



2009-10-27

## 今日熱點

### 美國股市收低，道指下跌逾百點

美國股市週一收盤走低，道鐘斯工業股票平均價格指數下跌逾百點，因投資者對銀行資本狀況的擔憂拖累美國銀行(Bank of America)下挫，同時油價的下跌也打擊了美國鋁業(Alcoa)、雪佛龍公司(Chevron)等能源和材料類股的走勢。

股市週一開盤一度走強，但前市後段時開始轉跌，最終以大幅下挫收盤。道鐘斯指數收盤跌104.22點，至9867.96點，跌幅1.05%，為6月16日以來首次出現連續兩個交易日下跌上百點的情況。

- **中國官員：貨幣政策仍要堅持適度寬鬆取向**
- 中國央行副行長馬德倫重申，貨幣政策仍然要堅持適度寬鬆的取向，並保持銀行體系有較為充足的流動性。這一重申無疑將有助於提振資本市場信心，從而為經濟繼續回升打下堅實基礎。

中國央行主管的《金融時報》週二援引馬德倫的講話稱，雖然當前中國經濟表現好於年初預期，但是不確定性較多，經濟企穩回升的基礎還不穩固，貨幣政策仍要堅持適度寬鬆的取向，保持銀行體系有較為充足的流動性，引導貨幣信貸合理增長。

### 外匯

-紐約匯市週一，美元兌歐元自前夜的14個月低點強勁反彈，因美國股市下跌及商品市場受挫令風險偏好全面減弱，從而給具有避險作用的美元提供了支援。歐元兌美元未能守住1.50美元重要心理位，後市創一周最低水準。分析師稱，繼過去一周商品市場和高收益貨幣實現上漲後，獲利回吐時機已成熟。

### 債市

-東亞銀行(Bank of East Asia)本周開始進行新債發行路演，計畫近期發行美金永久年金債券，首次召回日為2019年，最終到期日為2059年，市場傳聞稱票面利率可能位於8.5%左右。如果發行成功，則本永久年金債券將作為香港市場上第一支混合一級資本產品(Hybrid Tier 1)，值得投資者關注。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	未開市	N.A.	N.A.
日經平均	10227.38	-135.24	-1.31%
納斯達克	2141.85	-12.62	-0.59%
道鐘斯	9867.96	-104.22	-1.05%
上海A股	3263.17	-0.38	-0.1%
上海B股	210.70	+0.00	+0.00%
深圳A股	1141.62	+1.37	+0.12%
深圳B股	549.65	+2.68	+0.49%
石油	78.68	-1.82	-2.26%
黃金	1038.50	-16.90	-1.60%
美元/日元	92.19	+0.13	+0.14%
歐元/美元	1.4876	-0.0132	-0.88%
澳元/美元	0.9162	-0.0063	-0.68%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股在上週五忽然大勇，恒指上升1.7%，續創另一收市新高。恒指連續3周累積上升逾10%，但大市成交仍低於9月中旬之水準。
- 這種市況通常顯示升勢有餘未盡，在投資者尚未全面看好而大舉入市前，應不虞大跌市臨門。大市自9月中對上的高位回落逾6%，之後的反彈更為強勁。

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	14.96	74800	57.81%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.36	65440	42.26%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.69	46900	34.00%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.44	73080	51.74%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.85	83400	51.31%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.37	109250	20.05%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.25	99825	129.81%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.48	75840	59.06%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.27	57890	31.69%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.82	91680	0.26%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.86	94300	16.28%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.33	85280	3.90%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.2	121600	5.26%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.17	82720	3.40%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.47	98800	15.42%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.97	95640	7.70%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.86	85800	12.60%
總值(元)					1442245	96.8%

#### 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：1442245

組合總值：1968188

組合累積表現：+96.8%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 組合未有變動。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
東方海外 <00316.HK>	大摩	與大市同步	49.6元	- 摩根士丹利表示，東方海外<00316.HK>在傳統旺季的季度資料低於預期。油輪燃料費按季升20%，占整體成本14%。該行估計平均運費改善5%，可能令東方海外第三季虧損輕微減少，比現時預期差。評級「與大市同步」，目標價49.6元
中移動 <00941.HK>	德銀	持有	82.1元	- 德銀維持中移動<00941.HK>評級「持有」，目標價82.1元，認為屬三大電訊商中營運最穩定，預期09年收入按年升幅有7%，純利增長約1% - 報告指，中移動第三季收入1140億人民幣，按年及按季升8.7%及2.2%，高過德銀原先估計2%，但較市場共識低1%；EBITDA率跌1.8個百分點至50.7%，按季則升0.1個百分點；純利286億人民幣，按年升3%，大致符合該行預期，但低過市場預期2%



## 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台灣指數基金</b>	<b>6.92</b>	<b>4.06</b>	<b>60.19</b>	<b>43.57</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	從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南非指數基金</b>	<b>58.36</b>	<b>4.01</b>	<b>51.47</b>	<b>87.05</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>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	16.93	-0.65	33.83	27.29	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	43.56	0.67	40.52	64.01	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商品指數基金	16.46	-10.35	-40.32	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貨基金	13.59	16.55	-0.73	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指數基金	54.11	-4.31	-24.87	-30.78	-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日本指數基金	49.06	3.07	-27.09	-59.35	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>債券类及其它类</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	57.50	1.77	19.67	18.80	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	22.41	-1.32	-9.23	-10.65	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15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级的级别而定,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。

## 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	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	3	受益於政府刺激內需的政策,高於同行業平均水準的盈利能力,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+	99.00	8.80	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杆水準



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。