



2009-10-06

## 今日熱點

### •銀監會：9月新增人民幣貸款3千億至4千億元

-中國銀行業監督管理委員會主席劉明康週一表示，9月份中國新增人民幣貸款在3,000億-4,000億元之間-9月份貸款規模低於8月份的人民幣4,104億元。劉明康在出席國際貨幣基金組織年會研討會會議的間隙向記者們表示，為了支持經濟增長，中國每年新增人民幣貸款增速應該保持在30%左右。

### •佐立克：世行需要進行二十年來首次增資

-世界銀行行長佐立克(Robert Zoellick)週一警告稱，如果捐贈國不能提供額外的資本，到2010年年中，該組織的借貸能力可能會受到制約  
-世界銀行與國際貨幣基金組織聯合發展委員會估計，持續的金融危機可能使全球“極度貧困”人口增加9,000萬人。為抗擊這個驚人的數字，世界銀行正在為二十年來首次增資進行積極遊說。不過，美國和法國等國抵制其提出的增資請求。

### •商品

-因美元疲軟，且埃克森美孚旗下部分煉油廠因故障關閉等消息推動，NYMEX原油期貨5日收盤小幅走高。  
-受美元回落影響，黃金重拾上升趨勢，再創近期新高。

### •外匯

-週一美元兌多數貨幣收盤接近盤中低點水準，受全球風險偏好重新升溫影響，但多數主要貨幣的匯率仍維持在近期交易區間內。本周美國經濟資料面較為淡靜，不過週一發佈的ISM 9月份PMI從8月份的48.4升至50.9，高於市場此前預期的50.0。該資料隨即說明消除了上週五令人失望的非農就業人數引發的市場擔憂情緒。最新資料顯示經濟在緩慢復蘇，這推動北美和歐洲股市走高，並引發了少量針對風險較高資產的買盤。

國際主要指數 (05 Oct 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20429.07	53.58	0.26%
日經平均	9674.49	-57.38	-0.59%
納斯達克	2068.15	20.04	0.98%
道瓊斯	9599.75	112.08	1.18%
上証指數	2779.43	24.89	0.90%
滬深300	3004.80	32.51	1.09%
石油	70.41	0.46	0.65%
黃金	1017.30	14.50	1.43%
美元/日元	89.53	-0.27	-0.30%
歐元/美元	1.4664	0.0016	0.11%
澳元/美元	0.8779	0.0126	1.46%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日表現淡靜，全日僅升53點，成交亦創逾半年新低，只有436億，而美股昨晚造好，港股在美預託證券亦上升，料恒指今早可高開重返20,500點水平。
- 內地股市休市一周，加上新股表現不理想，大市投資氣氛淡靜，短期指數或見反彈，但相信力度有限。(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	13.3	66500	40.30%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.84	63360	37.74%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.24	52400	49.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.94	62580	29.94%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.5	78000	41.51%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.45	111250	22.25%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.65	84150	113.09%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	7.97	63760	33.72%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.46	104440	18.79%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.54	84960	-7.09%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	16.98	84900	4.69%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.1	81600	-0.58%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	12.98	103840	-10.11%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.08	81280	1.60%
總值(元)					1123020	84.4%

#### 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：1123020

組合總值：1843602

組合累積表現：+84.4%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 據商務部監測，10月1日至3日全國千家重點零售企業實現銷售額140億元人民幣，按年增長15%。從主要商品來看，家電、金銀珠寶、秋冬服裝、主副食品、汽車等呈現旺銷態勢。而受惠「以舊換新」等政策，各大家電賣場紛紛加大促銷力度，家電市場呈現井噴態勢。內地龍頭家電連鎖店**國美(493.HK)**將可受惠，組合計劃以不高於2.1元吸納，目標價2.5元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中油(香港)(135.HK)	美林	買入	8.2元	-報告指，中油香港由上游油商轉型至天然氣批發，相對過去盈利對原油價格波動敏感，美林見經常性盈利穩定；透過注資，盈利(原油/天然氣)組合至2015年將由09年75%/25%轉變至48%/52%，意味投資價值可獲得提升。 -該行恢復中油(香港)評級「買入」，目標價8.2元，即勘探業務，以及天然氣業務2010年預期市盈率40倍，較內地燃氣分銷同業有溢價135%，相信燃氣供應保證，加上現金流穩定足以支持溢價。
中航運(368.HK)	瑞銀	買入	3.9元	-瑞銀將中航運評級由「沽售」大升至「買入」，指股價自8月開始落後恆指25%，現價2010年(扣除現金)預期市賬率0.5倍；坐擁淨現金20億美元，即每股2元，相對同業基礎成本(波羅的海指數高於1500點收支平衡)，以及不多於4億美元資本開支，認為風險/回報高度吸引，目標價維持3.9元。
信置(83.HK)	法國巴黎銀行	買入	16.75元	-該行表示，信置相比同業焦點放在本港，可受惠本港樓價上升。現價較淨預測資產值折讓20%-25%，為早/中周期估值，頂部為有30%溢價。該行首予信置「買入」評級，目標價16.75元。



## 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>6.76</b>	<b>9.21</b>	<b>56.48</b>	<b>19.01</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>52.43</b>	<b>2.48</b>	<b>36.08</b>	<b>22.56</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	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。
<b>看淡類</b>							
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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	56.16	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。

## 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	港華燃气 (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。