



2009-09-21

今日热点

•IMF卡恩：全球经济料明年复苏

-国际货币基金组织(IMF)总裁卡恩估计，全球经济将会在明年上半年，甚至更早时间复苏。
-卡恩表示，近期公布的经济数据理想，故全球经济复苏的时间可能会较预期早。
-但他指出，经济的全面复苏必需要配合失业率下降，因此经济会在稍后时间才会全面复苏。

•国际货币基金组织同意出售逾403吨黄金

-国际货币基金组织表示，同意出售403.3吨黄金，并同意出售的方式不会干扰金市。
-基金组织表示，会将黄金直接售予央行或其他官方机构，并会按市价在一段时间内分阶段进行，亦会在出售前向市场披露。

•外汇

-周五美元兑主要货币小幅走强，主要因投资者在下周将召开的高级别政策会议前选择获利回吐和平仓。随着周五股市的上涨，欧元和其他高收益货币在盘中曾有所反弹，不过尾盘时美元又出现回升。美元兑多数货币已连续两周下跌，不过跌势在周四因美国股市回落而暂告一段落。除非下周的FOMC会议或G20会议有出乎意外的消息，否则外汇市场风险偏好将继续受股票市场影响。预计道琼斯指数将继续向10,000点迈进,如果欧元能够在股票市场的协助下延续维持当前升势，则有望升至1.50美元。

•债券

-亚洲信用市场在上周五结束了将近一周的上扬走势，信用违约掉期利差收宽4至14基点不等，iTraxx亚洲除日本指数位于111/116点的位置，相对于前日的103/108的水平扩大8点。
-评级方面，标普提高莱宝集团的评级至BBB-/前景稳定，其令人满意的中期业绩是调高评级的主要原因。
-银行新闻方面，韩国发展银行(KDB)提供了私有化进程更新，将创立两间新公司：KDB控股公司和韩国政策银行公司。

国际主要指数 (18 Sept 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21623.45	-145.06	-0.67%
日经平均	10370.54	-73.26	-0.70%
纳斯达克	2132.86	6.11	0.29%
道琼斯	9820.20	36.28	0.37%
上证指数	2962.67	-97.59	-3.19%
沪深300	3199.69	-120.41	-3.63%
石油	72.04	0.43	0.60%
黄金	1010.30	3.20	0.30%
美元/日元	91.29	0.21	0.23%
欧元/美元	1.4711	-0.0030	-0.20%
澳元/美元	0.8675	-0.0053	-0.60%

100万元港股模拟投资组合累计表现





招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 資金流入刺激港股上周創逾1年高位，而港股在美預托證券變動不大，料港股今早開市可稍為高開。
- 美元套息交易活躍帶動恒指屢創1年高位，但上周五內地上海股市跌逾3%，反映內地股市高位有回吐壓力，對港股后市走勢增添不明朗因素，預計港股仍會維持震盪上升局面。(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	70000	47.68%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.94	71760	56.00%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.42	54200	54.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.16	71120	47.67%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.65	90600	64.37%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.18	104500	14.84%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.75	85250	115.88%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.41	67280	41.11%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.97	111580	26.91%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.92	94080	2.89%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	11.24	112400	9.98%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.13	90860	7.55%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.7	93500	15.29%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.72	75520	-7.99%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.2	121600	5.26%
總值(元)					1314250	92.6%

組合數據

推出日期：08年2月11日
 持股比率：68%
 現金比率：32%

股票總值：1314250
 組合總值：1925692
 組合累積表現：+92.6%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 內地水泥行業雖然面對產能過剩問題，但水泥業旺季來臨，加上內地固定資產投資持續回升，證券商普遍看好水泥行業及水泥價格走勢，今日起有**華潤水泥(1313.HK)**開始招股，但如以上限定價，相當於09年預測市盈率25倍，估值並不吸引，故組合打算投資於另一只水泥股—**中國建材(3323.HK)**，證券商瑞銀就指出華南及華東水泥價格逐漸回升，加上產能提升，中建材應可受惠，認為中建材現價相當於預測2010年市盈率約9.8倍，有潛在上升空間，以現金流折現法計算，給予目標價22元，風險因素包括產能過剩問題。組合計劃於開市後以不高于19元吸納，目標價21元，跌破17元止蝕。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
世茂房地产(813.HK)	花旗	买入	18.55元	-花旗表示，世房品牌强劲，销售稳健，成本控制良好，财务状况健全，晋身成为行业龙头，目标价由18.49元升至18.55元，重申「买入」评级。该行表示，世房上半年业绩符合预期，下半年增土储项目稳健，今年销售目标预测，由170亿元升至200亿元。
利丰(494HK)	美林	买入	31元	-报告指美国主要零售商存货已达重要低水平，随着消费与信心增加，认为大部份去存货活动已完结，配合份额提升，即可加快利丰收入增长并提升盈利。认为市场仍低估利丰成本减省对今年毛利率影响。 -美林调高利丰10/11年每股盈利2.4%/6.9%，反映收入上调，目标价由29元调高至31元，即2010年预期市盈率20.7倍，评级维持「买入」。
绿城(3900.HK)	摩通大通	中性	13.6元	-摩通大通表示，绿城中期纯利3.23亿元人民币，按年跌5%，不过，撇除一次性项目，核心盈利3700万元人民币，按年跌68%。派中期息9.6仙，显示管理层对公司现金流有很强信心。 -不过今年以来股价已上升270%，现金流风险下降应大部份已在价内反映。毛利应不会改善，直至2010年。目标价由12元升至13.6元。



各类精选基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元計)	(以美/港元計) 1個月	累積表現(%) 年初至今	1年	3年	風險評級	基金熱點
MSCI臺灣指數基金	6.73	12.35	55.79	18.07	NA	4	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。
MSCI南非指數基金	57.27	17.14	48.64	19.79	4.20	4	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刺激經濟，股市繼續看好。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	17.13	12.33	35.42	-19.25	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	43.97	9.11	41.84	23.86	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。
看淡類							
看淡DJ-UBS商品指數基金	17.89	-5.89	-35.13	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，適合中短線的投資，或是作對沖手上資產之用。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	12.19	0.65	-10.96	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	55.77	-7.76	-22.56	-10.38	-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	48.00	-5.77	-28.67	-46.60	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。
債券類及其它類							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	56.59	5.62	17.77	8.10	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	22.68	-3.61	-8.14	-4.98	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年9月17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	港華燃氣 (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



免责声明

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。其内容既不代表招銀國際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。招銀國際的销售员、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,但招銀國際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。有鑒于此,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。