



2009-09-10

今日热点

•EIA预测明月底前油价维持在70美元波动

- 美国能源情报署 (Energy Information Administration,简称EIA)在周三发布的月度展望报告中预计, 2010年底前, 原油价格将在70美元附近波动。

-EIA称, 2010年西得克萨斯中质油平均价格将为每桶72.42美元, 与8月份预测值持平。该机构将今年第四季度预测值从之前的70美元下调至69.67美元。预计第三季度平均价格为68.41美元, 此前预测值为67.38美元。

•中投公司将投资美国房地产

-据知情人士透露, 中国的主权财富基金正在寻求投资美国的房地产, 包括可能通过美国政府的一项计划收购陷入困境的抵押贷款证券。

-知情人士称, 最近几周, 中投公司的管理人员与贝莱德 (BlackRock Inc.)、Invesco Ltd. 和 Lone StarFunds等美国私募股权基金公司的经理商谈了受到打击的房地产资产中的投资机会, 其中包括写字楼、宾馆和其它商业地产支持的抵押贷款、实际建筑的所有权等。

•债券

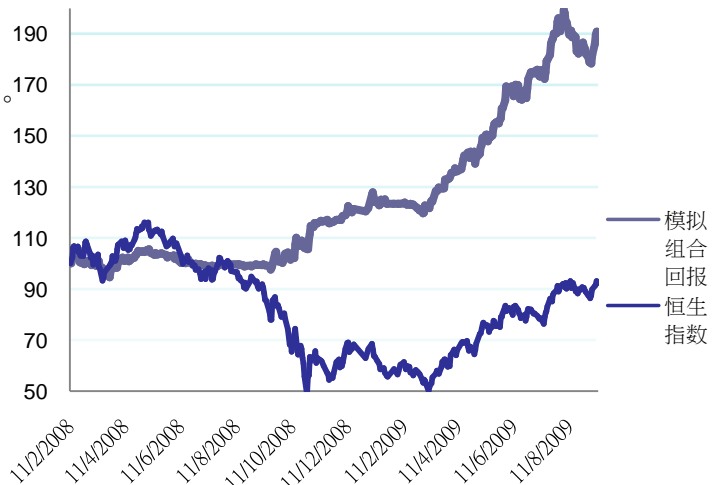
-信用掉期利差昨日稳定在收紧4个基点的水平, iTraxx亚洲除日本投资级指数位于125/130。

高等级债券方面, 新发行的和记黄埔债券占据了市场交易量的绝大多数, 2015和2019年债券分别收紧至216点和226点。

高收益债券方面, 雅居乐公布了2009年上半年业绩, 总负债减少了17%, 净负债降低了51%, 净负债/资本比率下降至24% (2008年资料为51%), 证明公司的信用状况已经得到较大改善。

国际主要指数 (09 Sept 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20851.04	-218.77	-1.04%
日经平均	10312.14	-81.09	-0.78%
纳斯达克	2060.39	22.62	1.11%
道琼斯	9547.22	49.88	0.53%
上证指数	2946.26	15.79	0.54%
沪深300	3194.91	23.94	0.76%
石油	71.31	0.21	0.30%
黄金	997.10	-2.70	-0.30%
美元/日元	93.08	0.07	0.08%
欧元/美元	1.4332	0.0035	0.24%
澳元/美元	0.8557	0.0050	0.58%

100万元港股模拟投资组合累计表现





招銀国际100万元港股模拟投资组合

大市分析

- 港股连升4日后昨日回落逾200点，而美股昨晚造好，港股预托证券亦向好，料大市今早可稍为高开。
- 恒指于21000点明显有较大获利动机，而大市成交未有显著回升，指数亦上升乏力，相信要待明天内地公布8月份经济数据后，市场才会有较明确方向。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股模拟投资组合						
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	13.84	69200	45.99%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.96	71840	56.17%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.4	54000	54.29%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.6	74200	54.07%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.95	87800	59.29%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.12	103000	13.19%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.72	84920	115.04%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.59	68720	44.13%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.51	105140	19.59%
雨润食品(1068.HK)	12/8/2009	6000	12.92	14.02	84120	8.51%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	4.05	97200	6.30%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.76	107600	5.28%
广州广药(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.1	90200	6.77%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.74	93700	15.54%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.09	81440	-0.78%
总值(元)					1273080	90.8%

组合数据

推出日期：08年2月11日
 持股比率：67%
 现金比率：33%

股票总值：1273080
 组合总值：1908362
 组合累积表现：+90.8%

*注:不计算任何手续费及交易费
 ^买入价为平均价

投资策略

- 本组合昨日于5.13元吸纳了16000股维达国际(3331.HK)，目标价6.5元，止蚀价4.4元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中国制药(1083.HK)	美林	买入	5.7元	-美林表示中国制药中期业绩，整体销售及每股盈利大致符合预期。维生素C盈利续强劲，抵销成药业务疲弱。现价相当于明年预测市盈率8.7倍，相信被低估，重申「买入」，目标价5.7元。
蒙牛(2319.HK)	摩根大通	增持	23元	-该行表示蒙牛将焦点由收入增长转至质素及盈利能力上，相信上半年息税前毛利增长，并不是一次性，相信今年底销售可完全复苏，毛利率预测由4.3%升至7.2%，今明两年盈测上调75%及50%，至13.5亿元人民币及16.15亿元人民币。评级由「减持」升至「增持」，目标价由14.5元升至23元。
骏威(203.HK)	美林	买入	6.7元	-报告指骏威上半年纯利跌5%，符合预期，但派息比率降11个百分点至19%，虽然较去年下半年17.5%改善，但仍令市场失望。 -德银调高骏威目标价9%至4.15元，反映估值伸延，即2010年预期市盈率11倍，虽然受销售放缓拖累，今年股价落后同业，相信随着下半年及明年增长前景稳健，股价可持续向上。再者，手头现金充足，意味全年派息率见上升空间。

各类精选基金

	價格(美/港元)	(以美/港元計) 累積表現(%)				風險評級	基金熱點
		1個月	年初至今	1年	3年		
市場/行業股票基金							
MSCI臺灣指數基金	6.43	9.73	48.84	-3.02	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	53.47	6.98	38.77	2.04	-8.26	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能刺激經濟，股市繼續看好。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	15.65	-1.98	23.75	-32.84	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	41.34	2.07	33.35	4.39	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	19.85	10.59	-28.03	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	10.80	-15.76	-21.11	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	58.67	-1.11	-18.54	-1.00	-1.70	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	49.00	-3.54	-27.18	-41.59	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	54.82	1.26	14.09	0.59	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	23.25	-0.98	-5.83	-4.70	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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年9月8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/基金累積表現來源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。

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。