



2009-10-13

今日热点

•中国计划减轻钢铁企业税收负担

-中国政府和钢铁行业人士正在研究年底前减轻中国钢铁企业税收负担的问题，此举可能会使行业集中度较低的钢铁业加快整合，同时也将减少过剩产能，并提高钢材售价

-中国钢铁工业协会名誉会长吴溪淳表示，该协会和政府仍在研究该问题的相关细节

-吴溪淳称，中国钢铁企业的税负过高，钢铁企业向国家和地方政府缴纳的税金约占收入的17%；而很多美国钢铁企业缴税占收入的比例不到5%。

•四大国有银行9月新增贷款1,100亿元

-《财经》杂志周一援引银行业数据报导称，中国的四大国有商业银行9月份新增人民币贷款总量约人民币1,100亿元（合161亿美元），为年内这四大银行新增贷款总量的单月新低

-报导称，前几个月一直高居同业首位的中国银行股份有限公司(Bank of China Ltd.)，9月新增人民币贷款仅为30亿元左右，居四大银行之末

•AIG将向博智金控出售南山人寿

-据两名知情人士周二早间向道琼斯通讯社透露，美国国际集团(American International Group Inc.)将向香港博智金融控股有限公司(Primus Financial Holdings Limited)牵头的财团出售旗下台湾的南山人寿保险公司(Nan Shan Life Insurance Co.)。美国国际集团持有南山人寿保险97.5%的股权

-上述不愿具名的知情人士不愿透露该交易财务方面的具体情况，称周二晚些时候会有公告发布。

•债市

-近两周来亚洲信用市场CDS普遍收窄，风险回避情绪下降，其中，韩国和印度尼西亚表现好于其他国家，分别从107点和184点的水平收紧了14点和12点。但是中国CDS由64点扩大了2点，属于技术性调整

-昨日市场交易并不活跃，但是本周将要公布的资料较多，包括美国零售资料、美联储公开市场会议记录和摩根大通业绩，预计会引起市场波动。高收益债券方面，我们依然看到零售客户对于中国房地产企业债券的需求，雅居乐和碧桂园等可转债价格已经位于102和100上方

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21299.35	-200.09	-0.93%
日经平均	10016.39	+183.92	+1.87%
纳斯达克	2139.14	-0.14	-0.01%
道琼斯	9885.80	+20.86	+0.21%
上海A股	3037.59	-18.11	-0.59%
上海B股	199.61	-0.78	-0.39%
深圳A股	1048.57	+1.54	+0.15%
深圳B股	519.67	-0.33	-0.06%
石油	72.89	-0.38	-0.52%
黄金	1052.5	-4.6	-0.44%
美元/日元	89.83	+0.11	+0.12%
欧元/美元	1.4773	+0.0042	+0.29%
澳元/美元	0.9065	-0.0008	-0.09%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日高开后欠承接，全日跌200点，而港股在美预托证券平稳，料港股今早可稍为高开。
- 港股在连升五日后出现回吐属正常，但若全球经济复苏预期稍有偏差，大市或会借势下调，预计指数仍会于20,800至22,000点上落。(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	13.8	69000	45.57%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.3	65200	41.74%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.28	52800	50.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.69	67830	40.84%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.35	81400	47.68%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.5	112500	23.63%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.78	94138	116.71%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.99	71920	50.84%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8	56000	27.39%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.73	89520	-2.10%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.9	89500	10.36%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.16	82560	0.58%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.98	111840	-3.19%
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	2.25	90000	5.14%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.43	89160	0.41%
總值(元)					1306088	90.8%

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：68%
 現金比率：32%

股票總值：1306088
 組合總值：1908231
 組合累積表現：+90.8%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 組合昨日按策略于7.4元吸纳了12000股金山軟件(3888.HK)，目标价9元，止蚀价6.8元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
长实(1.HK)	里昂	买入	111元	-里昂表示，再调整长实物业发展收益入账时间表，每股净预测资产值由120元升至123元，目标价由109元上调至111元。该行指长实于90区间提供价值，尤其是本港住宅价格今年升26%，以及内地前景更健康。土储足够未来5-6年之用。评级「跑赢大市」。
国美电器(493.HK)	美林	买入	2.72元	-该行走访国美、苏宁及百思买上海及南京约10家店铺，发现行业稳定复苏、LCD电视带动势头强劲、完成去存货，以及海外品牌复苏。 -该行调高国美电器2009-11年每股盈利1%-4%，目标价上调9%至2.72元，即2010年预期市盈率20倍；现价17倍市盈率，大致符合历史平均水平16倍，复苏势头持续，投资价值可再提升，以及盈利潜在上调，评级维持「买入」。
光大控股(165.HK)	花旗	买入	25元	-花旗表示，续看好光控，因其持有33%光大证券，为内地第二大券商。透过近期IPOs、光证规模有增长潜力，为光控扩大收入的重要因素。目标价由25.9元轻微下调至25元，以反映近日A股估值。



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	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	6.74	2.74	56.02	34.26	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	56.76	2.71	47.31	59.89	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	16.88	1.87	33.44	36.35	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	43.33	1.78	39.77	76.86	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	16.89	-13.29	-38.76	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	12.19	8.84	-10.96	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	55.08	-3.50	-23.52	-30.54	-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	49.05	5.53	-27.11	-66.50	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。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	57.28	2.97	19.21	28.72	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	22.62	-0.83	-8.38	-8.88	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12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。