



2009-9-28

## 今日热点

### •保监会批准中国太保香港上市计划

-中国太平洋保险(集团)股份有限公司周一称,中国保险监督管理委员会已批准其香港上市计划。中国太保可能通过发行H股筹资至少人民币240亿元(合35亿美元),而且凯雷投资集团(Carlyle Group L.P.)藉此可减持中国太保部分股权

-中国太保早些时候称,计划发行不超过10亿股H股以充实资本金。凯雷投资牵头的财团持有中国太保17.3%的股权

### •中投承诺向Oaktree投资约10亿美元

-洛杉矶投资公司Oaktree Capital Management从众多知名资产管理公司中脱颖而出,赢得中国主权财富基金中国投资有限责任公司的青睐。中投公司有意进行数十亿美元的投资,以把握全球经济复苏所带来的机会

-知情人士表示,中投公司已承诺向Oaktree Capital Management投资约10亿美元。中投公司正计划向全球对冲基金进行大量投资

### •外汇

-上周五日元兑美元和欧元前夜早些时候走强,因日本财务大臣的讲话以及亚洲股市的疲弱走势均对日元构成提振。据日本共同社(Kyodo News)报导,日本财务大臣藤井裕久周四在晚间在与在美国财政部长Timothy Geithner举行会谈时称,他反对故意使日元或任何其他货币贬值。美元跌破关键支撑位90日元,至89.96日元,不过后来又收复了部分失地。

### •债市

-亚洲信用市场信心减退,与股票市场的疲弱相呼应,信用利差普遍扩大。ITraxx亚洲除日本投资级指数扩大5点至109/114点。亚洲国家政府外债CDS也扩大2-5点。

公司债方面,和记黄埔宣布将其2010年5.45%和2011年7%的债券转换成2015年债券,投资者可以于2009年10月8日前表示是否接受该项要约。作为对于债券年期延长的补偿,2010年债券收益率将增加286点,2011年债券收益率将增加263点。鉴于2010和2011年两只债券价格偏贵,且我们对和记2015年4.625%债券持“买入”评价,建议投资者接受是次要约。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21024.40	-26.33	-0.13%
日经平均	10265.98	-278.24	-2.64%
纳斯达克	2090.92	-16.69	-0.79%
道琼斯	9665.19	-42.25	-0.44%
上海A股	2978.98	-15.50	-0.52%
上海B股	199.08	-0.12	-0.06%
深圳A股	1025.51	-7.00	-0.68%
深圳B股	508.69	+0.77	+0.15%
石油	66.02	+0.013	0.20%
黄金	991.00	-3.10	-0.31%
美元/日元	89.64	-1.64	-1.80%
欧元/美元	1.4689	+0.0023	+0.16%
澳元/美元	0.8680	+0.0030	+0.35%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 港股上周五先跌后反弹，大市一度跌穿20天线(约21,870点)后，收市前反弹并企稳21000点上，然而美股上周五表现疲弱，港股在美预托证券亦下跌，料港股今早或会低开。
- 明天为期指结算，加上周四为六十周年国庆，均会令大市本周更趋波动，相信恒指于50天线(约20,580点)应有支持，本周波幅或会在21,300点至20,500点间。(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	13.56	67800	43.04%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.62	62480	35.83%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.22	52200	49.14%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.5	66500	38.08%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.1	84400	53.12%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.51	112750	23.90%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	8.71	95810	142.62%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.11	64880	36.07%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.7	107800	22.61%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.73	89520	-2.10%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.28	102800	0.59%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	3.84	84480	0.00%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.64	88200	8.75%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.79	76640	-6.63%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.86	110880	-4.02%
總值(元)					1267140	87.9%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：67%

現金比率：33%

股票總值：1267140

組合總值：1878962

組合累積表現：+87.9%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

• 光大國際<257.HK>上周四宣布先旧后新配售4.8亿股，每股作价3.03元，即下限定价，集资净额14.38亿元，用作发展环保业务及一般营运。光大国际受惠垃圾发电及水务建设，上半年纯利按年增长47%，配股集资有助集团获取足够资金作收购及发展更多新项目，加上污水处理及垃圾发电业务受惠国策，故公司业务前景可看好，组合计划于3元附近吸纳，目标价先看4元。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
合景泰富(1813.HK)	瑞信	跑赢大市	7元	-瑞信调高合景泰富2009-11年每股盈测1%/8%/8%，至0.27/0.41/0.49元人民币，目标价由6.3元上调至7元，即较资产净值折让30%；评级维持「跑赢大市」，仍相信10月若成功推盘，可提升投资价值。 -报告指，合景近期两项收购可提升资产净值，每股资产净值相应由8.95元调高至10.06元；增城收购项目尤其减低整体土地成本，每平方米由1500元降至1015元人民币，瑞信估计项目平均售价达11,000元。
思捷(330.HK)	摩根大通	增持	60元	-该行将思捷评级由「减持」升至「增持」，目标价由48元升至60元。该行与思捷管理层沟通后，指盈利会于09年下半年跳出低谷。该行早前认为思捷最大风险为盈利下跌跌势缓和不清。不过，现相信环球势头、汇价上升、折让完结，以及毛利重大改善，会令盈利改善。 -摩通表示，思捷2010财年上半年盈利仍会按年录得下跌，但相信市场已在价内反映，并将目光移至2010财年下半年，该行预期增长回复。



## 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>6.60</b>	<b>10.00</b>	<b>52.78</b>	<b>11.30</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>55.18</b>	<b>4.65</b>	<b>43.21</b>	<b>12.96</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	16.49	4.77	30.36	-22.33	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	42.15	1.08	35.97	12.55	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	19.44	5.82	-29.51	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	9.98	-20.16	-27.10	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	56.93	-1.84	-20.95	-6.51	-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	49.14	3.67	-26.97	-40.09	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	56.15	2.20	16.86	1.91	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	22.81	-2.02	-7.61	-2.87	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走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9月25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级之级别而定,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	房地产行业中较稳定的企业,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。