

2009-11-16

今日热点

- 刘明康：美元不断贬值冲击全球资产价格

-中国银监会主席刘明康表示，目前经济形势并不乐观，全球经济复苏主要依赖各国政府的保护及刺激政策，未来仍需防范对新的系统性风险产生，尤其美元不断贬值，冲击全球资产价格，对股市及楼市的投机行为推波助澜。

-中国证券报引述刘明康指，新的系统性风险的连续性因素正在提高，例如美国政府为恢复经济增长，表示未来12至18个月美元利率基本不会上调，这推动巨大美元套利投资行为，严重冲击全球资产价格，对全球经济复苏、尤其新兴市场复苏形成冲击。

•商品

-因担忧需求和经济复苏，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘持续走跌。

-纽约商品交易所(COMEX)期金13日收盘走高，因投资者继续逃离美元，并将资金投入股市和黄金等其他资产。

•外汇

-周五午盘，美元走低，因一些利好的经济数据说明提振了市场人气。美元似乎也成为周末前获利回吐的牺牲品。美元在本周中期一度大幅上涨、尤其是兑欧元汇率飙升。但分析师仍对美元接下来的走势看法不一，期权市场引申波幅下跌预示美元现在很可能会进入一段平静的调整期。但美元走势仍几乎完全由市场风险偏好主导。

•外汇

-亚洲信用市场利差涨跌互现，iTraxx亚洲除日本投资级指数收紧3点至106/109点，5年期主权CDS平均放宽3点。

-和记黄埔2016年上涨至194/192，但新发行的OCBC债券下跌至219/215点。公司盈利方面，莱宝集团公布09年第三季度业绩，经营现金流转为正，毛利率稳定，信用质量亦有所提高，净负债/息税折旧前收益将下降至1.9x的水平。但是，公司的快速扩张可能导致固定投资大幅上涨，我们认为这是需要重点关注的地方。

国际主要指数 (13 Nov 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22553.63	156.06	0.70%
日经平均	10270.47	73.00	0.72%
纳斯达克	2167.88	18.86	0.88%
道琼斯	10197.47	-93.79	-0.91%
上证指数	3187.65	14.70	0.46%
沪深300	3518.72	18.73	0.54%
石油	76.35	-0.59	-0.77%
黄金	1116.70	10.00	0.90%
美元/日元	89.66	-0.71	-0.79%
欧元/美元	1.4904	0.0054	0.36%
澳元/美元	0.9330	0.0095	1.03%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股上周五高位爭持，但尾市发力守穩22,553點收市，而美股亦造好，料今早大市亦可高开上試22,6000點水平。
- 內地經濟復蘇領先全球，資金持續流入中港股市，但投資者在現水平仍不會急於買貨，故每逢跌市仍會有資金吸納，港股亦不會有大跌風險，仍維持恒指反復向上挑戰23,000點趨勢。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
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	15.04	75200	58.65%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.14	72560	57.74%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.07	50700	44.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.96	76720	59.30%
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	13000	3.64	5.34	69420	46.70%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.35	101035	132.59%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.72	93760	96.64%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.32	58240	32.48%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.54	84960	-7.09%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.3	91500	12.82%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.14	121120	4.85%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.07	81120	1.40%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.43	89160	0.41%
南年時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.44	86640	6.33%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.7	56400	27.37%
總值(元)					1296535	105.1%

組合數據

推出日期：08年2月11日

持股比率：63%

現金比率：37%

股票總值：1296535

組合總值：2050978

組合累積表現：+105.1%

*注：不計算任何手續費及交易費

投資策略

- 工信部組織制定《鋼鐵行業准入條件》和《促進鋼鐵企業兼併重組指導意見》。《鋼鐵行業准入條件》擬通過產品質量、環境保護、能源消耗和資源綜合利用、生產規模等方面的標準規範鋼鐵企業，並以公告形式公布符合條件的企業名單。《促進鋼鐵企業兼併重組指導意見》明確提出通過兼併重組，重點培育3-5家具有較強國際競爭力，積極推進6-7家具有較強實力的鋼企在全國範圍內實施戰略性兼併重組。鋼鐵業重組有利大型龍頭企業，加上國家大力發展基建事業亦有利鋼鐵行業前景，組合計劃於15元以下吸納鞍鋼(347.HK)，目標價17。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
恒盛地产(845.HK)	摩根大通	增持	5元	<p>-报告指恒盛属少数以上海、天津及北京等国内最重要经济中心发展商，坐拥1450万平方米低成本土储，包括上海27万平方米，相信随着沪项目涨价，盈利复合年增长强劲，估计2008-11年达77%；现价较资产净值预测折让52%，估值吸引。</p> <p>-摩根大通首予恒盛地产评级「增持」，目标价5元，即2010/11年预期市盈率12/9.9倍。</p>
澳优乳业(1717.HK)	麦格理	跑赢大市	7.1元	<p>-澳优乳业保荐人之一麦格理发表报告，首将公司纳入研究范围，予其「跑赢大市」评级，目标价7.1元，估值基于以市盈增长率模型0.7倍目标计算，相对同业1倍(内地平均0.9倍)为低，三年每股盈利年复合增长料达32%，目标价相当于2010年预测市盈率23倍。</p> <p>-该行指澳优在高速增长的行业中有庞大的潜力，因此对其长远看法正面，虽然上市后股价强劲上涨了60%致短期出现整固，但该行认为投资者可借机累积增持股份。</p>

各类精选基金

		价格(美/ 港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险 评级	基金热点
市场/行业股票基金			1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金		6.90	0.15	59.72	64.68	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		55.97	-4.10	45.26	80.66	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		16.13	-4.71	27.53	42.17	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		41.20	-5.42	32.90	52.66	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		16.71	1.52	-39.41	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		12.98	-4.49	-5.19	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		53.91	-0.37	-25.15	-30.69	-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	7.19	-21.85	-43.77	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		57.84	0.59	20.37	31.90	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		22.32	-0.40	-9.60	-16.00	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/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年11月13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% 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。