国经济正在好转的又一个积极信号
-美国供应管理学会(Institute for Supply Management, 简称ISM)周四公布，9月份制造业活动指数为**52.6**，仍高于**50**这一关键分水岭。该指数高于**50**表明制造业活动扩张，低于**50**表明制造业活动萎缩
-8月份制造业活动指数为**52.9**，7月份为**48.9**。9月份指数低于此前接受道琼斯通讯社调查的经济学家预计的**54.0**。

•美国拟成立美欧中日四国集团主导全球经济

七国集团财金官员会议在土耳其伊斯坦布尔召开，议题包括七国集团未来的发展。
-路透社引述官员消息说，美国计划成立四国集团去主导全球经济政策，以取代目前的七国集团，成员分别是美国、欧元区、中国及日本。
-七国集团过去主导全球经济政策，但在金融海啸后，全球政经力量出现转变，中国成为促进全球经济复苏的力量。

•外汇

-纽约汇市周五，欧元兑美元和日圆走强，投资者摆脱了令人失望的美国就业数据以及大幅振荡的美国股市的影响。在弱于预期的美国资料公布后，欧元一度跌至逾**3**周低点，但随后交易员消化了这一负面消息，开始推动欧元走高。今日汇市出现大幅波动，因投资者在美国就业资料公布后以及周末来临前进行头寸调整。

国际主要指数 (02 Oct 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20375.49	-579.76	-2.77%
日经平均	9731.87	-246.77	-2.47%
纳斯达克	2048.11	-9.37	-0.46%
道琼斯	9487.11	-21.61	-0.23%
上证指数	2779.43	24.89	0.90%
沪深300	3004.80	32.51	1.09%
石油	69.95	-0.87	-1.23%
黄金	1002.80	3.60	0.36%
美元/日元	89.81	0.20	0.22%
欧元/美元	1.4576	0.0031	0.21%
澳元/美元	0.8652	-0.0045	-0.51%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股上周五跌破50天线，更失守上升轨，技术走势转差，而美股上周五亦下跌，料大市今早仍会呈偏软局面。
- 内地股市休市，港股走势相信会跟随外围方向，大市短期或需下试20000点水平，然而指数或会有技术反弹，但在成交偏低及市场承接力疲弱下，反弹力度亦会较为疲弱。(分析员：郭冰桦)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.2	66000	39.24%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.26	61040	32.70%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.21	52100	48.86%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.93	62510	29.80%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.74	78960	43.25%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.54	113500	24.73%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.78	85580	116.71%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	7.92	63360	32.89%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.34	102760	16.88%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.53	84720	-7.35%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	9.9	99000	-3.13%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	16.88	84400	4.07%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.03	80480	-1.95%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.08	104640	-9.42%
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.06	80960	1.20%
总值(元)					1220010	84.2%

組合數據

推出日期：08年2月11日

持股比率：66%

現金比率：34%

股票总值：1220010

組合总值：1841592

組合累积表现：+84.2%

*注：不计算任何手续费及交易费

^买入价为平均价

投資策略

- 組合上周五于9.9元止蚀了中煤能源(1898.HK)。
- 此外，組合亦按策略于5元吸纳了16000股华能电力(902.HK)，目标价6.6元，止蚀价4.5元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中石油(857.HK)	里昂	买入	12.4元	-里昂首予中石油「买入」评级，目标价12.4元。该行指出，亚洲最大油气商中石油的真正价值在于其上游资产。在石油产量增长停滞不前下，天然气产量正扩大，受规管的气价将获提升亦对中石油有支持。 -新的成品油调价机制亦令公司在油价处于80美元以下时，减少下游业务的不确定性。在中石油的估值中，上游业务占其每股资产净值的79%，为一家勘探及生产比重十分高的公司。
东亚(23.HK)	德银	买入	33元	-德银表示，东亚现更集中现时分行渗透，而不是在新市镇开分行。其收入应可开始受惠分行增长。成本压力温和。东亚仍受惠内地银行面对较严谨环境，有助其内地贷款增长，净息差及股本回报。目标价由31元升6.5%至33元，评级「买入」。
中国海外(688.HK)	法国巴黎银行	买入	19.26元	-法巴发表报告，将中海外评级由「持有」升至「买入」，目标价由18.75元调高至19.26元。相信其与母公司之合营能提升中海外在一线城市收购优质项目时的竞争力。此外收购蚬壳电器<81.HK>亦有助公司在北京及广州发展。



各类精选基金

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		
MSCI 臺灣指數基金	6.76	9.21	56.48	19.01	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	52.43	2.48	36.08	22.56	4.20	4	總統大選結果已定，政治因素穩定下來，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	16.02	7.16	26.64	-9.18	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	41.60	3.47	34.21	27.11	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	18.68	-5.23	-32.27	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	11.24	3.40	-17.90	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	57.74	-3.77	-19.83	-11.03	-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	52.18	6.34	-22.46	-45.39	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	56.16	2.95	16.88	11.43	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	22.95	-1.59	-7.05	-7.14	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9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。

亚洲债市精选

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。