



2009-9-23

## 今日热点

### •中国1-7月汽车出口量减少56.9%

-新华社周二援引中国商务部官员周若军的话报导称，中国1-7月份汽车出口量较上年同期减少56.9%，至191,000辆

-新华社援引周若军的话称，受到金融危机的影响，自去年8月以来，中国汽车出口已经连续12个月减少

### •中国国旅将通过IPO筹资至多26亿元

-中国国旅股份有限公司周二将首次公开募股(IPO)发行价指导区间定为每股人民币10.80-11.78元，筹资规模最高可能达到人民币26亿元（合3.81亿美元）

-中国国旅表示，按照2008年每股收益除以本次发行后的总股数计算，则其对应的本益比为45-49.08倍

-上述本益比远高于中国股市26倍的平均本益比，彰显出投资者对中国旅游业的热情

### •香港8月份综合CPI降幅扩大

-香港政府统计处(Census and Statistics Department)周二公布，香港8月份综合消费者价格指数(CPI)较上年同期下降1.6%，降幅较7月份的1.5%有所扩大，主要因失业人数不断攀升且经济前景存在不确定性，消费者因此仍对消费支出保持谨慎

-香港政府表示，免收8、9月份公屋租户房租的举措以及电费补贴措施均推动上个月整体消费者价格下降

### •外汇

-美元周二重拾跌势，美元兑欧元等其他货币创出年内新低，原因是随着Fed货币政策会议的召开，有关全球经济复苏的乐观预期重现。美元的下跌主要发生在前夜亚洲和欧洲交易时段，北美交易时段的交投较为清淡，走势以窄幅波动为主，因外汇交易员都在等待Fed将于周三下午发布的政策报告。美元所受抛压主要缘于亚洲开发银行上调了亚洲主要经济体的经济增长预期。亚洲开发银行将除日本以外亚洲地区2009年经济增长预期从3.4%上调至3.9%。

### •债市

-亚洲信用市场昨日早盘的注意力集中在高收益政府外债上，大量卖盘导致菲律宾债券最多下跌一块钱，市场传闻菲律宾政府即将进入资本市场融资

-投资级债券相对安静，买卖价差较宽，主要交易集中在韩国和香港公司债券上

-昨日的黑马是莱宝集团债券，新闻称莱宝将价值8.5亿的股权出售给中投，使得莱宝CDS昨日大幅收紧25个基点，债券价格上扬一元。

| 国际主要指数 | 指数       | 变动      | 变动(%)  |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指数   | 21701.14 | +228.29 | +1.06% |
| 日经平均   | 10370.54 | -73.26  | -0.70% |
| 纳斯达克   | 2146.30  | +8.26   | +0.39% |
| 道琼斯    | 9829.87  | +51.01  | +0.52% |
| 上海A股   | 3040.99  | +0.29   | +0.01% |
| 上海B股   | 201.30   | -0.23   | -0.11% |
| 深圳A股   | 1065.16  | -2.97   | -0.28% |
| 深圳B股   | 516.62   | -0.48   | -0.09% |
| 石油     | 71.55    | +1.84   | +2.64% |
| 黄金     | 1014.40  | +10.70  | +1.07% |
| 美元/日元  | 91.1     | -0.83   | -0.90% |
| 欧元/美元  | 1.4790   | +0.0110 | +0.75% |
| 澳元/美元  | 0.8735   | +0.0104 | +1.21% |



