



2009-11-05

今日热点

•中石化与埃克森美孚达成天然气初步协议

-中国石油化工股份有限公司(China Petroleum & Chemical Co.,简称: 中国石化)周三签署一份每年200万吨的液化天然气初步采购协议, 所购天然气来自埃克森美孚(Exxon Mobil Co.)牵头开发的巴布亚新几内亚液化天然气项目。

-这是中国石化达成的首份液化天然气进口协议。中国石化天然气股份有限公司(PetroChina Co.,简称: 中国石化)和中国海洋石油总公司(China National Offshore Oil Corp.,简称: 中海油)之前已经签署了协议, 为计划在中国沿海兴建的一批液化天然气接收站锁定供应来源。

•中国政府批准上海迪斯尼项目

-华特-迪斯尼公司(Walt Disney Co.)宣布, 在上海建设主题公园的计划已得到了中国中央政府的核准。

-尽管拿到正式的批文可能还需要一段时间, 但这家加州娱乐业巨头已可以推进这个预计将成为中国境内最大外国投资项目之一的主题公园。估计这个主题公园的投资约为40亿美元。它也将让迪斯尼直接进入一直对海外娱乐公司设置诸多障碍的庞大的中国市场。

-上海市政府在周三上午的声明中证实了这个计划, 这距离美国总统奥巴马11月15日访问上海只有不到两周的时间。

•商品

-美国能源部下属的能源情报署当天发布的最新石油库存报告显示, 在截至10月30日的一周里, 美国商业原油库存减少400万桶, 且成品油库存也出现了不同程度的下降。由于市场分析人士此前普遍预计库存可能上升, 因此该报告的发布对油价起到了支撑作用。

-美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)此前决定维持关键利率不变, 表面通胀预期平和, 受其影响黄金价格继续小幅攀升, 升势或减弱。

•外汇

-欧元兑美元周三走高, 美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)此前决定维持关键利率不变, 并且未发出将很快加息的信号。政策声明未变可能说明Fed对美国复苏有信心, 希望维持宽松的货币政策来鼓励经济继续增长。不过, 继续执行宽松政策也可能是因为Fed担心美国经济增长迟缓, 认为有必要通过低利率来刺激经济复苏。

国际主要指数 (04 Nov 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21614.77	374.71	1.76%
日经平均	9844.31	41.36	0.42%
纳斯达克	2055.52	-1.80	-0.09%
道琼斯	9802.14	30.23	0.31%
上证指数	3128.54	14.31	0.46%
沪深300	3453.89	18.46	0.54%
石油	80.40	0.80	1.00%
黄金	1087.30	2.40	0.22%
美元/日元	90.72	0.39	0.43%
欧元/美元	1.4861	0.0137	0.93%
澳元/美元	0.9099	0.0075	0.83%

•债券

-雅居乐昨日新债发行受到投资者热捧, 发行票面利率为10%, 到期日为2016年11月, 发行价格97.562, 发行时到期收益率为10.5%。发行后市场需求旺盛, 债券价格一路上扬至98.90/99.15, 收益率降低至10.17%。



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商银行全资附属机构

招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

- 港股昨日走势再度向好，并再次补回上日的跌幅，在港股ADR未有大变动下，料港股今早开市或会窄幅上落。
- 恒指本周走势主要于20至50天线间徘徊上落，显示50天线暂时仍有较大支持，如内地股市今天能造好，港股或可跟随挑战20天线(约21,800点水平)，但相信22,000仍会有较大阻力，预计恒指短期仍主要会于21,100点至22,000点上落。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合

股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	涨跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	15	75000	58.23%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.68	62720	36.35%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.65	46500	32.86%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.32	72240	50.00%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20	80000	45.14%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.97	124250	36.54%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.89	95469	119.78%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.52	84160	76.51%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.21	57470	30.73%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.45	82800	-9.45%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.18	90900	12.08%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.03	80480	-1.95%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.24	113920	-1.39%
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.18	82880	3.60%
国美电器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.37	94800	10.75%
金山软件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.35	88200	-0.68%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.4	86400	6.04%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	4.17	100080	13.01%
总值(元)					1518269	95.0%

组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比例：78%

现金比率：22%

股票总值：1518269

组合总值：1950372

组合累积表现：+95%

*注：不计算任何手续费及交易费

投资策略

- 内地《财经》引述业内人士预期，明年天然气出厂价或涨20%-30%，新奥集团财务总监王冬至亦称，至终端用户的天然气价升幅料在10%左右，对旗下**新奥燃气<2688.HK>**等分销商利好。预期出厂价上调，将受到中石油<857.HK>及中石化<386.HK>等主要生产商欢迎。内地燃气需求持续增长及售价上调将有利燃气股，新奥燃气去年股本回报率达15%，较同业为高，预测市盈率18倍，估值亦较行业平均为低，组合计划于16.2元附近吸纳，目标价19元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
东风集团(489.HK)	摩根大通	增持	13元	-报告指东风首季净利润46亿人民币，即第三季净利润有20亿人民币，远较摩通原先估计11亿人民币高，相信主要因商用车盈利贡献大升，估计由上半年7500万升至2.8亿人民币；估计PSA盈利贡献料亦由1.14亿升至3亿人民币。 -该行调高东风09/10年盈测33%/31%，因计入商用车远较预期强劲；来自标致雪铁龙(PSA)盈利跃升；以及东风日产合营销售预测上调；目标价由10.3元调高至13元，即2010年预期市盈率14倍，评级维持「增持」，仍属大型汽车股首选。
莎莎(178.HK)	德银	买入	4.3元	-德银表示，莎莎提高了2010-2012年开店目标，由70，75和78家，上调至74，79和82家。在香港/澳门，百分之五十的销售来自内地游客。由于内地市场，互联网业务将强劲增长。 -目标价由3.8元上调至4.3元，维持「买入」评级，2010-2012年每股盈测，上调3%-8%，至0.26元、0.29元及0.32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		
MSCI台湾指数基金	6.46	-2.71	49.54	33.75	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	51.80	-1.41	34.44	51.82	4.28	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	15.42	-2.32	21.90	18.16	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	39.40	-3.69	27.10	31.76	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	15.98	-16.51	-42.06	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	14.03	27.08	2.48	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	56.52	-2.55	-21.52	-21.13	-12.06	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	52.59	-2.23	-21.84	-42.26	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	56.50	0.66	17.59	25.33	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	22.68	-0.96	-8.14	-14.26	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11月03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。

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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	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+	102.88	6.55	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



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。