



2009-10-29

## 今日热点

### •中投将认购蒙古矿产商至多7亿美元可转债

-据知情人士透露，中国投资有限责任公司与主营蒙古业务的Iron Mining International Ltd.达成一项交易，中投公司将向后者投资不超过7亿美元

-知情人士称，中投公司同意向Iron Mining International Ltd.提供5亿美元的可转换贷款，后者可选择把贷款规模提高至7亿美元。Iron Mining International原名香港龙铭投资控股有限公司，该公司计划明年在香港公开上市，融资10亿美元

### •交行3Q净利润增1.5%计划与汇丰组建合资公司

-交通银行股份有限公司表示，其第三季度净利润较上年同期增长1.5%，因今年早些时候大幅收窄的息差目前略有改善

-交通银行公布，截至9月30日的三个月实现净利润人民币73.2亿元，高于上年同期的人民币72.1亿元

-交通银行将利润增长归功于净息差扩大。该行截至9月底的净息差为2.22%，较6月底的2.21%扩大一个基点

### •外汇

-纽约汇市周三，欧元兑美元下滑至逾两周低点，市场对美国经济复苏力量的担忧引发几乎所有资产类别的大范围回调。

-由于周三公布的美国9月份预售屋销量资料令人失望，加上投资者对周四的美国第三季度国内生产总值(GDP)资料忐忑不安，市场的风险偏好降温。

-高盛(Goldman Sachs)下调了美国第三季度GDP增幅预期。新西兰央行周三晚间将官方隔夜拆款利率维持在2.5%不变，但其货币政策立场从宽松转向中性，符合市场普遍预期

### •债市

-信用市场涨跌互现，CDX投资级指数系列13收紧1个基点至101点，高收益美元指数下跌\$0.4至\$93.8，iTraxx MAIN加宽0.75点，市场对于美国消费者信心资料和即将公布的公司业绩保持谨慎

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21761.58	-408.01	-1.84%
日经平均	10075.05	-137.41	-1.35%
纳斯达克	2059.61	-56.48	-2.67%
道琼斯	9762.69	-119.48	-1.21%
上海A股	3181.27	+10.33	+0.33%
上海B股	208.08	+1.21	+0.58%
深圳A股	1120.36	+11.55	+1.04%
深圳B股	542.36	+2.28	+0.42%
石油	77.46	-2.09	-2.63%
黄金	1028.10	-11.95	-1.15%
美元/日元	90.75	-1.04	-1.13%
欧元/美元	1.4706	-0.0098	-0.66%
澳元/美元	0.8971	-0.0195	-2.13%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 港股在期指結算前走勢偏軟，更以全日低位收市，收報21,700點水平，失守萬二點，而美股昨晚再度下挫近120點，港股在美預托證券亦全線下挫，料大市今早開市或即時跌穿20天線，並下試21,400點水平。
- 外圍走勢不明朗，加上投資者對經濟復甦前景能否支撐是次股市升浪仍抱懷疑態度，令大市對利淡消息較敏感，相信指數或需在現階段作較深度調整，以日前創下22,589點近期新高，如調整10%，指數或需反復下試20,330水平。(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	14.58	72900	53.80%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.58	66320	44.17%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.7	47000	34.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.42	72940	51.45%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.75	83000	50.58%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.57	114250	25.55%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.34	100914	132.31%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.24	73920	55.03%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.9	55300	25.80%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.52	84480	-7.61%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.2	91000	12.21%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.2	83200	1.36%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.82	118560	2.63%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.14	82240	2.80%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.3	92000	7.48%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.48	89760	1.08%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.87	86100	12.99%
總值(元)					1413884	94.0%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：73%  
 現金比率：27%

股票總值：1413884  
 組合總值：1939827  
 組合累積表現：+96%

\*注：不計算任何手續費及交易費  
 ^買入價為平均價

### 投資策略

- 組合較早前推介的**南車時代<3898.HK>**公布截至9月底止首三季業績，錄得純利**3.6**億元人民幣(下同)，按年增**33%**，每股盈利**0.33**元，毛利率為**37.6%**，而上年同期則為**38.6%**。期內營業額**21.14**億元，增**58%**。于9月30日，集團資產負債比率為**10.8%**。該股業績理想，加上獲謝清海控制的**Cheah Capital Management**基金增持，昨日逆市升**3.2%**，組合調整目標買入價至**13.6**元附近。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
潍柴 (2338.HK)	花旗	买入	67.75元	-花旗将潍柴目标价由 <b>45.7</b> 元升至 <b>67.75</b> 元，反映盈测较高；目标价市盈率较高。新目标价为2010年预测市盈率 <b>14.7</b> 倍，较该股上市以来平均市盈率 <b>9.8</b> 倍溢价 <b>50%</b> ，反映今年毛利及重卡车销售比预期强劲。2009-2011年盈测，分别升 <b>50%</b> 、 <b>45%</b> 及 <b>30%</b> ，至 <b>29.36</b> 亿元、 <b>33.82</b> 亿元及 <b>3.87</b> 亿元人民币。
金隅 (2009.HK)	摩根大通	增持	10.3元	-摩通表示，金隅自从挂牌后分别跑输大市、山水<691.HK>、中国建筑<3323.HK>、海螺<914.HK> <b>32%</b> 、 <b>34%</b> 、 <b>21%</b> 及 <b>13%</b> 。 -该行将其 <b>09/10</b> 年盈测调高 <b>9%/17%</b> ，主要由于：一)房地产业务毛利扩张；及二)水泥产量增加。2010年刺激股价的因素，包括：一)房地产方面土地收购及母企潜在注入资产；二)水泥方面摩通仍认为中央调控行业的政策是正面的；三)市场有潜在上调公司盈测的机会。 -将金隅评级由「中性」升至「增持」，目标价由 <b>9.5</b> 元升至 <b>10.3</b> 元。

## 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>6.80</b>	<b>4.94</b>	<b>57.41</b>	<b>62.68</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>53.82</b>	<b>-2.76</b>	<b>39.68</b>	<b>69.25</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	16.08	-3.42	27.11	51.70	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	41.63	-1.23	34.29	64.94	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	15.92	-16.84	-42.28	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	14.05	36.80	2.62	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	55.72	-0.43	-22.63	-24.48	-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	52.74	8.88	-21.62	-45.38	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	56.41	0.71	17.40	27.86	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	22.64	-1.06	-8.31	-14.23	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10月27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，故上述数据仅作参考之用，欲更了解详情，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責任。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。