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 虽然内地股市下挫，但港股昨日却回升重返21,700点水平，而港股预托证券亦上升，料大市今早应可稍为高开。
- 港股仍维持震荡上升局面，周一下试支持轨后，昨日便出现反弹，但相信22,000点水平仍有一定阻力，要待新股资金重投市场后，大市才能重拾动力，而相信部份落后蓝筹股如中国移动(941.HK)等会是带领大市上升的火车头。(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  | 13.66 | 68300   | 44.09%  |
| 中國高速傳動(658)       | 21/4/2009 | 4000  | 11.5  | 16.7  | 66800   | 45.22%  |
| 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  | 10.04 | 70280   | 45.93%  |
| 中信泰富(267.HK)      | 14/5/2009 | 4000  | 13.78 | 22.2  | 88800   | 61.10%  |
| 中國旺旺(151.HK)      | 25/5/2009 | 25000 | 3.64  | 4.3   | 107500  | 18.13%  |
| 京信通信(2342.HK)     | 26/5/2009 | 11000 | 3.59  | 8.44  | 92840   | 135.10% |
| 東風集團(489.HK)      | 23/6/2009 | 8000  | 5.96  | 8.15  | 65200   | 36.74%  |
| 紫金礦業(2899.HK)     | 23/6/2009 | 14000 | 6.28  | 8.11  | 113540  | 29.14%  |
| 中國電訊(728.HK)      | 18/8/2009 | 24000 | 3.81  | 3.84  | 92160   | 0.79%   |
| 中煤能源(1898.HK)     | 25/8/2009 | 10000 | 10.22 | 10.84 | 108400  | 6.07%   |
| 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 | 18.48 | 92400   | 13.93%  |
| 維達國際(3331.HK)     | 9/9/2009  | 16000 | 5.13  | 4.85  | 77600   | -5.46%  |
| 世茂房地產(813.HK)     | 17/9/2009 | 8000  | 14.44 | 14.7  | 117600  | 1.80%   |
| 中國建材(3323.HK)     | 21/9/2009 | 6000  | 18.72 | 18.92 | 113520  | 1.07%   |
| 國藥(1099.HK)       | 22/9/2009 | 400   | 16    | 16    | 6400    | 0.00%   |
| 總值(元)             |           |       |       |       | 1425000 | 91.8%   |

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
持股比率：74%  
現金比率：26%

股票總值：1425000  
組合總值：1917722  
組合累積表現：+91.8%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 国药(1099.HK)中签率甚低，组合只获分配400股，相信国药今日应可被炒高，但近期新股都以短炒为主，升势料只可维持1-2天，如国药今日能升至20元以上，组合会先行沽出获利。

### 个股点评

| 股票名称         | 评级机构 | 最新评级 | 目标价    | 摘要                                                                                                                                                                                             |
|--------------|------|------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中石油(857.HK)  | 野村   | 买入   | 13.35元 | -野村将今明两年油价每桶预测升4美元及12美元，至62美元及72美元，中石油今明两年盈测，分别升5%及12%，至1230.3亿元及1415.1亿元人民币，目标价由12元升至13.35元，为行业首选，应可跑赢同业，相信盈利状况开始改善，而估值被低估，维持「买入」                                                             |
| 建滔化工(148.HK) | 瑞信   | 中性   | 29.2元  | -报告指，建滔低负债兼现金流稳健，并无实时资金需要，但突然减持滔板，配售价相当于2010年预期市盈率9倍，并不昂贵。瑞信关注行动反映建滔管理层对业务复苏看法较市场审慎。<br>-瑞信调高建滔化工09年盈测20%，基于配售建滔板<1888.HK>收益，但盈利贡献因而减少，10/11年盈测相应降6%-10%；目标价由26元调高至29.2元，反映资产负债表逐步改善，评级维持「中性」。 |
| 海螺(914.HK)   | 野村   | 买入   | 72元    | -野村将海螺评级由「中性」升至「买入」，相信内地水泥消耗前景仍稳健，南部水泥价格仍稳，以及西部急扩展，可抵销东部增长放缓，目标价由40.5元升至72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>6.72</b>  | <b>14.09</b>     | <b>55.56</b> | <b>9.45</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>56.70</b> | <b>10.23</b>     | <b>47.16</b> | <b>11.15</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         | 17.18        | 9.15             | 35.81        | -19.68       | 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        | 43.64        | 3.42             | 40.78        | 14.46        | 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    | 18.24        | -1.46            | -33.87       | 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      | 11.83        | -8.72            | -13.59       | 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     | 55.55        | -4.62            | -22.87       | -9.48        | -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      | 47.57        | -1.73            | -29.30       | -44.79       | 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 | 56.25        | 2.44             | 17.07        | 1.10         | 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         | 22.60        | -2.71            | -8.46        | -2.35        | 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/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年9月22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<br>8.250% 2011          | 港华燃气<br>(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%<br>2010 CB         | 中石化<br>(石油化工)<br>可转债 | NR       | 106.12 | 2.63  | 2    | 行业领头企业,信用风险低,原油价格下跌对石化行业构成利好                        |
| AGILE 9%<br>2013              | 雅居乐<br>(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<br>Resources 7%<br>2014 | 中信资源<br>(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<br>7.875% 2011         | 百盛集团<br>(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<br>8.500% 2013         | 莱宝集团<br>(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 |



**招銀國際**  
CMB INTERNATIONAL

**招銀國際金融有限公司**  
CMB International Capital Corporation Limited

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

## 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。有鑒于此,投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的,及當中的風險。在決定投資前,投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。