



2009-09-22

今日热点

•**国药以上限16元定价 一手中签比率6%**

-国药<1099.HK>公布招股结果，公开发售部份接获570.11倍认购，冻资逾4900亿元，一手(400股)中签率仅6%，认购20手始稳派一手。上限16元定价，集资金净额84.08亿元。股份预期明(23日)上市。

-由于公开发售获大幅超购，已按回拨机制将股份重新分配至公开发售占总数35%，即约1.91亿股。该股是次按12.25-16元，发售5.457亿股，联席保荐人为中金及瑞银。

•**外汇**

-美元周一小幅走强，投资者在本周早些时候的重大事件前保持谨慎。高收益货币较上周五变化不大，维持窄幅波动。在本周联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee,简称FOMC)和二十国集团(Group of 20,简称G20)会议前，投资者选择获利回吐和重新调整头寸。目前市场的关注焦点是FOMC周三的政策会议结果，届时联邦储备委员会(Fed)料将宣布维持低利率不变。但投资者将从利率声明中寻找相关线索，以判断Fed可能于何时开始收紧货币政策。美元兑日圆也走高，这部分归因于日本、新加坡和其他几个亚洲国家逢假日休市，清淡的市况使得美元兑日圆得以升至近两周高点。但该汇率维持了窄幅波动，在后市回吐了部分涨幅。

•**债券**

-ITraxx亚洲除日本指数自9月21日起进入系列12。指数中投资级的50家公司和高收益的20家公司没有变化。除了到期日延长6个月外，投资级指数的票面利率被调整为100个基点，残值率提高到40%；高收益指数保持了500的利率和25%的残值。

-债券方面，我们将世茂2011年FRN的评价由“持有”上调至“买入”，由于其现在收益率为8.8%点，且期限较短(2.2年到期)，相对于世茂2016年收益率10.6%的债券和雅居乐2013年收益率8.7%的债券而言，可以提供更高的性价比。

国际主要指数 (21 Sept 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21472.85	-150.60	-0.70%
日经平均	10370.54	-73.26	-0.70%
纳斯达克	2138.04	5.18	0.24%
道琼斯	9778.86	-41.34	-0.42%
上证指数	2967.01	4.34	0.15%
沪深300	3208.60	8.91	0.28%
石油	69.71	2.33	3.20%
黄金	1004.90	-5.40	-0.53%
美元/日圆	91.93	0.64	0.70%
欧元/美元	1.4680	-0.0031	-0.21%
澳元/美元	0.8630	-0.0045	-0.52%

100万元港股模拟投资组合累计表现





A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 港股昨日回試21,400點水平，昨晚美股亦反復偏軟，港股在美預托證券個別發展，預計今早大市仍會呈反復上落格局。
- 港股未有明確方向，加上大量新股在市場上吸資，令港股昨日總成交縮減至575億元，相信大市急跌機會不大，並偏向於現水平整固上落，暫時於21,000點可見支持，相信或要待新股熱潮後，資金才會重投現貨市場。(分析員：郭冰桦)

招銀國際100萬元港模似真投資組合

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	13.84	69200	45.99%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.86	67440	46.61%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.31	53100	51.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.98	69860	45.06%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22	88000	59.65%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.29	107250	17.86%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	8	88000	122.84%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.21	65680	37.75%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.88	110320	25.48%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.82	91680	0.26%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.74	107400	5.09%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.14	91080	7.81%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.3	91500	12.82%
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	14.96	119680	3.60%
中國建材(3323.HK)	21/9/2009	6000	18.72	18.66	111960	-0.32%
總值(元)					1406710	90.6%

#### 組合數據

推出日期：08年2月11日

持股比率：74%

現金比率：26%

股票總值：1406710

組合總值：1905832

組合累積表現：+90.6%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 組合昨日按策略於18.72元吸納了6000股中國建材(3323.HK)，目標價21元，止蝕價17元。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
信德 (242.HK)	高盛	买入	7.5元	-高盛表示信德于发行15.5亿元可换股债券及派发中期股息后，余下现金金额将由6月底28亿增至43亿元；加上今年下半年揭幕壹号广场带来20亿元销售收入，集团手头现金逾60亿元，可偿还23亿元短债，以及满足其他未来资本需求。该行维持「买入」评级，目标价7.5元。
华润置地 (1109.HK)	瑞信	跑赢大市	24.15元	-瑞信表示，与大部份同业上半年令市场失望相比，华润置地中期核心纯利6.1亿元，按年升40%，较预期高5%。中期息由3.4仙增至5.4仙。该行将其2009-2011年核心盈测升1%-10%，目标价由23.65元升至24.15元，重申「跑赢大市」评级。
南车时代 (3898.HK)	瑞银	买入	17.01元	-瑞银表示，内地铁路基建支出在去年开始加速，料增长维持至2011年。当新铁路线投入营运，机车需求亦随之增加，料铁路部2009-2012年采购机车支出将增长36%，高于铁路建设平均支出增长。 -该行预计铁路部增加采购的主要动力为电力机车及高速机车组，当中高速机车组特别强劲，因2012年高速客车线数目，将10倍于2008年。 -由于客车资费偏低，铁路部去年亏损，而增加基建投资进一步加大压力。瑞银预料铁路部将调整车费，以抵销资本开支增加。此外，铁路部除发行基建债券外，还将出售资产筹集资金，瑞银料对现有铁路营运商有利。南车时代为铁路设备板块首选，因瑞银相信其盈利前景最为稳健，目标价17.01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
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
<b>綜合再生能源類基金</b>	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。
<b>標準普爾環球核能基金</b>	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。
<b>看淡類</b>							
<b>看淡DJ-UBS商品指數基金</b>	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。
<b>二倍杠桿看跌石油期貨基金</b>	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。
<b>看淡S&amp;P 500指數基金</b>	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。
<b>看淡MSCI日本指數基金</b>	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。
<b>債券類及其它類</b>							
<b>環球(美國除外)抗通脹政府債券基金</b>	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。
<b>德意志美匯看漲基金</b>	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	港華燃气 (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。