



2009-9-29

今日热点

•中国1-8月工业企业利润同比下降10.6%

-中国工业企业1—8月实现利润较上年同期下降10.6%，降幅有所收窄，明显受益于石化行业的盈利。但是，中国工业经济受股市暴跌影响尚未走出利润下降的泥潭

-中国国家统计局周日公布，中国1—8月工业企业实现利润人民币1.67万亿元，较上年同期下降10.6%，降幅小于1—5月的22.9%和1—2月的37.3%。而上年同期工业利润则有19.4%的增速

-中国自2007年开始，仅公布1—2月、1—5月、1—8月和1—11月的工业利润数据

•美轮胎涨价10%-28%因从中国进口量锐减

-据业内管理人士称，由于美国对从中国进口的轮胎加征了关税，导致从中国的轮胎进口显著放缓，并促使买家寻求其他货源，美国的轻型轮胎价格已经上涨了10%-28%

-美国在9月11日宣布的对从中国进口的轻型轮胎征收35%惩罚性关税的决定已于上周末生效

- Del-Nat Tire Corp. 总裁 Jim Mayfield 上周末表示，买家都在努力寻找其他货源，但还未找到，他称各类轻型轮胎价格仅在过去两周就已上涨了10%-28%，而且还可能进一步上涨

•外汇

-纽约汇市周一，美元兑日圆从8个月低点处展开反弹，但仍处在90.00日圆这一关键水平下方。市场猜测日本财务大臣藤井裕久(Hirohisa Fujii)不会介意日圆升值，但藤井裕久驳斥了这一看法，称他从未发出过强势日圆呼吁，并表示汇市稳定符合最佳利益。美元兑欧元在淡静交投中走强，因谨慎的投资者没有理会美国股市的强劲上扬，而是纷纷买入美元寻求避险，防范本周晚些时候公布的重要经济指标可能带来的风险

•债市

-信用违约掉期指数走高，但是债券市场表现不尽如人意，除了韩国政府和半政府债交易较为活跃。政府外债方面，印度尼西亚外债遇投资者逢低吸纳，结束了连日来的下跌趋势

-香港市场的注意力依然集中在和记黄埔的2015年债券上，自和记宣布债券置换计划以来，2015年债券价格下跌，市场忧虑供给增加会对价格造成下行压力。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20588.41	-435.99	-2.07%
日经平均	10009.52	-256.46	-2.50%
纳斯达克	2130.74	+39.82	+1.90%
道琼斯	9789.36	+124.17	+1.28%
上海A股	2899.87	-79.11	-2.66%
上海B股	195.04	-4.04	-2.03%
深圳A股	998.62	-26.89	-2.62%
深圳B股	497.64	-11.05	-2.17%
石油	66.84	+0.82	1.24%
黄金	991.05	+0.05	0.01%
美元/日圆	89.63	0.00	0.00
欧元/美元	1.4622	-0.0067	-0.46%
澳元/美元	0.8725	+0.0045	+0.52%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日跌破20天线后，再向下试50天线(约20,580点)的支持位，收于20588点险守其上，而昨晚美股反弹，港股在美预托证券亦全面回升，料港股今早开市应有较明显的反弹。
- 港股今日期指结算，升幅能否持续端视内地股市表现，而G20峰会令退市忧虑减退，加上环球经济未有明显好转，相信各国仍需维持量化宽松政策，预计大市在调整过后将可重拾上升动力。(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	13.14	65700	38.61%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.06	64240	39.65%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.25	52500	50.00%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.03	63210	31.25%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.65	82600	49.85%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.38	109500	20.33%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.89	86790	119.78%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	7.95	63600	33.39%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.47	104580	18.95%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.64	87360	-4.46%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	9.98	99800	-2.35%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.06	85300	5.18%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.66	74560	-9.16%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.02	104160	-9.83%
總值(元)					1143900	84.5%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：62%

現金比率：38%

股票總值：1143900

組合總值：1845482

組合累積表現：+84.5%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 上周宣布向高盛发可换股债券的吉利汽车(175.HK)曾一度急升至2.51元新高，昨日却随大市回吐逾10%至2.05元，该股今年中期纯利升1.5倍至5.96亿人民币，引入资金有助吉利未来进行并购活动，亦可增强其未来业务发展；吉利汽车销售受惠国家政策带动，而内地经济回暖亦对其有较大帮助，股价调整为吸纳良机，组合计划于1.8元附近吸纳，目标价先看2.8元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
华润创业(291.HK)	里昂	买入	25.73元	-里昂表示，经与管理层见面后，更看好华创策略由争取市占率转至素质提升上。随着逐步处理非核心资产及聚焦内地，预期未来12个月股价对净资产值折让会收窄。目标价由22.43元升至25.73元。
茂业国际(848.HK)	高盛	买入	2.5元	-高盛表示，鉴于考虑到茂业国际物业价值折让35%及投资A股最新市价，以及近期收购泰州百货第一百货，料将带动其明后年销售额增加，并反映该公司继续将业务范围由深圳/成都扩至其他地省市，有望成为内地第二大百货连锁店，仅次于百盛<3368.HK>。 -因此该行将茂业明年每股盈利调高6%，目标价升4%至2.5元。
合生(754.HK)	瑞信	跑赢大市	20.3元	-合生<754.HK>以13.65亿人民币投得宁波慈溪市36幅土地，令总地盘面积增至约3000万平方米。瑞信随即将其每股资产净值(NAV)预测调高16%至28.99元，目标价相应由17.4元上调至20.3元，即较NAV折让30%；现价09/10年预期市盈率仅单位数9倍及8倍，较NAV折让53%， -市场忽视优质土储、财务稳健及销售进程，估值看似非常吸引，评级维持「跑赢大市」。



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) 1个月	(以美/港元计) 年初至今	累积表现(%) 1年	3年	风险评级	基金热点
MSCI台湾指数基金	6.48	8.00	50.00	10.96	NA	4	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。
MSCI南非指数基金	55.35	4.97	43.65	13.31	4.20	4	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。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	16.65	5.79	31.62	-21.57	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	42.15	1.08	35.97	12.55	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。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	19.14	4.22	-30.59	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	10.27	-17.84	-24.98	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	55.96	-3.52	-22.30	-8.10	-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	48.44	2.19	-28.01	-40.95	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。另可配合合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	56.01	1.95	16.57	1.65	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	22.88	-1.72	-7.33	-2.57	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26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,一般会在每个工作日更新,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-	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



- 附注：
- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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。

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上责任。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。